ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

Nº 10 2021

Журнал входит в Перечень периодических научных изданий, рекомендуемых ВАК для публикации основных результатов диссертаций на соискание ученых степеней кандидата и доктора наук

The journal is included in the List of periodicals recommended by the Higher Attestation Commission for publication the main results of dissertations for the degree of candidate and doctor of sciences

СОДЕРЖАНИЕ

ЭКОНОМИКА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО

<i>Кузнецов Л.Д.</i> Теоретические основы процесса финансового планирования
Никитина Н.Н., Курамшина А.В. Факторы развития и сферы применения концепции справедливой стоимости
Пищулов В.М. Методологические основания исследования форм проявления экономического пространства
Сухотерин Д.А. Эффективное управление складскими запасами как фактор повышения рентабельности оборотных средств предприятия19
Шерстобитова С.В. Бережливое производство как способ увеличения финансовых ресурсов организаций в постандемийный период
ФИНАНСЫ. НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ. КРЕДИТ
Севумян Э.Н. Принципы формирования аллоцированного портфеля ценных бумаг
секьюритизации финансовых активов
<i>Гросс М.А.</i> Влияние пандемии COVID-19 на азиатский банкинг
<i>Гущина Е.Ю.</i> Оценка поведения компаний в моделях финансового цикла
Зиновьева Е.А. Факторы, влияющие на модернизацию банковских продуктов в условиях цифровой экономики
Селявский Ю.В., Куксин Р.П. Региональные локальные рынки: концепция, модели, инструменты
Ушанов А.Е. Трансформация границ кредита на микроуровне: последствия и меры по смягчению 66
ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА. МЕЖДУНАРОДНЫЕ ФИНАНСЫ

Качалов А.А. Макроэкономическое значение крупного

Козлов В.В., Кудинова М.Г., Уварова Е.В., Зайков С.Н.,

финансовой стабильности и принятые политические

Захаров Г.Г., Харланов А.С. Виртуальная валюта: место

в финансовой системе, особенности, преимущества

Сурай Н.М. Пандемия COVID-19: последствия для

частного капитала на финансовом рынке...... 72

Уч*редители:* ООО «Издательство «КНОРУС», Соколинская Н.Э., Зубкова С.В., Рудакова О.С., Григорян А.Ф.

Свидетельство о регистрации СМИ ПИ № ФС 77-74240 выдано 02.11.2018 ISSN 2658-3917

Адрес редакции: 117218, Москва, ул. Кедрова, д.14, корп. 2 Сайт: http://finmarketbank.ru

ЛАВРУШИН ОЛЕГ ИВАНОВИЧ, д-р экон. наук, академик РАЭН, членкорр. РАЕН, проф., руководитель Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

Соколинская Наталия Эвальдовна (зам. главного редактора), канд. экон. наук проф., проф. Департамента финансовых рынков и банков. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Авис Олег Ушерович, канд. экон. наук, доц. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации **Альпидовская Марина Леонидовна**, доктор экономических наук, профессор Де-партамента экономической теории, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Андрюшин Сергей Анатольевич, д-р экон. наук, проф., ответственный секретарь комиссии по банкам и банковской деятельности, Российский союз промышленников и предпринимателей, главный научный сотрудник Центра эволюционной

Безсмертная Екатерина Рэмовна, канд. экон. наук, доц., декан факультета финансовых рынков имени профессора В.С. Геращенко, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Вахрушев Дмитрий Станиславович, д-р экон. наук, проф., проф. кафедры финансов и кредита, ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова»

Гамза Владимир Андреевич, канд. экон. наук, канд. юрид. наук, председатель Комитета по финансовым рынкам и кредитным организациям, Торговопромышленная палата Российской Федерации

Зубкова Светлана Валерьевна, канд. экон. наук, доц. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Ильина Лариса Владимировна, д-р экон. наук, проф., проф. Саратовского социальноэкономического института РЭУ имени Г.В. Плеханова (филиал ФГБОУ ВО «РЭУ имени Г.В. Плеханова»)

Коробов Юрий Иванович, д-р экон. наук, заведующий кафедрой банковского дела, денег и кредита Саратовского социальноэкономического института РЭУ имени Г.В. Плеханова

Криничанский Константин Владимирович, д-р экон. наук, проф. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Ларионова Ирина Владимировна, д-р экон. наук, проф. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации **Левин Юрий Анатольевич**, д-р экон. наук, проф., МГИМО

Мешкова Елена Ивановна, канд. экон. наук, доц. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Миркин Яков Моисеевич, д-р экон. наук, проф., заслуженный экономист РФ, заве дующий отделом международных рынков капитала, Институт мировой экономи ки и международных отношений РАН

Морозова Ирина Анатольевна, д.р экон. наук, проф., заведующая кафедрой эко-номики и предпринимательства, Волгоградский государственный технический

Рубцов Борис Борисович, д-р экон. наук, проф. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Рудакова Ольга Степановна, д-р экон. наук, проф., проф. Департамента финансо вых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской

Травкина Елена Владимировна, д-р экон. наук, проф. Департамента финансовых рын

ков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации **Тургель Ирина Дмитриевна**, д-р экон. наук, проф., замдиректора по науке Высшей школы экономики и менеджменкта ФГАОУ ВО «УрФУ им. первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Ушанов Александр Евгеньевич, канд. экон. наук, доц. Департамента финансовых рынков и банков. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации Фиапшев Алим Борисович, д-р экон. наук, проф. Департамента финансовых рынков и банков, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Сальникова Нина Николаевна, директор SIA Finansu universitate, председатель правления SIA MKC VERTSPAPIRI, Латвия

Ролдугин Валерий Иванович, д-р экон. наук, проф., председатель профессорско го совета. Балтийская международная академия. Латвия

Бутиков Игорь Леонидович, д-р экон. наук, проф., директор Центра исследований проблем приватизации, развития конкуренции и корпоративного управления при Госкомконкуренции Республики Узбекистан, Узбекистан

Хуммель Детлев, д-р экон. наук, профессор Университета Потсдама, Германия

Отпечатано в типографии ООО «Издательство «КноРус», 117218, Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2 Тираж 300 экз. Подписано в печать: 30.10.2021

Все материалы, публикуемые в журнале, подлежат внутреннему и внешнему ре

ЭКОНОМИКА ОТРАСЛЕЙ И РЕГИОНОВ

Афанасьев А.А. К вопросу о механизме реализации промышленной политики	87
Альберто Г.Э., Армандо М.П. Пути совершенствования	
систем управления инновационным развитием	
организаций нефтяной промышленности	94
<i>Изосимов Н.П.</i> Внедрение интеллектуальных	
технологий в систему организации труда: на примере	
горнодобывающей промышленности	99

Корягин Д.О. Формирование и развитие рынка	
компьютерных игр как объектов интеллектуальной	
собственности	103
Орлов О.В. Использование «памп (дамп)» и «шорт-	
сквиз» для оптимизации налогообложения	
нефтегазовой компании	108
Сагайдак А.Э., Сагайдак А.А. Некоторые проблемы	
экономического регулирования внедрения цифровых	
ΤΑΥΠΟΠΟΓΙΙЙ Β CAΠLCKOM ΥΩΣΘЙСΤΒΑ	113

TABLE OF CONTENTS

FCONOMICS AND ENTREPRENEURSHIP

Kuznetsov L.D. Theoretical foundations of the financial
planning process4
Nikitina N.N., Kuramshina A.V. Development factors and
spheres of application of the fair value concept
Pishchulov V.M. Methodological foundations for the
study of forms of manifestation of economic space
Sukhoterin D.A. Effective inventory management as a factor of increasing the profitability of working capital of
the enterprise
Sherstobitova S.V. Lean production as a way to increase
finances of the organization during the COVID-19 period 24
FINANCE. TAXATION. CREDIT
Sevumyan E.N. Principles of formation of an allocated
securities portfolio
Biryukov E.S. Evaluating the effectiveness of financial asset securitization transactions
Gross M.A. The impact of the COVID-19 pandemic on
Asian banking40
Gushchina E. Yu. Assessment of the behavior of
companies in the models of the financial cycle
Zinovyeva E.A. Factors affecting modernisation of banking products in the digital economy
Selyavsky Yu.V., Kuksin R.P. Regional local markets:
concept, models, tools60
Ushanov A.E. Transformation of credit boundaries at the
micro level: consequences and mitigation measures 66
FINANCIAL POLICY. INTERNATIONAL FINANCE
Kachalov A.A. Macroeconomic importance of large
private capital in the financial market
Suray N.M. COVID-19 Pandemic: Implications for
Financial Stability and Policy Actions Taken
Tillaricial Glability and Folicy Actions Taken
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: placein the financial system, features, advantages and81ECONOMY OF INDUSTRIES AND REGIONSAfanasyev A.A. To the question of the mechanism for the87Alberto G.H., Armando M.P. Methods to improve theinnovative development management systems of the oilcompanies94Izosimov N.P. The introduction of intelligent technologiesinto the labor organization system: the example of themining industry99Koryagin D.O. Formation and development of the marketfor computer games as objects of intellectual property103
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages
Zakharov G.G., Harlanov A.S. Virtual currency: place in the financial system, features, advantages and disadvantages

Founders: Knorus Publishing House LLC.

Sokolinskaya N.E., Zubkova S.V., Rudakova O.S., Grigoryan A.F.

Media Registration Certificate PI No. FS77-74240 issued 02.11.2018

ISSN2658-3917
Editorial office: 117218, Moscow, ul. Kedrova, d.14, building 2

Website: http://finmarketbank.ru

CHIEF EDITOR

LAVRUSHIN OLEG IVANOVICH, Editor-in-Chief, Doctor of Economics, Professor, full member (academician) of the Russian Academy of Natural Sciences, RAENS, prof., Head of the Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

EDITORIAL TEAM

Sokolinskaya Natalia Evaldovna (Deputy Chief Editor), PhD in Economics, Professor, prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Avis Oleg Usherovich, PhD econ. Sciences, Assoc. Department of Financial Markets and Banks. Financial University under the Government of the Russian Federation.

Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation Alpidovskaya Marina Leonidovna, Doctor of Economics, Professor, Professor of Economics Department, Financial University under the Government of the Russian Federation

Andryushin Sergey Anatolyevich, Doctor of Economics, Professor, prof., Executive Secretary of the Commission on Banks and Banking, Russian Union of Industrialists and Entrepreneurs, Principal Researcher, Center for Evolutionary Economics, RAS

Bezsmertnova Ekaterina Removna, PhD econ. Sciences., Assoc., Decan of the Faculty of Financial Markets named after Professor V.S. Gerashchenko, Financial University under the Government of the Russian Federation

Vakhrushev Dmitry Stanislavovich, Doctor of Economics, Professor, prof., prof. Department of Finance and Credit, Federal State Budgetary Educational Establishment of Higher Education "Yaroslavl State University named after P.G. Demidova"

Gamza Vladimir Andreevich, PhD econ. sciences, PhD legal Science, Chairman of the Committee on Financial Markets and Credit Organizations, Chamber of Commerce and Industry of the Russian Federation Zubkova Svetlana Valerievna, PhD econ. Sciences, Assoc. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Zubkova Svetlana Valeryevna, PhD econ. Sciences, Assoc. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Ilyina Larisa Vladimirovna, Doctor of Economics, Professor, prof., prof. Saratov Socio-Economic Institute, Russian Economic University named after G.V. Plekhanov (branch of FSBEI HE "Russian Federal University of Economics named after G.V. Plekhanov")

Korobov Yuri Ivanovich, Doctor of Economics, Professor, Head of the Department of Banking, Money and Credit, Saratov Social and Economic Institute of the Russian Economic University named after G.V. Plekhanov

Krinichansky Konstantin Vladimirovich, Doctor of Economics, Professor, prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Larionova Irina Vladimirovna, Doctor of Economics, prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Levin Yuri Anatolyevich, Doctor of Economics, prof., MGIMO

Meshkova Elena Ivanovna, PhD econ. Sciences, Assoc. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Mirkin Yakov Moiseevich, Doctor of Economics, Professor, Honored Economist of the Russian Federation, Head of the Department of International Capital Markets, Institute of World Economy and International Relations, RAS

Morozova Irina Anatolyevna, Doctor of Economics, prof., Head of the Department of Economics and Entrepreneurship, Volgograd State Technical University

Rubtsov Boris Borisovich, Doctor of Economics, prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation Rudakova Olga Stepanovna, Doctor of Economics, sciences, prof., prof. Department

Rudakova Olga Stepanovna, Doctor of Economics, sciences, prof., prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Travkina Elena Vladimirovna, Doctor of Economics, prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Turgel Irina Dmitrievna, Doctor of Economics, Professor, Deputy Director for Science, Higher School of Economics and Management, Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education "UrFU named after First President of Russia B.N. Yeltsin"

Ushanov Alexander Evgenievich, PhD econ. Sciences, Assoc. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

Fiapshev Alim Borisovich, Doctor of Economics, prof. Department of Financial Markets and Banks, Financial University under the Government of the Russian Federation

INTERNATIONAL EDITORIAL BOARD

Salnikova Nina Nikolaevna, Director of SIA Finansu universitate, Chairman of the Board of SIA MKC VERTSPAPIRI, Latvia

Roldugin Valery Ivanovich, Doctor of Economics, professor, chairman of the professor council, Baltic International Academy, Latvia

Butikov Igor Leonidovich, Doctor of Economics, Professor, Director of the Center for Research on the Problems of Privatization, Development of Competition and Corporate Governance at the State Competition Committee of the Republic of Uzbekistan, Uzbekistan

Hummel Detlev, Doctor of Economics, Professor, University of Potsdam, Germany

Printed at the printing house LLC Rusyns, 117218, Moscow, st. Kedrova, d.14, building 2

Circulation 300 copies. Signed to print: 30/10/2021

Free price

All materials published in the journal are subject to internal and external review.

Теоретические основы процесса финансового планирования

Кузнецов Леонид Дмитриевич,

кандидат юридических наук, профессор кафедры административного права Московского университета МВД России имени В.Я Кикотя,

E-mail: leonkuzn@mail.ru

В статье рассматриваются этапы финансового планирования, которые помогают эффективно управлять денежными потоками. Раскрываются основы разработки бизнес – плана, который позволяет компании оптимально осуществлять выбор подхода позволяющего получить максимальный доход от каждого вида деятельности. В работе на основании анализа показано, что финансовое планирование позволяет компаниям более эффективно распределять трудовые и финансовые ресурсы. Анализ показывает, что составление бюджета компании, а также поиск путей снижения затрат являются основными частями процесса финансового управления. Это помогает оплачивать регулярные расходы, которые являются частью деятельности компании. В заключении делается вывод о том, что практическое применение инструментов составления финансового плана является способом обеспечить транспарентность бизнеспроцессов компании. Финансовое и налоговое планирование помогут бизнесу не только оптимизировать временные ресурсы, но и снизить налоговые обязательства.

Ключевые слова: финансовое планирование, процесс оценки и управления финансами компании, ресурсы, регулярный анализ расходов компании, финансовый план, отчет о движении денежных средств, деньги компании, финансовая отчетность, бухгалтерский учет, аутсорсинг, налоговое планирование, налоговые риски.

Финансовое планирование представляет собой процесс оценки и управления оптимальным использованием финансовых ресурсов для достижения целей и задач организации. По мнению автора, что финансовое планирование помогает оградить предприятия от близорукой политики и практики и помогает в определении их финансового будущего.

Финансовое планирование имеет решающее значение для обеспечения того, чтобы все расходы были покрыты, а будущие расходы были бы обеспеченными.

По мнению автора, основное преимущество финансового планирования заключается в том, что оно позволяет компании иметь четкие бизнес – цели. Понимание объема поступления и расходов позволяет устанавливать цели на разные периоды. Компании могут планировать деятельность на три, шесть или девять месяцев. Он также может устанавливать цели на год и на последующий период. Хотя все может произойти не так, как планировалось, хорошо иметь представление и готовиться к рискам. При оптимальном финансовом планировании компании могут достичь большинства из этих целей.

Таким образом, различные этапы финансового планирования помогают эффективно управлять денежными потоками. Это также позволит компаниям знать, какой доход они получат за определенный период. Также будет разработан конкретный план того, как они будут использовать эти денежные средства. Составление бюджета является частью процесса, и это поможет убедиться, что компания может оплачивать регулярные расходы, которые являются частью её деятельности. Также возможно покрыть непредвиденные расходы при хорошем управлении денежными средствами. Это помогает продолжать работы по развитию в соответствии с планом.

В тоже время финансовое планирование позволяет компаниям более эффективно распределять средства. Деньги требуются для различных видов деятельности, которые фирма должна выполнять в рамках своей повседневной деятельности. Когда есть хорошее планирование, основанное на информации из нескольких отделов, легко более рационально предоставлять деньги на различные цели. Каждое бизнес-подразделение компании также сочтет это отличным упражнением для определения приоритетов своих проектов и их успешного завершения.

Следует учитывать, что снижение затрат является частью процесса финансового управления.

Каждая компания ищет способы снижения затрат. Анализ прошлых расходов должен быть частью финансового планирования. Организация должна извлечь выгоду из этого метода. Снижение затрат жизненно важно для роста и развития. Регулярный анализ расходов — отличный способ найти пути снижения затрат.

В тоже время каждая компания должна быть готова к неожиданным событиям. Современные методы, такие как аналитика, помогают правильно прогнозировать различные непредвиденные обстоятельства. Используя эту информацию, руководство компании должно подумать вопрос о том, чтобы подготовиться к будущим угрозам. Финансовое планирование – отличная возможность изучить и принять меры для преодоления рисков. Поскольку всех рисков избежать невозможно, разумно подготовиться к убыткам, возникающим в результате непредвиденных событий.

Несомненно, что антикризисное управление отличается от управления рисками. В результате кризиса, который компании не ожидали, они внезапно сталкиваются с ситуацией, когда надо управлять, но к этому они не готовы. Если эти обстоятельства длятся долгое время, то важно продолжать часто менять финансовые планы по мере развития пандемической ситуации.

Процесс финансового планирования значительно помогает, когда компания нуждается в средствах. Это может быть новая компания, ищущая инвесторов, или компания, которой нужно больше средств для расширения. Всем им нужно будет обратиться к кредиторам с конкретным планом относительно того, что они будут делать с деньгами. Те, кто даёт деньги взаймы, они будут больше доверять фирме с финансовым планом, потому что знают, такая компания будет тратить средства разумно. Они могут быть уверены в получении хорошей отдачи от своих инвестиций.

Составление финансового плана является способом обеспечить прозрачность в компании. Финансовый план – это эффективный инструмент информирования сотрудников о ситуации в компании. Совершенно очевидно, что финансовое планирование имеет много преимуществ, и все компании должны выполнять это, чтобы обеспечить лучшее использование финансовых ресурсов. Стоит знать, какие компоненты должен включать этот план. У разных компаний финансовые планы могут значительно отличаться, но определенные пункты действительно присутствуют во всех финансовых целях. Компании должны передавать инвесторам информацию о своих планах роста на ближайшее будущее и о прогнозной стоимости бизнеса. Они должны предоставить подробную информацию о затратах с отдельной разбивкой по отдельным продуктам.

У компании могут быть различные виды расходов, то есть будут постоянные и переменные затраты. Очевидно, что компании с меньшими постоянными затратами подвергаются меньшему риску.

Значимой частью финансового планирования является отчет о движении денежных средств, который поможет сократить расходы. Это будет заявление, которое покажет, как будут поступать деньги и как компании будут их тратить. Фирмы должны предоставить эти данные за период, на который они осуществляют финансовое планирование.

Важен также бухгалтерский учет – это основной способ, которым бизнес сообщает о своем финансовом состоянии лицам, принимающим решения, и другим лицам, которые имеют право на эту информацию. Это тот клей, который объединяет финансы бизнеса. Он оценивает движение денежных средств, активы, обязательства и другую соответствующую информацию в виде коэффициентов. Эти коэффициенты можно использовать для сравнения показателей за один период или с показателями конкурентов. Одним из главных преимуществ бухгалтерского учета является то, что он позволяет классифицировать расходы. Это не только помогает в целях налоговой отчетности, но также позволяет владельцам анализировать финансы, связанные с важными аспектами их бизнеса.

Финансы расширяют практику бухгалтерского учета, интерпретируют цифры и переводят их в инструмент, который можно использовать для принятия бизнес — решений, основанных на имеющихся данных. Предприятия часто прогнозируют свои показатели исходя из того, что, по их мнению, произойдет, основываясь на множестве факторов, как внутренних, так и внешних. Возможность анализировать бухгалтерские показатели позволяет предприятиям сравнивать свои прогнозы с фактическими результатами и выявлять возможные причины различий, а затем соответствующим образом корректировать свой бизнес. Бухгалтерский учет отслеживает денежные средства, поступающие в бизнес и из него, и изучает взаимосвязи между этими цифрами.

В свою очередь налоговая отчетность использует большую часть той же информации, собранной в финансовых отчетах компании, для уплаты ряда государственных и федеральных налогов. Бухгалтерский учет зависит от показателей, полученных из финансовой отчетности. Финансовая отчетность также предоставляет информацию, которая может помочь бизнесу усовершенствовать и улучшить свою деятельность, показывая, в каких областях зарабатываются или теряются деньги.

Финансовая отчетность компании — это ее система показателей эффективности. Взятые вместе, они показывают финансовое состояние компании и дают представление о ее будущих перспективах. Отчет о прибылях и убытках, баланс и отчет о движении денежных средств являются основными финансовыми показателями — отчетами компании, но в отчете о прибылях и убытках указывается, заработала ли компания или потеряла деньги в какой-либо период. По этой причине отчёт привлекает много внимания со стороны владельцев бизнеса, инвесторов и кредиторов.

Финансовая отчетность компании содержит важную информацию о ее финансовом состоя-

№10 2021 [ФРиБ]

нии. Эти отчеты составляются на основе ежедневной бухгалтерии, которая отслеживает поступление и вывод средств из бизнеса. Информация, содержащаяся в заявлениях, предлагает ориентиры и обратную связь, которые помогают компании вносить незначительные коррективы, а также определять ее общее направление. Финансовая отчетность полезна для принятия решений, касающихся расширения и финансирования. Она также учитывается при принятии маркетинговых решений, предоставляя данные, указывающие, какие аспекты деятельности компании обеспечивают наилучшую отдачу от инвестиций. Таким образом, создание индивидуального финансового плана — это непрерывный процесс.

Литература

- 1. Абрамс Р. Бизнес-план на 100%: Стратегия и тактика эффективного бизнеса / Р. Абрамс. М., 2014.
- 2. Баринов В.А. Бизнес-планирование / В.А. Баринов. М.: Форум; Инфра- М, 2007. 256 с.
- 3. Боумэн К. Основы стратегического менеджмента: пер. с англ. / К. Боумэн; под ред. Л.Г. Зайцева, М.И. Соколовой. М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2005. 175 с.
- 4. Бекетова О.Н. Бизнес-план: теория и практика: учебное пособие для ВУЗов / О.Н. Бекетова, В.И. Найденков. – М.: Приор-издат, 2009. – 284 с.
- Горемыкин В. Бизнес-план. Методика разработки. 25 реальных образцов бизнес-планов / В. Горемыкин. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: Ось-89, 2011. – 592 с.
- 6. Головань С. И., Спиридонов М.А. Бизнеспланирование и инвестирование. Ростов н/Д: Феникс, 2008.
- 7. Зудбинова Т.Ю. Бизнес-планирование: лучший способ предотвратить ошибки / Т.Ю. Зудбинова. М., 2014.
- 8. Кристенсен К.М. Дилемма инноватора: Как изза новых технологий погибают сильные компании / К.М. Кристенсен. М., 2015.
- 9. Носков Ю. Планирование в современном бизнесе. URL: http://quality.eup.ru/ MATERIALY6/planmodernbusines.html
- 10. Орлова Е.А. Бизнес-план: методика составления и анализ типовых ошибок / Е.А. Орлова. М., 2013.
- 11. Петухова. М., 2014. Попадюк Т. Бизнеспланирование / Т. Попадюк, В. Горфинкель. М., 2013.
- 12. Петухов С.В. Бизнес-планирование. Как обосновать и реализовать бизнес- проект / С.В. Петухов. 7-е изд., стер. М.: Омега-Л, 2011. 171 с.
- 13. Попадюк Т. Бизнес-планирование / Т. Попадюк, В. Горфинкель. М., 2013.
- 14. Учебник / под ред. В.М. Попова и И.С. Ляпунова. М., 2009. «Бизнес-планирование».

- 15. Романова М.В. Бизнес-планирование: учеб. пособие / М.В. Романова. М.: Форум; Инфра-М, 2011. 240 с.
- 16. Стрекалова Н.Д. Бизнес-планирование: учеб. пособие / Н.Д. Стрекалова. СПб., 2013.
- 17. Шкурко В.Е. Управление рисками проектов: [учеб. пособие] / В.Е. Шкурко; [науч. ред. А.В. Гребенкин]. Екатеринбург, 2014.

THEORETICAL FOUNDATIONS OF THE FINANCIAL PLANNING PROCESS

Kuznetsov L.D.

V. Ya Kikotya Moscow University of the Ministry of Internal Affairs of Russia

The article discusses the stages of financial planning that help to effectively manage cash flows. Reveals the basics of developing a business plan, which allows the company to optimally select an approach that allows you to get the maximum income from each type of activity. Based on the analysis, the paper shows that financial planning allows companies to more efficiently allocate labor and financial resources. The analysis shows that budgeting for a company, as well as finding ways to reduce costs, are fundamental parts of the financial management process. This helps pay for the recurring expenses that are part of the business. In conclusion, it is concluded that the practical application of financial planning tools is a way to ensure the transparency of the company's business processes. Financial and tax planning will help a business not only optimize time resources, but also reduce tax liabilities.

Keywords: financial planning, the process of assessing and managing the company's finances, resources, regular analysis of the company's expenses, financial plan, cash flow statement, company money, financial statements, accounting, outsourcing, tax planning, tax risks.

References

- Abrams R. Business plan for 100%: Strategy and tactics of effective business / R. Abrams. M., 2014.
- Barinov V.A. Business planning / V.A. Barinov. M.: Forum; Infra-M, 2007. – 256 p.
- Bowman K. Fundamentals of strategic management: trans. from English / K. Bowman; ed. L.G. Zaitseva, M.I. Sokolova. – M.: Banks and stock exchanges; UNITY, 2005. – 175 p.
- Beketova ON Business plan: theory and practice: textbook for universities / ON Beketova, VI Naydenkov. – M.: Prior-ed, 2009. – 284 p.
- Goremykin V. Business plan. Development methodology. 25 real samples of business plans / V. Goremykin. – 6th ed., Rev. and add. – M.: Os-89, 2011. – 592 p.
- Golovan SI, Spiridonov MA Business planning and investment. Rostov n / a: Phoenix, 2008.
- 7. Zudbinova T.Y. Business planning: the best way to prevent mistakes / T. Yu. Zudbinova. M., 2014.
- Christensen KM The innovator's dilemma: How strong companies die because of new technologies / KM Kristensen. M., 2015.
- Noskov Y. Planning in modern business. URL: http://quality. eup.ru/ MATERIALY6 / planmodernbusines.html
- Orlova EA Business plan: a method of drawing up and analysis of typical errors / EA Orlova. M., 2013.
- Petukhova. M., 2014. Popadyuk T. Business planning / T. Popadyuk, V. Gorfinkel. M., 2013.
- Petukhov SV Business planning. How to substantiate and implement a business project / S.V. Petukhov. 7th ed., Erased. M.: Omega-L. 2011. 171 p.
- Popadyuk T. Business planning / T. Popadyuk, V. Gorfinkel. M., 2013.
- 14. Textbook / ed. V.M. Popov and I.S. Lyapunov. M., 2009. "Business planning".
- Romanova MV Business planning: textbook. allowance / M.V. Romanova. – M.: Forum; Infra-M, 2011. – 240 p.
- Strekalova ND Business planning: textbook. allowance / N.D. Strekalova. SPb., 2013.
- Shkurko VE Project Risk Management: [textbook. manual] / VE Shkurko; [scientific. ed. A.V. Grebenkin]. Yekaterinburg, 2014.

Факторы развития и сферы применения концепции справедливой стоимости

Никитина Наталья Николаевна,

кандидат экономических наук, доцент, Башкирский государственный университет, Стерлитамакский филиал E-mail: nikitina-n-n@yandex.ru

Курамшина Алсу Винировна,

кандидат экономических наук, доцент, Сургутский государственный университет E-mail: alsu-kuramshina@yandex.ru

Необходимость использования в российской практике учета оценок на базе справедливой стоимости обусловлена относительно недавним появлением данной категории в национальной системе учета и отчетности в связи с введением новых федеральных стандартов бухгалтерского учета, разработанных по аналогии и в соответствии с положениями международных стандартов финансовой отчетности. Существенные изменения нормативно правовой среды требуют от большинства практикующих специалистов более глубокого понимания содержания и сферы применения новых понятий и терминов. В статье изучаются предпосылки в эволюции концепции справедливой стоимости, рассмотрены основные факторы ее развития с позиции исторического подхода, сферы применения справедливой стоимости. В работе актуализуется внимание на вариативности дефиниции - стоимость и определяются условия, оказывающие на этот процесс влияние. Обобщая развитие категории справедливой стоимости, выделяются несколько периодов эволюционного процесса. Особое внимание, в процессе изучения развития концепции справедливой стоимости, уделяется ключевым аспектам данного понятия. Обобщение развития концепции справедливой стоимости и изучение мнения экспертов в этой области, позволило выделить основные обстоятельства и сферы ее применения.

Ключевые слова: международные стандарты финансовой отчетности, концепция справедливой стоимости, справедливая стоимость, международные стандарты оценки.

Выбор определенной базы оценки активов, обязательств и связанных с ними доходов и расходов для их представления в денежном выражении — один из ключевых процессов при признании и отражении данных элементов в финансовой отчетности в соответствии с регламентациями МСФО и принятия управленческих решений. При этом, стоит акцентировать внимание на том, что стоимость — величина вариативная, что характерно для эволюции хозяйственной практики. Можно выделить две основные альтернативные концепции, которые наиболее четко прослеживались и применялись в учете к оценке со времен Л. Пачоли. Это: историческая и справедливая

Оценка стоимости на основании исторической, т.е. по сумме фактических расходов приобретения/создания активов, которые и составляют первоначальную стоимость имущества (либо фактическую себестоимость) — разновидность оценки, признаваемая традиционной в учете и отчетности.

Стоит обратить внимание, что в пересмотренном варианте Концептуальных основ представлены новые определения и критерии признания элементов финансовой отчетности, а также базы их оценки (см. табл. 1).

Таблица 1. Базы оценки в МСФО*

2010 год: Концептуальные основы финансовой отчетности	2018 год: Концептуальные основы представления финансовых отчетов
Историческая стоимость	Историческая стоимость (п. 6 5)
Текущая стоимость	Текущая стоимость замещения (п. 6.12)
Стоимость погашения (возможная цена продажи)	Справедливая стоимость (п. 6.12)
Приведенная стоимость	Ценность использования и стои- мость исполнения (п. 6.12)

^{*}Выполнено по [10]

Рассмотрение факторов, выделенных в Концептуальных основах, которые должны учитываться в процессе выбора метода оценки (п. 6.69–6.76 Концептуальных основ (2018) может привести к выбору разных методов оценки для разных активов, обязательств, доходов и расходов и при разных обстоятельствах обеспечить пользователей более полезной информацией при применении различных методов оценки в разной комбинации.

Стоит отметить, в частности, что определенные статьи отчетности, согласно требованиям МСФО могут быть оценены по справедливой стоимости. Стандарт «Оценка справедливой стоимости» (IFRS 13) (введен приказом Минфина № 217н от 28.12.2015 [1]) содержит регламентации по определению справедливой стоимости. Ключевые аспекты понятия, согласно этого документа, представим в таблице 2.

Таблица 2. Ключевые аспекты понятия «справедливая стоимость» в IFRS 13*

Источник определения	Определение справедливой стоимости
Приложение А МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стои- мости»	Справедливая стоимость — цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату опенки
п.2 МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедли- вой стоимости»	Справедливая стоимость – опенка, основанная на рыночных данных, а не опенка, специфичная для организации.
п.9 МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедли- вой стоимости»	Настоящий стандарт определяет по- нятие «справедливая стоимость» как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при пе- редаче обязательства в ходе обычной сделки между участниками рынка на дату опенки
п.24 МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедли- вой стоимости»	Справедливая стоимость — цена, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату опенки в текущих рыночных условиях (то есть пена выхода), независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

*Выполнено по [1]

Рыночный, затратный и доходный подходы к оценке, которые являются традиционными для применения в оценке различных объектов и бизнеса в целом определяются IFRS 13 для оценки справедливой стоимости. При этом применение этих походов предполагает подбор соответствующих методов, что предопределяет понимание условий и наличия экономической информации по их использованию. Однако, стоит отметить, трудность применения данных положений стандарта вызвана отсутствием информации об условиях выбора того или иного подхода, непроработанностью методических аспектов расчета, обобщенным характером приведенных рекомендаций.

Как отмечено в работе Никитиной Н.Н. и Курамшниной А.В., затруднения и сложности в применении IFRS 13 предопределены, отчасти, «отсутствием в нашей стране устойчивой практики использования справедливой стоимости при оценках объектов бухгалтерского учета» [11, с. 97].

Говоря, с одной стороны, о длительном периоде оценки различных объектов в целях учета, также составления финансовой отчетности с применением только исторической стоимости, отражающей классические принципы бухгалтерского учета — нейтральности и консерватизма (осмотрительности), с другой, следует сказать, что оценки на базе справедливой стоимости — не новое явление в учете.

XIX в., в частности его окончание — это период, когда наиболее явно наблюдается становление концепции справедливой стоимости. Иванова О.В. [5], Петрова А.Н., Баженова В.И. [12, с. 73], исследуя эволюцию концепции справедливой стоимости, выделяют четыре значимых периода в странах как континентального, так и англоамериканского права (таблица 3).

Таблица 3. Периодизация эволюции концепции справедливой стоимости в странах континентального и англо-американского права*

№ п/п	Временной период	Характеристика	Вклад в развитие концепции (нормативно-правовое обеспечение)
1.	1850-е – 1970-е гг. (1980-е гг. – Германия)	Использование и исторической, н справедливой стоимости в учете с преобладанием первоначальной	Окончание периода: фиксация как единственной базы оценки в законодательных актах исторической стоимости
2.	1970-е – 1990-е гг.	Выявление недостатков использования исторической стоимости и теоретические исследования единой концепции учета	Формирование базы для дальнейшего развития концепции справедливой стоимости и формирование современного взгляда
3.	1990-е-2005-й гг.	Сближение оценки для целей бух- галтерского учета: международная и межпрофессиональная	Существенное распространение применения справедливой стоимости в различных областях
4	С 2006 года по настоящее время	Создание общего руководства по оценке справедливой стоимости активов и обязательств	Стандарт SFAS 157 «Оценка справедливой стоимо- сти» (ASC 820 в обновленной Кодификации FASB) (США Совет по стандартам финансового учета (FASB)): сентябрь 2006 г.; Стандарт IFRS 13 «Оценка справедливой стоимости» (Совет по МСФО (IASB)): май 2011 г.

*Выполнено по [5], [12, с. 73]

Стоит отметить факт приоритета в применении метода исторической стоимости и запрета любых других методов оценки, представленный в первом периоде, что следствие экономических кризисов с 1940 по 1970-е гг. в США и Европе. Также определенным достижением современного этапа следует считать принятие нормативно-правовых актов (таблица 3), что является свидетельством полного узаконивания концепции справедливой стоимости в учетно-отчетной сфере. Такая легитимизация концепции справедливой стоимости не отменяет применения учета на базе исторической стоимости, ввиду рекомендательного характера международных стандартов, а также того факта, что в странах статутного права эта норма закреплена законодательно.

Все это предопределило целесообразность выделения основных взаимосвязанных факторов, которые прямо или косвенно способствовали развитию концепции справедливой стоимости, как результат обобщения исследований различных авторов.

1. Распространение акционерной формы собственности и развитие фондового рынка, следствием которых стала финансиализация экономики и деятельности компаний, соответственно, рост требований прозрачности, повышения качества информации при составлении финансовой отчетности с ориентацией на интересы и запросы инвесторов.

В целом, характеризуя первый фактор, согласно мнению авторов, исследующих этот феномен (Волкова О.Н. [3], Поленова С.Н. [13] и др.), финансиализацию деятельности акционерных обществ, а также предъявляемые со стороны рынков и властей требования к прозрачности, повышению качества учетной и отчетной информации, можно выделить в качестве первопричин распространения концепции справедливой стоимости. Такие особенности акционерной формы собственности, по мнению Хаматхановой А.М., Красниковой Е.В., как: «двойственность ее природы, предстающей одновременно индивидуальной частной и непосредственно общественной, не частной; сведение функций собственника к функции инвестора; одновременное пребывание в реальном и финансовом секторах ввиду раздвоения натуральновещественного и стоимостного бытия акционерного капитала, разрешение одних противоречий и порождение новых, глубокое воздействие на социальную структуру общества» [7, с. 33], обусловили расширение финансового сектора в ответ на значительный рост корпоративного. Трансформации фондового рынка в рынок корпоративной капитализации способствовала финансиализация в микроэкономической перспективе, что стало выражаться в увеличении в общей величине доходов корпораций доли доходов от финансовых операций вследствие несоразмерно возрастающей активности экономических субъектов на финансовых рынках. Такая трансформация предопределила актуальность прогноза имущественного положения субъектов экономики на основе представленной отчетной финансовой информации, что и потребовало совершенствования применяемых оценок ее элементов. Ввиду этого, по мнению О.Н. Волковой [3, с. 87], бухгалтерские и финансовые службы компаний в большей степени теперь озадачены необходимостью продемонстрировать имущественный и финансовый потенциал организации инвесторам, как потенциальным, так и действующим. В таком аспекте применение исторической стоимости в оценке активов стало не слишком показательно.

2. Переходу на оценку данных отчетности по справедливой стоимости способствовала реализация системы взглядов на стоимостное соответствие, когда наблюдается корреляционная взаимозависимость прибыли, отражаемой в финансовой отчетности компании, и доходности ее ценных бумаг на рынке капитала.

Решения инвестиционного характера в процессе их принятия предполагают использование релевантной и достоверной информации для проведения анализа величины вероятных денежных потоков в будущем, генерируемых активами, оценки на отчетную дату имущества по стоимости возможной его реализации.

Ресурсная теория предопределила отождествление отражаемых в отчетности активов с ресурсами, контролируемыми хозяйствующими субъектами. Соответственно данные, характеризующие, в том числе и стоимость компании, ее финансовое положение, изменение стоимости имущества организации и стоимости ее капитала, рыночную стоимость объектов их инвестирования, представляют первостепенный интерес для пользователей отчетности компании, в особенности инвесторов, акционеров и кредиторов.

Следовательно, достоверность величины финансового результата в отчетности организации зависит от реальности величины активов и обязательств, которая обеспечивается таким видом оценки их стоимости, как: справедливая. Предполагается, что ее применение повышает степень релевантности финансовой информации для инвесторов. Соответственно переход на концепцию оценки по справедливой стоимости привел к изменению в методологии бухгалтерского учета, сместив акценты от представления преимущественно последствий прошлых фактов хозяйственной жизни, к нацеленности показать, что может быть («учет настоящего для прогноза будущего» [14]).

3. Несомненно, процессы глобализации и интеграции международных рынков товаров, услуг и капитала, стимулировали применение концепции справедливой стоимости в сфере учета и отчетности. Эти факторы предопределили как появление и расширение возможности экономических субъектов по привлечению ресурсов на внешних рынках для финансирования своей деятельности, так и проблемы сопоставимости оценок данных о финансовом положении и результатах деятельности публичных компаний, работающих и пред-

ставляющих отчетность сразу в нескольких странах помимо страны своего резидентства.

Как уже, отмечалось, при упоминании подходов к оценке, они применимы для оценки многих объектов и стоит подчеркнуть факт того, что близкие отрасли знаний применяют одну терминологию и наполняют ее дифференцированным смыслом. Несомненно, в части применения справедливой стоимости, ее определения для активов/обязательств происходит пересечение научных интересов профессиональных оценщиков, бухгалтерского сообщества, финансовых аналитиков. Поэтому справедливую стоимость необходимо рассматривать исходя из контекста: для целей бухгалтерского измерения (составления финансовой отчетности) либо для профессиональной стоимостной оценки [6, с. 12–13].

Оценочная деятельность регламентирована своим нормативно-правовым обеспечением этой сферы. На мировом уровне документами нормативно-правового обеспечения являются MCO (Международные стандарты оценки, IVS), утверждаемые МССО (Международным советом по стандартам оценки, IVSC). При этом стоит отметить, что в целом наблюдается соответствие категории «справедливая стоимость» в контексте бухгалтерских измерений и рыночной стоимости в оценочной сфере. Несомненно, для оценивания различных объектов по стоимости справедливой (в МСФО) или рыночной (по стандартам оценки), применяются схожие по смыслу терминология и подходы. Однако, по-мнению, Городилова М.А., Радевича А.А. [4], предлагаемые методы в рамках указанных подходов, совпадают не всегда. Миславская Н.А., подводя итог, высказывает суждение, что – существующий на сегодня в МСФО IFRS 13, является больше «руководством для профессиональных оценщиков» [8, с. 23].

Примеры употребления терминов и понятий, связанных с разными видами стоимостей и цен, а также их определения представлены в работе В.Н. Мягкова [9].

Необходимо отметить, что относительно целесообразности дальнейшего использования справедливой стоимости в целом наблюдается единство экспертных взглядов. В частности, по мнению ряда авторов, неверным является использование только справедливой стоимости, при этом ее применение рассматривают как возможное дополнение к более надежным оценкам; по мнению других авторов — применение fair value достаточно ограничить «отдельными сегментами финансовых рынков» [3, с. 100].

Считаем, что в ближайшей перспективе возможность применения справедливой стоимости следует рассматривать с точки зрения практической осуществимости такой оценки: только для тех активов и обязательств, для которых имеется активный рынок.

Сферы применения концепции справедливой стоимости и порядок ее определения требуют уточнения, поскольку ее использование оказыва-

ется на стыке профессиональных интересов экспертов различной отраслевой принадлежности: бухгалтеров, оценщиков, аудиторов, финансовых аналитиков и других.

Одна из трудностей применения IFRS 13 на практике — это отсутствие методологического инструментария, конкретных методических рекомендаций по проведению оценки объектов учета на базе справедливой стоимости. В первую очередь, с целью адекватного введения оценки по справедливой стоимости, требуется доработка теоретической базы, терминологического аппарата, инструментария по ее применению в практике.

Резюмируя, стоит отметить, что регламентации нормативно-правового обеспечения, в частности, МСФО (IFRS) 13 (а также международные стандарты оценки) требуют серьезной доработки. В частности, необходимо учесть факторы развития и сферы применения концепции справедливой стоимости. Все это дает основание говорить о целесообразности гармонизации подходов к оценке ключевых элементов финансовой отчетности, которая будет призвана повысить ее качественные характеристики, оптимизировать процессы учета и отчетности, и, несомненно, снизить затраты на подготовку и составление финансовой отчетности.

Литература

- 1. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 № 217н (последняя редакция) // Министерство финансов Российской Федерации: официальный сайт. URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=117324-mez hdunarodnyi_standart_finansovoi_otchetnosti_ifrs_13_otsenka_spravedlivoi_stoimosti (дата обращения: 09.10.2021).
- Концептуальные основы представления финансовых отчетов // КонсультантПлюс: справочная правовая система. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_310681/ (дата обращения: 09.10.2021).
- 3. Волкова, О.Н. Справедливая стоимость на финансовых рынках: пятьдесят оттенков справедливости // Журнал НЭА. 2018. № 3 (39). С. 85–109.
- 4. Городилов, М.А., Радевич, А.А. Об определении понятия «справедливая стоимость» для целей применения МСФО // Международный бухгалтерский учет. 2021. Т. 24. № 5 (479). С. 575–591.
- Иванова О.В. Исторический обзор развития концепции справедливой стоимости // Международный бухгалтерский учет. 2012. № 43. URL: https://cyberleninka.ru/article/n/istoricheskiyobzor-razvitiya-kontseptsii-spravedlivoystoimosti-1 (дата обращения: 04.10.2021).
- 6. Иванова, О.В. Развитие методического обеспечения реализации концепции справедливой

- стоимости в системе учета и анализа организации: автореферат дис. ... кандидата экономических наук / Ростовский гос. эконом. ун-т. Ростов-на-Дону, 2014. 26 с.
- 7. Красникова, Е. В., Хаматханова А.М. Акционерная собственность как фактор долголетия капитализма: Монография. М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова, 2018. 184 с.
- Миславская, Н.А. Концептуальная проблема применения оценки по справедливой стоимости // Аудит и финансовый анализ. 2014. № 4. С. 21–24.
- Мягков В.Н. Стоимость не цена. Виды стоимостей и цен // Вопросы оценки. – 2019. – № 2. – С. 2–31.
- Никитина, Н.Н. Базы оценки в МСФО // Актуальные вопросы формирования культуры предпринимательства: сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции, Республика Башкортостан, г. Стерлитамак, 21–26 ноября 2019 года: сборник статей / кол. авторов; отв. ред. Г.М. Мурзагалина. Москва: РУСАЙНС, 2020. С. 250–253.
- 11. Никитина Н.Н., Курамшина А.В. Концепция справедливой стоимости: содержание и проблемы применения // Инновации и инвестиции. 2021. № 9. С. 94–98.
- 12. Петрова, А.Н., Баженова, В.И. Концепция справедливой стоимости // Вестник РЭА им. Г.В. Плеханова. 2017. № 5 (95). С. 72–77.
- 13. Поленова, С.Н. К вопросу оценки по справедливой стоимости объектов бухгалтерского учета // Международный бухгалтерский учет. 2015. № 1. С. 2–11.
- 14. Цуркану В., Голочалова, И. Роль оценки для получения достоверной информации в финансовой отчетности // Вестник профессиональных бухгалтеров. 2016. № 1. URL: https://www.ipbr.org/projects/vestnik/editions/2016/1/tsurcanugolochalova/ (дата обращения: 12.10.2021).

DEVELOPMENT FACTORS AND SPHERES OF APPLICATION OF THE FAIR VALUE CONCEPT

Nikitina N.N., Kuramshina A.V.

Sterlitamak Branch of the Bashkir State University; Surgut state University

The need to use fair value-based estimates in Russian accounting practice is due to the relatively recent appearance of this category in the national accounting and reporting system due to the introduction of new federal accounting standards developed by analogy and in accordance with the provisions of international financial reporting standards. Significant changes in the regulatory environment require most practitioners to have a deeper understanding of the content and scope of application of new concepts and terms. The article examines the prerequisites for the evolution of the concept of fair value, considers the main factors of its development from the standpoint of the historical approach, the scope of application of fair

value. The paper actualizes attention to the variability of the definition – cost and determines the conditions that influence this process. Summarizing the development of the fair value category, several periods of the evolutionary process are distinguished. Special attention, in the process of studying the development of the concept of fair value, is paid to the key aspects of this concept. Summarizing the development of the concept of fair value and studying the opinions of experts in this field, allowed us to identify the main circumstances and areas of its application.

Keywords: international financial reporting standards, fair value concept, fair value, international valuation standards.

References

- International Financial Reporting Standard (IFRS) 13 "Fair Value Measurement" (put into effect on the territory of the Russian Federation by Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation No. 217n dated December 28, 2015 (latest edition) // Ministry of Finance of the Russian Federation: official website. URL: https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=117324-mezhdunarodnyi_standart_finansovoi_otchetnosti_ifrs_13_otsenka_spravedlivoi_stoimosti (date accessed: 09.10.2021).
- Conceptual foundations for the presentation of financial reports // ConsultantPlus: legal reference system. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_310681/ (date accessed: 09.10.2021).
- 3. Volkova, O.N. The fair value of the financial markets: fifty shades of justice // Journal of NEA. 2018. № 3 (39). P. 85–109.
- Gorodilov, M. A., Radevich, A.A. On the definition of "fair value" for the purposes of applying IFRS // International accounting. – 2021. – T. 24. – № 5 (479). – P. 575–591.
- Ivanova O.V. Historical review of the development of the concept of fair value // International accounting. 2012. № 43. URL: https://cyberleninka.ru/article/n/istoricheskiy-obzorrazvitiya-kontseptsii-spravedlivoy-stoimosti-1 (date accessed: 04.10.2021).
- Ivanova, O.V. Development of methodological support for the implementation of the concept of fair value in the accounting and analysis system of the organization: abstract of the dissertation of the Candidate of Economic Sciences / Rostov State Economics. un-T. Rostov-on-Don, 2014. – 26 p.
- Krasnikova, E. V., Hamatkhanova A.M. Joint-stock property as a factor of longevity of capitalism: Monography. – M.: Faculty of Economics of Lomonosov Moscow State University, 2018. – 184 p.
- Mislavskaya, N.A. Conceptual problem of applying fair value valuation // Audit and financial analysis. 2014. No. 4. – P. 21– 24.
- Myagkov V.N. The cost is not the price. Types of costs and prices // Assessment issues. 2019. No. 2. P.2–31.
- Nikitina, N.N. Assessment bases in IFRS // Actual issues of formation of entrepreneurship culture: Collection of materials of the All-Russian Scientific and Practical Conference, Republic of Bashkortostan, Sterlitamak, November 21–26, 2019: collection of articles / Col. authors; ed. by G.M. Murzagalina. Moscow: RUSAINS, 2020. P. 250–253.
- 11. Nikitina N.N., Kuramshina A.V. The concept of fair value: content and application problems // Innovation and investment. 2021. No. 9. P. 94–98.
- 12. Petrova, A.N., Bazhenova, V.I. The concept of fair value // Bulletin of the REA named after G.V. Plekhanov. 2017. № 5 (95). P. 72–77.
- 13. Polenova, S.N. On the issue of fair value valuation of accounting objects // International accounting. 2015. No. 1. P. 2–11.
- Tsurkanu V., Golochalova, I. Role of assessment for obtaining reliable information in financial reporting // Bulletin of Professional Accountants. 2016. –No. 1. URL: https://www.ipbr.org/projects/vestnik/editions/2016/1/tsurcanu-golochalova / (date accessed: 12.10.2021).

№10 2021 [ФРиБ]

Методологические основания исследования форм проявления экономического пространства

Пищулов Виктор Михайлович,

доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры Финансов денежного обращения и кредита, Уральский государственный экономический университет E-mail: dr.haust@mail.ru

Предлагаемая статья посвящена методологическим основаниям исследования особенностей функционирования пространственных форм проявления экономики в том числе финансов в условиях развития рыночных отношений. Одной из таких особенностей выступает пространственная структура экономики и социальной сферы. Исследуются формы пространственных явлений в экономике и финансовой сфере, а также их взаимосвязь и взаимообусловленность с социальной средой общественных образований. В качестве научной новизны следует отметить выделение и исследование элементарных пространственных циклов различных типов. Исследование проблем финансовой сферы позволяет проникнуть в сущность денежных отношений и финансов, в частности. Особенностью данной работы является то, что экономические и в том числе финансовые структуры рассматривается в качестве целостной системы, объединенной различными формами взаимодействия входящих в нее составных частей или субъектов. Представленная вниманию читателей статья содержит научный и методический материал, который может быть полезен практикующим экономистом, научным работникам, аспирантам и студентам, работающим в области исследования различных форм проявления пространственной экономики.

Ключевые слова: экономическое пространство, пространственная экономика, финансовая сфера, географическое пространство, элементы экономического пространства.

Введение. Предлагаемая статья представляет собой исследование по проблемам формирования и развития пространственных закономерностей развития экономики различных стран, а также наднациональных рынков. Потребность в издании данной работы вызвана ограниченностью доступной литературы по заявленной тематике. Одной из наиболее важных и одновременно основополагающих исходных методологических позиций, принимаемых в представленной работе, выступает достаточно обоснованная попытка исследования пространственных явлений в экономике. Методология проводимого исследования основана на логических построениях, которые приводят к вполне обоснованному результату, доказывающему факт пространственной организации рыночной экономики. В работе используется метод рассмотрения последовательного развития форм выражения стоимости товаров в рыночном обмене [1, с. 57]. Отличительной особенностью предлагаемого исследования пространственной системы денежных отношений является попытка рассмотрения экономической сферы с позиций единой целостной системы, функционирование которой происходит в соответствии с присущими экономике закономерностями пространственных явлений. В качестве результата предпринятого исследования выступает построение в самых общих чертах методологии исследований пространственных экономических явлений.

Понятие экономического пространства. Понятие экономического пространства выступает в качестве центрального в одном из важнейших направлений экономических исследований, получившим название пространственной экономики [2]. Данное понятие непосредственно связано с представлениями об экономической территории и сравнительной характеристикой экономик различных стран [3]. Необходимо достаточно внятно и по возможности однозначно определить понятие «экономическая территория». Это понятие требуется для того, чтобы сформировать количественные показатели, которые могут быть использованы в методологии исследования проблем пространственной структуры экономических явлений. Требуется перейти от общего понимания характера данного понятия к достаточно строгому его определению. С тем, чтобы попытаться выработать такое определение следует исходить из более общего понятия, под которое можно подвести искомое понятие «экономическая территория». Таковым видится понятие «экономическое пространство».

В свою очередь понятие «экономическое пространство» есть характеристика или атрибут такого понятия или категории как «материя», а именно такой формы материи, в качестве которой выступает социальная форма материи. Социальная форма материи, как и любая иная форма материи неизбежно характеризуется пространственной протяженностью. Наиболее важную или существенную часть социальной формы материи формируют экономические отношения. Таким образом можно выделить часть социальной формы материи, которую обычно принято называть экономической сферой или сферой экономики. Это та часть социальной материи, в рамках которой осуществляется производство, распределение, обмен и потребление материальных благ и услуг. Вполне естественным образом, эта специфическая часть социальной формы материи может характеризоваться понятием «экономическое пространство». Можно сказать, что экономическая сфера располагается или размещается в экономическом пространстве. Экономическое пространство, естественным образом, связано с понятием «экономическая территория».

Экономическая территория представляет собой вполне конкретную форму проявления экономического пространства. Конкретизация понятия «экономическая территория» состоит в том, что экономическое пространство естественным образом привязывается или связывается с определенными видами ресурсов, используемых в социальном воспроизводственном процессе. К одному из важнейших видов таких ресурсов следует отнести ресурсы окружающей социальный организм природной среды.

Географическая территория. В качестве основной формы выделения элементарных частей социальной формы материи принимаем социальный организм, который характеризуется определенным внутренним замкнутым воспроизводственным процессом. В свою очередь, важнейшими видами ресурсов окружающей среды являются в самом общем виде биологические ресурсы, ресурсы атмосферы, гидросферы, литосферы. Эти важнейшие виды ресурсов окружающей среды, необходимые для осуществления воспроизводственного процесса социального организма непосредственно связаны и могут характеризоваться понятием «географическая территория». Географическая территория естественным образом включает в себя соответствующую экономическую территорию.

Вообще говоря, само экономическое пространство некоторой экономической территории формируется и определенным образом функционирует благодаря наличию и размещению в нем указанных ранее ресурсов. Это экономическое пространство лишь с некоторым приближением и весьма условно может ассоциироваться с соответствующей географической территорией. Однако, разграничивать различные составные части экономического пространства сопоставлять и сравнивать их

представляется весьма сложной задачей, поэтому видится наиболее удобным и приемлемым привязывать различные экономические территории к географическим территориям, что видится в некоторых случаях не только допустимым, но и вполне обоснованным в силу важности ресурсов окружающей среды для осуществления воспроизводственного процесса социальных организмов.

Исторически представления об экономическом пространстве и связанном с этим понятием географическом пространстве находим в работе «Иоганн Генрих фон Тюнен» немецкого экономиста XIX века Иоганна Генриха фон Тюнена [4]. Следует признать неизбежность использования ассоциирования или по меньшей мере соотнесения экономического пространства и географического пространства, а значит и их частей экономической территории и соответствующей географической территории. Такое сближение этих понятий усиливается тем обстоятельством, что границы между странами, а также административное деление внутри государственных границ осуществляются на основе географического принципа. Нужно признать, что такое географическое разделение государственных и административных географических территорий в определенной степени усиливает приближение экономического пространства к географическому пространству и экономических территорий к географическим территориям. Кроме всего прочего, государственное и административное деление усиливают неравномерность распределения различного рода экономических ресурсов, активов и самого ликвидного из всех активов, а именно денежных средств в рамках государственного и административного деления географических территорий, а значит и экономических территорий

Отличия экономического пространства и географической территории. На основе изложенного можно утверждать, что весьма значительные географические территории, на которых вполне вероятно или даже очевидно, располагаются природные ресурсы, не используемые в воспроизводственных процессах, к экономическому пространству могут быть отнесены в качестве формирующих это пространство лишь потенциально в будущем. В этом находит свое проявление одно из отличий, из существующих между понятиями экономического пространства и географической территории.

К отличию экономического пространства от географической территории следует отнести то обстоятельство, что существуют достаточно обширные незаселенные территории. Это, возможно, географические регионы практически не пригодные или малопригодные для жизни человека — высокогорные районы, безводные пустыни, а также регионы Арктики и Антарктики. К последнему, в частности относится Антарктида, которая представляет собой один из шести континентов планеты, ни ранее, ни в настоящее время не имевший постоянного населения. Вполне естественным видится то об-

стоятельство, что на незаселенных территориях, как правило, не размещаются сколько-нибудь крупные производственные активы. Исключение могут представлять ограниченные по своим масштабам добывающие производства, на которых работает персонал, действующий на основе вахтового способа временного размещения.

В силу сказанного представляется возможным провести различие между экономическим пространством и географическими территориями, а следовательно, разницу между экономической территорией и географической территорий. Обозначив различия и сходство между понятиями экономическое пространство и географическая территория, а следовательно, понятиями экономическая территория и географическая территория, представляется возможным более точно определить сущность понятия экономическое пространство.

Таким образом, в качестве экономического пространства следует понимать некоторую часть физического пространства или географической территории, которая представлена (или наполнена) совокупностью экономических активов и ресурсов, а именно работниками, связанными системой экономических отношений, которые также являются составной частью экономических ресурсов, производственными активами и ресурсами окружающей среды.

Представляется необходимым достаточно важную для исследования пространственных явлений в социальной среде составляющей общественного организма, которую видится возможным обозначить понятием социальное пространство. В качестве социального пространства следует обозначить ту часть пространственной структуры социального организма, которая остается после вычитания экономического пространства из общей пространственной протяженности социального организма. Социальное пространство представляет собой сферу, в которой протекают социальные процессы. Главным из таких социальных процессов выступает воспроизводство самого человека [5] и отношений по поводу воспроизводства человека при условии наличия материальных и нематериальных благ, необходимых для осуществления таких воспроизводственных процессов.

Показатели, характеризующие экономическое и социальное пространство. В качестве показателей, характеризующих социальное пространство, могут быть использованы такие, которые в определенной степени аналогичны показателям, используемым для описания других форм пространства, например физического пространства. Таким образом, представляется возможным исследовать количественные характеристики социального и, в том числе, экономического пространства. Полагаем допустимым применение различных видов количественных показателей. Видится допустимым количественное измерение такой наиболее общей характеристики социального пространства, которую можно обозначить как

интенсивность или плотность социального пространства. Сразу оговоримся, что количественные показатели интенсивности или плотности социального и экономического пространства представляют собой относительные величины, как, впрочем, и аналогичный показатель плотности физического пространства.

Так, например, плотность физического пространства может быть измерена отношением массы вещества в определенной области этого пространства, к объему этой области физического пространства, а именно в единице измерения такого пространства. Для унификации такого показателя физического пространства в качестве области такого пространства удобнее всего использовать некоторую единицу объема. При этом чем менее по своей величине выбранная величина объема, тем более точным видится характеристика плотности физического пространства в некоторой исследуемой точке этого пространства.

В физике хорошо известны показатели плотности различных веществ, которые измеряются посредством вычисления отношения массы вещества к объему этого вещества. Обычные показатели плотности вещества представляют собой отношение массы вещества к единице объема, в котором помещено это вещество, что может быть выражено простой формулой **m/v**. Однако следует помнить, что физическое пространство не вполне однородно и в выбранном для измерения объеме, скорее всего, оказываются вещества, весьма различающиеся по своим свойствам, в том числе по плотности. Таким образом, имея ввиду некоторую аналогию с физическими характеристиками, показателями, измеряющими плотность вещества в физическом пространстве, выберем показатели, измеряющие плотность социального и экономического пространства.

Такого рода показателей может быть довольно много, но попытаемся выделить, хотя бы, некоторые группы таких показателей. В частности, в качестве одного из таких показателей может использоваться коэффициент, представляющий собой отношение количества людей или населения в единице социального пространства. Помня о том, что ранее было введено предположение, состоящее в том, что социальное пространство при определенных условиях может ассоциироваться с вполне определенным по своим размерам и свойства географическим пространством. Следует хотя бы в самом общем виде указать отдельные условия, которые позволяют, как уже говорилось, ассоциировать некоторую часть географического пространства с конкретными социальными и экономическими структурами, которые могут быть признаны своеобразным социальным организмом. К таким самым общим условиям следует отнести следующие. Такие географические территории должны служить местом размещения составных частей социальных и экономических структур, которые могут быть признаны целостным образованием, а значит могут быть названы социальным организмом. К таким частям принято относить следующие составляющие. Это, собственно, сами люди, связанные общественными отношениями, затем материальные блага, созданные этим общественным образованием, а также те ресурсы окружающей среды, которые непосредственно включены в процесс общественного воспроизводства данного социального организма.

Количественное измерение протяженности экономического и социального пространства. Такая территория, которую предполагается признавать в качестве социального или экономического пространства необходимо должна иметь вполне конкретные единицы измерения. Принимая в качестве социального пространства некоторую географическую территорию, вполне естественным видится измерять это социальное пространство единицами меры, которыми, собственно, всякая географическая территория измеряется. Такими единицами измерения, очевидно, являются меры площади.

В данном случае нужно сделать оговорку, состоящую в том, что ввиду значительной неоднородности географических территорий в измерение площади таких территорий следует вносить соответствующие поправки, которые должны учитывать эти неоднородности. Однако в самом упрощенном виде видится допустимым предполагать, что географические территории, которые мы в данном случае предполагаем рассматривать в качестве протяженности или некоторой формы объема социального или экономического пространства конкретного социального и экономического образования, рассматриваемого в качестве социального организма, могут измеряться мерами площади данной специфической территории земной поверхности.

В силу указанного обстоятельства, состоящего в том, что социальное пространство предполагается измерять мерами площади земной поверхности, все далее рассматриваемые показатели, характеризующие плотность социального пространства данного общественного организма будут соотноситься или соизмеряться с площадью географической территории. Такая территория, рассматривается как пространственная характеристика протяженности или объема данного социального образования, указывает на пространственный размер или протяженность этого социального организма. Эта пространственная протяженность данного конкретного социального организма измеряется, как мы выяснили единицами площади.

Видится необходимым ввести некоторые разъяснения, которые указывают на различия в понимании таких употреблявшихся ранее терминов, какими выступают социальное пространство и экономическое пространство социального организма. В данном случае нужно принять во внимание то обстоятельство, что экономическая сфера социального организма представляет собой вполне конкретную часть социального организма, выделяемая по функциональному признаку. Эконо-

мическая сфера представляет собой ту часть социального организма, в пределах которой имеет место протекание части воспроизводственного процесса, результатом которого является создание материального и нематериального продукта, подлежащего потреблению во всех прочих частях социального организма, в том числе и в самой экономической сфере или сфере воспроизводства материального продукта и услуг.

В отличие от экономической сферы, понимаемой как сфера производства, а точнее воспроизводства материального продукта и услуг принято выделять так называемую социальную сферу, которая также выделяется по функциональному признаку. В рамках социальной сферы осуществляется воспроизводство, как уже было указано, самого человека и общественных отношений. Таким образом, следует обозначить еще одну важнейшую сферу социального организма, также выделяемую по функциональному признаку. Это сфера воспроизводства общественных отношений.

Особенностью экономической сферы или сферы воспроизводства материальных благ и услуг выступает то обстоятельство, что значительная часть продукта, производимого в данной сфере, принимает форму товара. Другими словами, воспроизводственные процессы в данной сфере социального организма имеют или приобретаю природу рыночных отношений или основаны на товарном обмене. Это обстоятельство обусловливает существование и функционирование финансовой системы и финансовых отношений, как особенной сферы денежных отношений.

Выделение экономической сферы из общей системы составных частей социального организма, предполагает наличие особенной части социального пространства, в которой размещается и действует данная функциональная часть социального организма. Размеры или протяженность экономического пространства так же, как и всего социального пространства в целом, могут быть соотнесены с географической территорией, на которой располагается или размещается эта важнейшая функциональная часть социального организма. Видится вполне понятным то обстоятельство, что экономическое пространство входит или включено в целостное пространство социального организма.

Вместе с тем, экономическое пространство, понимаемое как сфера рыночных или товарных отношений может фактически выходить за пределы сферы воспроизводства материального продукта и услуг. Это происходит в силу того, что рыночные отношения определенной своей частью могут распространяться также на другие сферы или функциональные части социального организма, а именно на социальную сферу и сферу воспроизводства общественных отношений.

Однако для данного изложения видится не менее, а. вообще говоря, по меньшей мере столь же важным, не только абсолютная величина рассматриваемого социального пространства, но и неко-

торые качественные характеристики конкретного проявления данного пространства. К таким конкретным качественным характеристикам социального пространства следует отнести показатели плотности этого специфического вида пространства.

Количественное измерение показателя плотности экономического и социального пространства. В силу приведенного определения размера или протяженности социального пространства все прочие показатели, позволяющие измерять качественные характеристики этой специфической формы пространства, будут сопоставляться с таким способом определенным абсолютным размером данного пространства. В качестве таких основных показателей, соотносимых с пространственной протяженностью экономических и социальных образований, будем исходить из деления экономических ресурсов предлагаемых А. Маршаллом, который относил к таким ресурсам рабочую силу, капитал, землю, предпринимательскую способность [6]. В основе предпринимательской способности и капитала полагаем возможным понимать экономические отношения. В частности, показатели плотности социального пространства, будут соотноситься с указанным количественным показателем абсолютного размера или величины такого пространства, а именно с площадью, измеряемой соответствующими единицами площади. В связи с последним, все показатели плотности пространства социального организма или экономического пространства в дальнейшем будут рассчитываться на единицу площади, выступающей как мера протяженности социального пространства.

Количество населения на единицу величины социального пространства. Показатели плотности социального пространства позволяют измерять такие характеристики качества данной формы пространства, которые отображают способ размещения составных частей социальных и экономических структур в этом пространстве. В частности, представляется возможным введение и использование такого показателя, который представляет собой отношение численности населения к единице социального пространства, что может соответствовать единице географического пространства. Вообще говоря, этот показатель весьма сходен с демографическим коэффициентом плотности населения стран и регионов, но не полностью идентичен последнему. Такое сходство видится скорее внешним.

По своей сути плотность социального пространства несет в себе несколько более глубокий смысл и значение. Отличие состоит в том, что учитываемое в данном показателе население должно быть отнесено к определенному или конкретному социальному организму. Это население несколько меньше всех людей, находящихся на рассматриваемой территории. Та часть населения, которая непосредственно не принимает участие в воспроизводственных процессах социального организма,

пространство которого рассматривается в определенный момент времени, не предполагается в данном случае учитывать для расчета рассматриваемого показателя.

Если принимаем в качестве одного из показателей плотности социального или экономического пространства количество людей, приходящихся на единицу такого пространства, то следует принять во внимание, что в данном случае это не просто изолированные самостоятельно действующие люди, а члены сообщества, весьма своеобразным образом связанные между собой. Характер связей между людьми во всяком обществе или сообществе представлен общественными или социальными отношениями. Если это связи или отношения по поводу производства материальных благ и услуг, то такие отношения принято называть производственными. Понятие экономических отношений представляется несколько более общим, чем просто производственные отношения, они включают в себя также отношения обмена, распределения и потребления материального продукта и услуг.

Показатель объема общественных отношений на единицу величины социального пространства. В силу этого последнего обстоятельства, а именно важности или значимости общественных отношений видится необходимым включить в оценку плотности социального или экономического пространства также показатель, характеризующий интенсивность общественных или экономических отношений. Нужно признать, что измерять широту, можно сказать объем, а также напряженность, интенсивность социальных или экономических отношений представляется весьма сложной и нетривиальной задачей. В данном случае, скорее всего, придется обратиться к косвенным методам измерения объема и интенсивности таких отношений. Опять-таки, объем и интенсивность экономических отношений представляется возможным сопоставлять с объемом и интенсивностью общественного производственного или воспроизводственного процессов.

Вполне естественным видится, как и прежде, для получения показателя плотности социального или экономического пространства, нужно соотнести показатель измеряющий объем или интенсивность экономических отношений с размером экономического пространства. Тогда получим показатель плотности экономического пространства характеризующий объем или интенсивность экономических отношений на единицу социального или экономического пространства. Нужно признать, что несмотря на некоторую абстрактность такого показателя и сложность его вычисления, такого рода количественная характеристика плотности общественного или экономического пространства представляется не только важной, но, более того, интегральной или обобщающей характеристикой такого рода. Важность этого показателя плотности экономического пространства обусловлена тем, что именно благодаря общественным или экономическим отношениям осуществляется сам по себе воспроизводственный процесс в некотором социальном сообществе или социальном организме. Более того, видится и признается, что имеют первостепенное значение именно экономические отношения. Последнее обстоятельство позволяет использовать данный показатель для описания качественных и количественных свойств и характеристик именно экономического пространства.

Величина совокупности материальных благ на единицу величины экономического пространства. Могут быть предложены и другие показатели, характеризующие плотность социального и экономического пространства определенного социального образования. Так, например, может быть использован показатель, представляющий собой отношение совокупности различных благ, отнесенных к определенному социальному организму к площади, нп которой они располагаются. Это могут быть здания сооружения, технические устройства, транспортные сети, имущество домашних хозяйств и прочее. Во всей своей совокупности такие разнородные материальные блага могут учитываться только в стоимостной форме. Однако вся эта совокупность благ может быть разделена по типам, видам в соответствии с функциональным назначением и другими классификационными признаками. Наиболее важные виды таких благ могут измеряться и учитываться отдельно в своей натуральной форме. Для каждой категории таких благ может быть рассчитан коэффициент, представляющий отдельный вид благ деленный на протяженность социального пространства, а именно на площадь, на которой они размещены. Вся совокупность материальных благ может быть измерена только в стоимостной форме.

Учет ресурсов внешней среды на единицу социального пространства. Кроме тех видов показателей, характеризующих плотность социального пространства или экономического пространства, которые были указаны выше следует обратиться к еще одному из важнейших видов ресурсов, составляющих часть социального организма, и потребляемых в процессе общественного воспроизводства. В данном случае имеем в виду ресурсы внешней среды. Вообще говоря, само представление о социальном или экономическом пространстве, изначально непосредственно связывалось с географической территорией, на которой располагается и осуществляет собственный воспроизводственный процесс определенного вида социальный организм или некоторые частичные социальные структуры такого организма. Однако видится необходимым отделить пассивное потребление этого географического пространства как протяженности географического пространства, на которой располагается и функционирует социальные и экономические структуры от активного по большей части экономического потребления отдельных составляющих ресурсов внешней среды.

В данном случае имеется в виду добыча и потребление определенных видов биологических и минеральных ресурсов, которые активно используются или потребляются в процессе производства или воспроизводства общественного продукта. Такие показатели более удобно оценивать в стоимостной форме. Однако не исключается и формирование таких показателей для учета отдельных видов ресурсов в натуральной или физической форме. Как в первом, так и во втором случаях, как и прежде, речь идет об относительных показателях, характеризующих наличие и потребление отдельных видов ресурсов на единицу социального или экономического пространства. Вполне понятно, что для учета всей совокупности потребляемых ресурсов внешней среды необходимо и неизбежно использование стоимостных показателей, учитывающих такие ресурсы.

В наиболее обобщенной форме измерение плотности социального пространства, которое в некоторых случаях весьма близко по своей протяженности к экономическому пространству, может осуществляться в стоимостной или денежной форме. Это видится возможным посредством учета сугубо стоимостного показателя, каковой основан на измерении объема денежной массы, приходящейся на единицу экономического, а значит в данном случае и социального пространства. Такой показатель видится предельно обобщенным и учитывающим в наиболее полной форме все ранее указанные типы и виды показателей, характеризующих плотность экономического пространства.

Показатели, характеризующие интенсивность функционирования частей социального организма в отношении к величине соци**ального пространства.** В качестве показателей, взаимосвязанных с характеристиками плотности социального или экономического пространства могут быть использованы также показатели, обусловленные движением или функционированием социального организма или социального сообщества. К такого рода показателям, характеризующим интенсивность движения социального организма или отдельных его частей, могут быть отнесены объемы производства всей совокупности общественного продукта или отдельных видов такого продукта к площади территории, на которой они были произведены. Эта совокупность произведенных за определенный период благ может быть разделена по категориям, видам, типам.

Показатели производства материального продукта на единицу экономического пространства. Для каждого отдельного вида произведенных за установленный период благ допустимо рассчитать соответствующую плотность производства такого продукта на данной территории. Таким образом степень диверсификации таких показателей, вероятно, окажется чрезвычайно разветвленной и такие показатели оказываются весьма многочисленными. Скорее всего практически

использованными предполагаются быть наиболее важные и востребованные на рынке продукты. Если принять во внимание то обстоятельство, что общественный продукт обычно учитывается в стоимостной форме, то учет как совокупной суммы рыночных продуктов, так и отдельных их видов осуществляется именно в стоимостной форме. Сами такого рода показатели как правило могут иметь форму стоимостного показателя на единицу экономического пространства. В этом последнем случае нужно принять во внимание, что для экономических показателей видится более точным или предпочтительным использовать понятие экономического пространства, которое представляет собой вполне определенную часть социального пространства.

Возможность учета нерыночного продукта для характеристики общественного пространства. Нужно полагать, что вместе с учетом характеристик социального пространства показателями, которые могут быть учтены с стоимостной форме, также требуется принять во внимание наличие тех видов общественного продута, которые невозможно или затруднительно оценивать в денежной или стоимостной форме. Вполне понятно, что имеются ввиду нерыночные виды продукта, которые, в частности производятся и распределяются, будучи финансируемыми из системы государственных бюджетных и внебюджетных фондов. Это весьма значительные по объему виды производимых и потребляемых продуктов в форме услуг, какими, как уже ранее говорилось, являются образовательные, медицинские, рекреационные услуги, а также продукты учреждений науки и культуры. Отдельно следует рассматривать такой специфический продукт, каким являются услуги безопасности.

Продукт этой специфической сферы деятельности в значительной своей части весьма сложно учитывать в своей натуральной форме, в то же время этот продукт не является рыночным. Между тем, обобщенный учет этого продукта предпочтительно осуществлять в стоимостной форме. Однако такой стоимостной учет в данном случае предполагается производить косвенным образом. Например, такой учет может осуществляться в соответствии с расходами системы бюджетных и внебюджетных фондов, направляемыми на создание этих видов нерыночных продуктов.

Заключение. В предлагаемой статье рассмотрены вопросы методологии исследования пространственных характеристик экономических и социальных структур. Данная методология призвана оказать методическую помощь в решении проблем, возникающих в процессах исследования, возникающих в рамках такого научного направления, которое принято называть пространственной экономикой. В работе предложены к практическому использованию ряд количественных показателей, характеризующих явления в пространственных структурах экономических и социальных образований.

Литература

- 1. Маркс К. Полное собрание сочинений Т. 23.
- Fujita M., Krugman P., Venables A. The Spatial Economy: Cities, Regions, and International Trade/ MIT Press? ISBN electronic: 9780262273329// DOI: doi.org/10.7551. 1999.
- 3. Кругман П. Р., Обстфельд М. Международная экономика: теория и политика / пер. с англ. 5-го межд. изд. СПб.: Питер, 2004. 832 с. ISBN 5-318-00514-4.
- 4. Тюнен И.Г. Изолированное государство. М.: Издательство «Экономическая жизнь» 1926. https://drive.google.com/file/d/1DVGUSLF19WTo BVN4T3UVVfxnbseRPjfO/view
- 5. Беккер Г. Беккер Г.С. Семья // Экономическая теория/ Под ред. Дж. Итуэлла, М. Милгейта[en], П. Ньюмена[en] М.: Инфра М, 2004. С. 308–321–931с. ISBN 5-16-001750-X
- 6. Маршалл А. Принципы экономической науки. В трех томах. М.: Прогресс, 1993.

METHODOLOGICAL FOUNDATIONS FOR THE STUDY OF FORMS OF MANIFESTATION OF ECONOMIC SPACE

Pishchulov V.M.

Ural State University of Economics

The proposed article is devoted to the methodological foundations of the study of the peculiarities of the functioning of spatial forms of manifestation of the economy, including finance, in the context of the development of market relations. One of these features is the spatial structure of the economy and social sphere. The forms of spatial phenomena in the economy and the financial sphere, as well as their interconnection and interdependence with the social environment of public formations, are investigated. As a scientific novelty, it should be noted the allocation and study of elementary spatial cycles of various types. The study of the problems of the financial sphere allows you to penetrate into the essence of monetary relations and finance, in particular. A feature of this work is that economic, including financial structures, is considered as an integral system, united by various forms of interaction of its constituent parts or subjects. The article presented to the readers' attention contains scientific and methodological material that can be useful for a practicing economist, researchers, graduate students and students working in the field of researching various forms of manifestation of spatial economics.

Keywords: economic space, spatial economics, financial sphere, geographic space, elements of economic space.

References

- 1. Marx K. Complete Works Vol.23.
- Fujita M., Krugman P., Venables A. The Spatial Economy: Cities, Regions, and International Trade / MIT Press? ISBN electronic: 9780262273329 // DOI: doi.org/10.7551. 1999.
- Krugman P. R., Obstfeld M. International economics: theory and politics / per. from English 5th int. ed. – SPb.: Peter, 2004. – 832 p. – ISBN 5-318-00514-4.
- Tyunen I.G. An isolated state. Moscow: Publishing House "Economic Life" 1926. https://drive.google.com/file/d/1DVGUSLF-19WToBVN4T3UVVfxnbseRPjfO/view
- Becker G. Becker GS Family // Economic theory / Ed.J. Itwell, M. Milgate [en], P. Newman [en] – M.: Infra-M, 2004. – S. 308– 321–931s. – ISBN 5-16-001750-X
- Marshall A. Principles of Economic Science. In three volumes. Moscow: Progress, 1993.

Эффективное управление складскими запасами как фактор повышения рентабельности оборотных средств предприятия

Сухотерин Дмитрий Александрович,

независимый исследователь, директор TOO «ROSS-COMPUTERS» E-mail: dmitriy_sa@mail.ru

Современное состояние управление складскими запасами свидетельствует о недостаточной эффективности управленческих решений в части менеджмента оборотными средствами, которое проявляется в контексте неэффективной работы предприятий, а все возможные способы рационального расходования средств, одним из которых является определение оптимальной величины запасов. В статье рассматривается современный аспект управления складскими запасами на предприятии как важного фактора повышения рентабельности оборотных средств предприятия. Ведь развитие рыночных отношений определяет новые условия функционирования большинства отечественных предприятий, современное состояние которых свидетельствует о недостаточной эффективности управленческих решений в части менеджмента оборотными средствами, которое проявляется через неоптимальность их состава, структуры и взаимосогласованности с источниками финансирования. Инфляция, неплатежи и другие кризисные явления вынуждают предприятия изменять свою политику по отношению к запасам, искать новые источники пополнения, изучать проблему эффективности их использования, которые влияют на рентабельность оборотных средств предприятия.

Ключевые слова: оборотные средства, управление складскими запасами, запасы, рентабельность оборотных средства предприятия.

Алгоритмы управления запасами основываются на классических системах управления запасами и их модификациях. Под запасами понимается совокупность хранящихся материалов или товаров, как предназначенные для производственного процесса, так и предназначенные для продажи клиенту [1].

По мнению А.И. Варфоломеева, запасы — это, различные активы, хранящиеся предприятием для продажи и потребления [2]. Как правило, запасы коммерческих предприятий в основном являются товарными запасами, и существует больше видов запасов перерабатывающих предприятий, включая запасы сырья и запасы готовой продукции.

От эффективного управления запасами в компании или операторов складов или распределительных центров, во многом зависит рентабельность оборотных средств предприятия.

Запасы являются материальной основой оборотных средств предприятий. Материальные ресурсы и товары в форме запасов могут находиться в складских помещениях организации, в пути между организациями, оплаченными находится на складском помещении организациипоставщика [5].

Накопление и хранение товаров, во-первых, играют большую роль, потому что это позволяет избежать дефицита продуктов, с которыми работает компания. Во-вторых, как правило, стоимость единицы продукции снижается по мере производства большего количества единиц. А, в-третьих, хранение продукта обеспечивает немедленную доступность для удовлетворения потребностей клиента.

Вот почему управление запасами так же важно, как и оборотные средства предприятия. Кроме того, любой дисбаланс (недостающие запасы, избыточные запасы и т.д.) в количестве хранящихся товаров может ограничить конкурентоспособность компании, а также на рентабельность оборотных средств предприятия.

Прежде чем перейти к теме управления запасами, сначала следует представить различные типы запасов:

Типы запасов с функциональной точки зрения [3]:

- Циклические запасы: запасы для удовлетворения обычного спроса в течение длительного периода времени.
- Запас безопасности: по соображениям безопасности всегда есть минимальный запас на складе, чтобы иметь возможность реагировать на непредсказуемые заказы или спрос

- в исключительных, проблемных обстоятельствах, таких как бывают непредвиденные задержки.
- Сезонный запас: для продуктов, спрос на которые приводит к пикам заказов в определенные сезоны, а особенно к концу года.
- Переработка запасов: для продуктов, которые могут быть переработаны частично или полностью.
- Неактивный запас: устаревшие товары, которые не могут быть повторно использованы и, следовательно, должны быть удалены со склада.
- Спекулятивный запас: накопление определенного продукта из-за надежды на то, что его продажи вырастут в краткосрочной перспективе, прежде чем спрос на этот продукт возрастет, так как временно хранить его дешевле.
 - Типы запасов с оперативной точки зрения [6]:
- Оптимальный запас: когда запасы достигают максимальной прибыльности, то есть запасы находятся в равновесии между адекватным удовлетворением спроса и максимальной рентабельностью затрат на хранение.
- Зарезервированный запас: соответствует запасам по принципу точно в срок (JIT), который отличается тем, что хранится в зависимости от заказа клиента, и сводит к минимуму запасы. Этот тип запаса типичен для автомобильной промышленности.
- Физический запас: количество запасов, которое фактически доступно на складе в любой момент времени.
- Чистый запас: соответствует существующему запасу за вычетом заказов клиентов, которые еще не были обработаны.
- Доступный запас: соответствует физическому запасу и текущие заказы, за вычетом еще не поставленных заказов.

Управление запасами включает в себя организацию потока материалов на складе и имеет решающее значение для рентабельности оборотных средств предприятия. Управление запасами должно быть в основном ориентировано на цель иметь сбалансированный запас, чтобы грамотно удовлетворять запросы клиентов при оптимизации затрат для компании.

Основными переменными, которые напрямую влияют на управление запасами, являются следующие [6]:

- планирование и управление объемами заказов;
- качество желаемой услуги;
- планирование потребностей.
- системы хранения продуктов: поиск подходящей системы хранения для каждой компании может иметь значение в управлении запасами, так как имеет решающее значение для прибыльности компании. Оптимизация пространства складов и распределительных центров играет решающую роль в этом.
- сроки поставки поставщиков;

запасы управления запасами переменных.

Одним из факторов, который необходимо учитывать при управлении запасами, являются затраты, которые компания должна потратить на управление запасами, которые затем напрямую влияют на прибыльность и рентабельность предприятия. При этом выделяются четыре основных типа затрат на хранение [5]:

- Стоимость покупки или приобретения: это суммы, выплачиваемые поставщикам за каждый выполненный заказ. Обычно эта сумма уменьшается или увеличивается в зависимости от количества товара, чем больше заказ, тем меньше сумма.
- Административный сбор: к этим категориям относятся все административные и управленческие затраты соответственно. Административные расходы, которые означает каждый выполненный заказ для компании.
- Стоимость недостающих запасов: эти расходы включают в себя все недостающие доходы, которые возникают, когда заказ клиента не может быть удовлетворен, но они также включают другие расходы, косвенно вызванные нехваткой запасов, такие как потеря доверия клиентов и потери в потенциальных будущих заказах.
- Складские расходы: один только факт наличия продуктов на складе вызывает расходы компании, которые должны быть понесены для персонала, управления складами, систем хранения, аренды или затрат на приобретение склада и сопутствующих ежемесячных платежей, и амортизации, страхования и возможного обесценения хранящихся запасов.

Запасы и оборотные средства имеют симбиоз в бизнесе. Оборотные средства – это финансовая формула, которая измеряет операционную ликвидность компании. Компании, которые получают большую часть выручки, часто имеют обширные запасы, которые могут повлиять на рентабельность оборотных средств. Значительные корректировки в отношении запасов могут указывать на неправильные методы ведения бизнеса или выставления счетов [1].

Складские запасы являются ликвидным активом и, следовательно, включаются в текущую группу активов. Компании обычно могут продавать этот инвентарь относительно быстро, чтобы оплачивать счета и увеличивать наличные деньги для оплаты других операционных счетов. Большинство компаний используют кредиторскую задолженность для оплаты новых закупок запасов. Таким образом, компании обычно не могут покупать большие объемы запасов, чтобы улучшить свои позиции по оборотным средствам. Этот показатель гарантирует, что компания не может ввести в заблуждение бизнес-заинтересованных лиц с помощью простых транзакций с запасами.

При проверке запасов и оборотных средств следует иметь в виду, что некоторые компании могут иметь несколько типов запасов. Производ-

ственные предприятия могут иметь сырье, товары в стадии разработки (частично завершенные) и инвентарь готовой продукции. Для целей финансового учета на балансе отражаются только готовые товары. Это приводит к несколько единообразному расчету средств. Однако управленческий учет опирается на всю внутреннюю финансовую информацию для измерения оборотных средств, включая все виды запасов, которыми управляет компания [4].

Взаимосвязь между запасами и оборотными средствами также углубляется при проверке запасов на предмет типа и состояния товаров. Компании, которые хранят свои записи о запасах в течение длительного периода времени, часто могут улучшить свои операционные ресурсы. Для покупки инвентаря с кредиторской задолженностью компании обычно должны оплачивать товары в течение 30 дней или менее. Хранение запасов после их окончательного срока годности может привести к снижению дебиторской задолженности и увеличению оборотных активов, что приведет к увеличению оборотных средств. Данный аспект позволяет компании лучше понять ликвидность в операционной деятельности, манипулируя запасами и оборотными средствами.

Чтобы бороться с манипуляциями с инвентарем и оборотными средствами, заинтересованные лица в бизнесе могут использовать быстрое соотношение. Формула быстрого соотношения — это текущие активы минус запасы, деленные на текущие обязательства. Эта финансовая метрика удаляет любой устаревший или бесполезный инвентарь, который компания все еще ведет в своих книгах. Быстрый показатель также обеспечивает эталон для сравнения с лидерами отрасли. Быстрый показатель может помочь заинтересованным сторонам оценить, насколько хорошо компания работает в своей отрасли [2].

Производственный и операционный процесс предприятия на самом деле является логистическим процессом. На предприятии дебиторская задолженность может быть равна нулю, но запасы не могут быть равны нулю, иначе это означает, что предприятие обанкротилось и ликвидировано.

Влияние запасов на оборотные средства является двусторонним: с одной стороны, процесс обработки запасов фактически является основным процессом увеличения оборотных средств; с другой стороны, избыточные запасы оказывают определенное влияние на оборотные средства компании [3].

Наиболее важной характеристикой является то, что избыточные запасы, такие как избыточное сырье, неподдерживаемые полуфабрикаты и готовая продукция, которые плохо продаются, приведут к истощению средств компании, а также повлияют на оборотные средства, платежеспособность и рентабельность компании.

Операционная способность предприятия в основном проявляется в скорости оборачиваемости дебиторской задолженности и скорости оборачиваемости запасов. Чем быстрее скорость обора-

чиваемости запасов, тем сильнее способность к капитальным операциям, тем легче реализовать продукт и тем сильнее платежеспособность предприятия.

Поэтому корпоративные запасы необходимы, но ими необходимо рационально управлять.

Предприятия должны стараться изо всех сил принимать различные меры для ускорения оборота запасов, такие как разделение производственного процесса и профессиональное сотрудничество.

Если предприятие хочет хорошо управлять своими складскими запасами, лучше всего использовать метод управления фиксированной суммой.

Стандарт запасов относится к основной управленческой работе, и он необходим для предоставления информации, основы, общих руководящих принципов, основных средств и других предпосылок для реализации бизнес-целей компании и функций управления.

Предприятия должны осуществлять разумные запасы на распределение оборотных средств, включая запасы на сырьевой капитал, и запасы готовой продукции.

При управлении складскими запасами лучше всего использовать комбинацию верхнего и нижнего методов: финансовый отдел должен предложить методы и требования для формулирования запас каждому отделу, и все отделы предприятия должны быть инициированы для формулирования своих собственных запасов в соответствии с фактической ситуацией, а затем финансовый отдел должен обобщить и сбалансировать их, а затем рассмотреть и утвердить их и официально реализовать [5].

В управлении запасами от различных подразделений можно отметить основное преимущество, и это — увеличить скорость и второе — повысить инициативу. Полагаясь только на силу финансового отдела для управления запасами в масштабах всей компании, рабочая нагрузка велика и может быть неточной. Запасы устанавливаются каждым отделом самостоятельно, и в этом процессе финансовый отдел в основном играет роль аудита и оповещения, которое проявляется в следующем: проверка того, являются ли запасы, установленные другими отделами, разумными. В процессе реализации, как только средства любого отдела превышают квоту запасов, финансовый отдел может их устранить.

После определения фиксированной суммы средств предприятия должны контролировать как расходы, так и заполняемость запасов. Квота средств должна сочетаться с управлением бюджетами денежных доходов и расходов. Распределение средств и расходы предприятий должны основываться на квоте средств в качестве стандарта, и каждое звено распределения капитала должно быть измерено, а те, которые превышают квоту средств, должны строго контролироваться.

Должна быть строгая оценка и управление оборотными средствами. После того, как предприятие

установит фиксированную сумму средств, у него должны быть определенные стандарты для измерения запасов, иначе предыдущая работа будет недействительной. Бюджет имеет три функции: четкие цели, распределение ресурсов и основа оценки запасов. Можно отметить, что управление бюджетом и оценка эффективности запасов являются едиными.

Предприятия должны увязывать свои интересы со своей работой посредством оценки, и квота средств одинакова. После того, как предприятие установит квоту средств, оно должно использовать ее для оценки сотрудников и выполнения обязанностей перед каждым подразделением и отдельным лицом, осуществления иерархического управления, ежемесячных проверок и оценок и строгого контроля за использованием средств [4].

В это время руководитель должен обратить внимание на один момент. Для предприятий должен быть процесс строгой оценки и управления их квотой оборотных средств, а именно проанализировать ситуацию с запасами и вычесть запасы, которые были накоплены в течение многих лет. Для запасов, вызванных изменениями в производстве или изменениями на рынке, необходимо найти способы рационально организовать их в будущем производстве и в полной мере использовать их.

Далее принятие решений по управлению запасами на предприятии в основном сосредоточено на трех вопросах: следует ли хранить запасы, сколько запасов нужно хранить, и принятие решений о накопившихся запасах.

Предприятие не может не иметь запасов, но этот вопрос должен решаться исходя из условий поставок. Исходя из того, может ли быть гарантирована непрерывность производства, если предприятие может гарантировать непрерывность производства, то запасы могут отсутствовать на складе. Если запасов нет, компании могут значительно снизить затраты. Обычные компании также могут перенять подход Haier Group и заключить долгосрочные контракты с поставщиками, чтобы найти способы минимизировать запасы.

Когда предприятие принимает решение о количестве запасов, оно должно использовать экономический пакетный метод. На управление запасами в основном влияют затраты на корректировку и затраты на хранение. Поэтому при определении количества запасов готовой продукции следует использовать экономичный пакетный метод [6].

В производстве предприятия также могут использовать метод точек заказа. Точка заказа относится к точке заказа, в которой производится партия незавершенного производства для обеспечения нормального хода выполнения этой партии продукции. Некоторые компании также используют метод штабелирования, который делит сырье для производства партии продукции на три поставки.

Инвентаризация готовой продукции должна быть составлена на основе статистических данных маркетинговых исследований, а также долж-

на быть всесторонне рассмотрена операционная ситуация и методы управления запасами, влияющими на рентабельность оборотных средств предприятия. Например, на склады компаний по производству одежды общего назначения приходится более 30% оборотных средств, в то время как на склады Группы Bosideng приходится только 18% оборотных средств из-за правильных методов управления.

Иногда продукция, производимая предприятиями, не соответствует рыночному спросу, что может привести к отставанию. Когда компании решают эту проблему, у них есть общий принцип — минимизировать потери, стремиться реализовать запасы, и при необходимости, пока оборотные средства могут быть возвращены, они также должны иметь дело с убыточными товарами. Этот метод не был признан всеми в первые годы, и он был принят большинством предприятий только когда, в Шанхае, Шэньчжэне начали продавать одежду в конце года.

С помощью этого метода, даже если в начале года есть убыток, но компания может использовать средства от утилизации старых продуктов для инвестирования в производство новых продуктов, можно компенсировать убыток в начале года и в конце года. Когда компании решают эту проблему, они должны заранее сравнить сумму убытков и какой капитал является более подходящим. Например, некоторые продукты могут использоваться непрерывно в течение многих лет, но большинство продуктов лучше продаются в сезон.

Такое решение должно приниматься высшим руководством предприятия. Высшие руководители должны иметь широкий подход и применять разумные методы для своевременного решения проблемы со складскими запасами, в противном случае это создаст большую нагрузку на предприятие.

Таким образом, отсутствие запасов на складе относится к убыткам, понесенным предприятием из-за нехватки запасов и неспособности удовлетворить производственные и эксплуатационные потребности, включая потерю времени простоя, потерю штрафов за задержку доставки и потерю корпоративной репутации. Эти потери не являются прямыми расходами, но эквивалентны альтернативным издержкам. Альтернативная стоимость отличается от традиционной закупочной стоимости запасов предприятий. Рекомендуется, чтобы предприятия не только учитывали стоимость закупок при покупке, но и рассчитывали экономический размер партии, полностью учитывали стоимость заказа и выбирали метод заказа с наименьшей общей стоимостью.

Таким образом, управление запасами имеет решающее значение для повышения рентабельности оборотных средств предприятия, и существует множество факторов, которые необходимо учитывать при принятии решения о том, как управлять потоком товаров. Чтобы работать с максимальной эффективностью и поддерживать комфортно вы-

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

сокий оборотный капитал, компания должна иметь достаточные запасы для удовлетворения потребностей клиентов и избегать ненужных запасов, которые ограничивают оборотные средства.

Литература

- 1. Варфоломеев А.И. Управление запасами как способ повышения эффективности использования оборотных средств // Молодой ученый. 2019. № 22 (260). С. 496–499.
- 2. Елисеева Ю.А., Манохина Е.Э. Методы управления запасами и нормирование оборотных средств в современных условиях хозяйствования // В сборнике: Экономика и управление. сборник научных трудов. Под редакцией А.Е. Карлика. Санкт-Петербург, 2019. С. 60—67
- Паймулина К.А., Павлович В.Е. Анализ оборачиваемости оборотных средств предприятия и разработка мероприятий по оптимизации материальных запасов // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 4–2 (62). С. 175–180.
- 4. Сазонова, А.К., Матвийчук, Л.Н. Управление запасами предприятия и их оптимизация / А.К. Сазонова, Л.Н. Матвийчук // Современные тенденции развития науки и технологий. 2019. Т. 8. № 5. С. 124–127.
- 5. Сорина А.А. Анализ обеспеченности запасов и затрат собственными оборотными средствами // В сборнике: Состояние и перспективы социально-экономического развития региона. 2020. С. 412–416.
- 6. Чаплыгина, М.А. Ускорение оборачиваемости товарных запасов важнейший резерв сокращения издержек обращения / М.А. Чаплыгина // Вестник БИСТ (Башкирского института социальных технологий). 2018. № 1–2 (30)). С. 103–108.

EFFECTIVE INVENTORY MANAGEMENT AS A FACTOR OF INCREASING THE PROFITABILITY OF WORKING CAPITAL OF THE ENTERPRISE

Sukhoterin D.A.

«ROSS-COMPUTERS» LLP

The current state of inventory management testifies to the insufficient effectiveness of management decisions in terms of working capital management, which manifests itself in the context of inefficient operation of enterprises, and all possible ways of rational spending of funds, one of which is to determine the optimal value of stocks. The article considers the modern aspect of inventory management at the enterprise as an important factor in increasing the profitability of the working capital of the enterprise. After all, the development of market relations determines the new conditions for the functioning of most domestic enterprises, the current state of which indicates the insufficient effectiveness of management decisions in terms of working capital management, which is manifested through the suboptimality of their composition, structure and mutual coordination with sources of financing. Inflation, non-payments and other crisis phenomena force enterprises to change their policy in relation to stocks, to look for new sources of replenishment, to study the problem of the effectiveness of their use, which affect the profitability of the working capital of the enterprise.

Keywords: working capital, inventory management, stocks, profitability of working capital of the enterprise.

References

- Varfolomeev A.I. Inventory management as a way to improve the efficiency of using circulating assets // Young Scientist. 2019. No. 22 (260). S. 496–499.
- Eliseeva Yu.A., Manokhina E.E. Methods of inventory management and rationing of working capital in modern economic conditions // In the collection: Economics and Management. collection of scientific papers. Edited by A.E. Karlik. St. Petersburg, 2019.S. 60–67.
- 3. Paimulina K.A., Pavlovich V.E. Analysis of the turnover of the company's working capital and the development of measures to optimize inventories // Economics and business: theory and practice. 2020. No. 4–2 (62). S. 175–180.
- Sazonova, A.K., Matviychuk, L.N. Enterprise inventory management and their optimization / A.K. Sazonova, L.N. Matviychuk // Modern trends in the development of science and technology. 2019.Vol. 8.No. 5.P. 124–127.
- Sorina A.A. Analysis of the provision of stocks and costs with own circulating assets // In the collection: State and prospects of socio-economic development of the region. – 2020.S. 412–416.
- Chaplygin, M.A. Acceleration of the turnover of commodity stocks is the most important reserve for reducing distribution costs. Chaplygin // Bulletin of BIST (Bashkir Institute of Social Technologies). 2018. No. 1–2 (30)). S. 103–108.

№10 2021 [ФРиБ]

Бережливое производство как способ увеличения финансовых ресурсов организаций в постандемийный период

Шерстобитова Светлана Валерьевна,

независимый финансовый консультант, ИП «Шерстобитова Светлана Валерьевна» E-mail: svsher@inbox.ru

В данной статье авторами затрагивается комплексная проблематика, связанная с эффективностью практической реализации концепции бережливого производства. Так, в рамках исследования главным образом рассматривались теоретические особенности протекания данного процесса в постпандемийный период, его специфика и возможности интеграции в организации. При этом, по результатам исследования можно сказать, что в целом эффективность данной концепции имеет специфический характер, т.к. она, с одной стороны, зависит от конкретного предприятия, его руководства (и множества других факторов), а с другой, в любом случае позволяет произвести оптимизацию затрат компании, что является прямым способом сохранения финансовых ресурсов. Так. можно сказать, что бережливое производство в условиях восстановления деятельности хозяйствующих субъектов довольно эффективно только при комплексности и планомерности. В остальных же случаях она напрямую определяется гибкостью и мобильностью руководства, а также стечением определенных обстоятельств.

Ключевые слова: финансы компании, восстановление, бережливое производство, сохранение.

Введение. Сегодняшнее экономическое состояние Российской Федерации можно назвать довольно неустойчивым — хотя государство делает все возможное для полного восстановления экономики, результаты влияния пандемии COVID-19 до сих отражаются на деятельности многих Российских организаций.

В кризисных условиях особую актуальность приобретают способы рационализации и оптимизации расходов, поскольку такой подход, в совокупности с другими мерами, дает возможность увеличить количество финансовых ресурсов на предприятии. Одним из возможных методов выступает «бережливое» производство - это целая совокупность мероприятий, проводимых внутри организации, способствующих снизить потерю денежных средств за счет минимизации потребления ресурсов. Стоит сказать, что минимизация предполагает более оптимальное использование закупочных материалов, сырья, оборудования, нацеленное на увеличение эффективности. Кроме того, данный подход предполагает в целом оптимизацию всей деятельности в рамках конкретной организации, результатом которой станет максимальное снижение расходов, а также увеличение поступаемых от деятельности доходов [1]. В рамках текущей ситуации, такой подход имеет особое обоснование, поскольку пандемия поставила все организации в довольно ограниченные рамки с одной стороны, необходимо выплачивать заработную плату работникам, уплачивать налоги, кредиты, и другие обязательства, а с другой – важно выполнять все государственные требования (в том числе вызывающие простой на производстве).

За текущие годы многие предприятия подверглись серьезным рискам, касаемо деятельности субъекты экономической деятельности не могли продолжать хозяйствование, т.к. у них наблюдалась острая нехватка денежных средств. Вместе с тем, хотя государство пыталось хоть как-то стимулировать и поддерживать бизнес, реальная поддержка коснулась малой части организаций. В таких условиях руководство компаний принимало различные решения – одни не выплачивали в полном объеме заработную плату сотрудникам, что в принципе довольно «логично», т.к. средств на покрытие операционных расходов попросту не было; либо же производилась полная оптимизация и смена деятельности компании – если организация могла продолжать «вести бизнес» через интернет, то это хоть как-то спасало её от убыточности.

Так, важно подытожить то, что восстановление деятельности организаций является доволь-

но важным направлением деятельности, которое в совокупности позволит восстановить экономическое состояние Российской Федерации, т.к. отдельные субъекты в целом образуют экономическую систему страны.

Таким образом, цель данной статьи – произвести теоретический анализ бережливого производства с позиции увеличения финансовых ресурсов в компании в постпандемийный период, а также выявить характерные особенности и эффективность данного процесса.

Методология. В рамках исследования автором предполагается совокупное использование методов анализа и синтеза литературных экономических и статистических источников информации. Кроме того, важным инструментарием в написании работы послужат методы наблюдения, сравнения и абстрагирования, которые в совокупности являются базовым компонентом работы.

Результаты и их обсуждение. Проблематика оптимизации расходов имеет исторически сложившийся аспект - человечество всегда стремилось получать максимальную выгоду при минимальных затратах. Концепция бережливого производства не является новой – её автор, Тайити Оно, предполагал, что использование целого инструментария позволит улучшить производственные процессы таким образом, что компания сможет изготавливать не только качественные, но и «экономически эффективные» продукты [7]. Практическая реализация данной технологии - одна из актуальнейших проблем, решение которых требует комплексного подхода с позиции конкретной организации, учитывая её особенности и параметры, а также потенциальные возможности. Говоря о самом понятии бережливого производства, стоит отметить, что оно является обобщающим для целого комплекса мер:

- произведение оптимизационных процессов на основе текущих практик с поиском особой стратегии развития компании;
- сохранение или увеличение объема производственных мощностей с эффективной адаптацией к рыночным реалиям (например, к кризису) и общей нестабильности;
- учет особенностей и потребностей компании в разрезе с её возможностями;
- создание условий интеграции нефинансовых и финансовых аспектов деятельности, направленных на формирование наиболее комплексных финансово-управленческих решений;
- и другие специфические особенности, тесно связанные с деятельностью конкретной организации [5].

Таким образом, бережливое производство является особой комплексной системой, посредством которой происходит налаживание деятельности компании во всех аспектах и направлениях с той позиции, что общая эффективность в перспективе увеличится наряду с уменьшением финансовых затрат. Говоря про способы организации бережливого производства можно отметить их ос-

новные проявления в управленческой деятельности руководства, направленные на: 1. Персонал компании. 2. Производственный процесс (в том числе обслуживание). 3. Логистику. 4. Бухгалтерскую отчетность. 5. Нефинансовую деятельность. В совокупности вышеперечисленные аспекты являются фундаментальными основами деятельности любой производящей компании.

Для предприятия бережливое производство является одним из способов повышения эффективности деятельности в кризисных условиях. Так, у данного процесса есть особые направления:

- деятельность по планированию и прогнозированию
- деятельность по управлению производственными процессами это сокращение объемов потерь финансовых ресурсов, оптимизация затрат, обслуживания и выявление причин возникающих проблем (с последующим устранением и выработкой решений)
- деятельность по управлению персоналом это формирование оптимальной организационной структуры, координация отделов и служб, включение обменных информационных процессов, создание поощрительных систем и так далее [4].

Соблюдение совокупности вышеперечисленных процессов является прямым способом достижения концепции бережливого производства. Так, в целом, можно отметить ряд преимуществ её успешного практического внедрения:

- 1. Возможность формирования эффективных мер, направленных на увеличение общей производительности труда. Например, это может быть повышение мотивационного фона персонала компании, достижение которого позволяет в разы повысить эффективность деятельности персонала [3, 8].
- 2. Усиление производства, а как следствие, увеличение объемов выпускаемой продукции с планомерным снижением расходов финансовых ресурсов. Такой подход позволяет в перспективе в больших объемах сократить производственные расходы, а как следствие, сохранить финансы компании.
- 3. Возможность структуризации и совершенствования деятельности компании во всех аспектах и направлениях. Данные мероприятия имеют особую значимость, т.к. за счет них достигается общее повышение эффективности деятельности, а также формируется более высокий экономический результат.

Стоит сказать, что у практической реализации концепции бережливого производства имеется ряд недостатков, связанных со сложностью внедрения, времязатратностью, а также необходимостью комплексно изменять подходы к ведению бизнеса. Иначе говоря, данный процесс, без наличия целой эффективной системы руководителей, будет протекать довольно затрудненно. Кроме того, для предприятий малого и среднего бизнеса реализация технологии усложняется за счет спец-

ифики деятельности (например, малые объемы производства, сложности управления, связанные с недостатком руководителей, сложность оптимизации простой организационной структуры и так далее). Однако, стоит отметить, что все эти причины являются довольно преодолимыми, и, в целом, не сильно влияют на возможный положительный эффект внедрения концепции. Кроме того, если организация заблаговременно занимается её разработкой или плановой реализацией, вышеизложенные недостатки для неё не имеют особой значимости, т.к. руководство компании заблаговременно прорабатывает риски, связанные с ними [6].

Вместе с тем, стоит понимать, что реализация концепции бережливого производства в постпандемийный период имеет ряд характерных черт, связанных с временной ограниченностью, необходимостью максимальной оптимизации финансовых расходов, а также особыми условиями протекания данных процессов. Так, в условиях влияния ограничений COVID-19 на деятельность компании руководству необходимо действовать довольно мобильно и в сжатые сроки вырабатывать максимально эффективные управленческие решения. С этой позиции есть два пути достижения максимальной оптимизации расходов — это управление персоналом и управление технологией производства.

Если первое предполагает многостороннее воздействие на персонал с целью повышения эффективности деятельности компании - через мотивацию, оптимизацию статей расходов на выплаты, проведение сокращений, интеграцию должностей (и так далее), то второе предполагает управление самой технологией функционирования производства. Так, по второму направлению компания рассматривает весь производственный процесс с позиции выявления всех его этапов и возможности их изменения в сторону снижения расходов. Например, управление поставщиками сырья, необходимого для производства продукции, с переходом на более дешевое, но в тоже время схожее по качеству с предыдущим, позволит в разы снизить затраты предприятия; кроме того, в таком случае возможна оптимизация итогового продукта - либо сохранение цены (что позволяет получать большую прибыль), либо же снижение стоимости товара, что возможно повлечет за собой более высокий спрос. Вместе с тем, важно чтобы данный процесс не влиял на качество выпускаемой продукции в худшую сторону, поскольку это может привести только к ухудшению положения компании на рынке. Руководству производства важно находить оптимальные объемы между выпуском, качеством и стоимостью продукции, которые удовлетворят потребителей.

Другим способом оптимизации расходов компании может послужить структурное изменение логистической политики. В таком случае, компания должна максимально эффективно производить поставку и отгрузку продукции, используя при этом предельные транспортные возможности

[6]. Возможно, для предприятия будет эффективнее использовать сторонние услуги по грузоперевозке, при этом направив денежные средства от основных средств на продажу и совершенствование других аспектов. Конечно, в период пандемии общий спрос на приобретение многих активов упал, но это не означает того, что другие крупные компании не готовы производить приобретение основных средств. При этом, важно понимать, что оптимизационный процесс не предполагает бесследную продажу активов - компания реализует денежные средства и направляет их в перспективу устойчивого развития. Другой стороной управления логистикой выступает ряд вопросов, связанных с хранением товаров – если это сторонние складские помещения, предприятие может рассмотреть смену арендодателя. Однако, это является также сложным процессом, т.к. важно просчитать экономическую выгоду с позиции не только ежемесячной стоимости аренды, но и удобства расположения складского помещения, стоимости транспортировки товаров, преимуществ данного помещения (или его недостатков) [9].

Так, стоит отметить, что предприятию важно производить комплексные просчеты по эффективности любых осуществляемых мероприятий, что позволит более точно и своевременно реагировать на возможности совершенствования собственной политики касаемо управления финансовыми ресурсами. Кроме того, это дает возможность компании планомерно снижать затраты, увеличивая при этом экономический эффект от деятельности.

При этом, вопрос необходимости использования данного инструментария в период пандемии зависит от конкретного предприятия. Если компания занималась оптимизационными процессами задолго до появления кризисных ситуаций, то для нее внедрение концепции бережливого производства не принесет особой выгоды, поскольку все эти процессы и механизмы были запущены ранее. Если же говорить про оставшуюся часть компаний, то в совокупности с другими формами и методами поддержки такой подход имеет ряд возможностей. При этом, сохранение финансов для организации является одним из способов нормализации собственной финансово-экономической функции. Стоит также понимать, что в период простоя для руководства открываются другие возможные стороны по бережливому производству - это возможная смена деятельности и использование имеющихся ресурсов, основных средств компании, направленное на частичную компенсацию потерь. В целом, для сохранения компании возможно использование любого инструментария (в рамках законодательства), нацеленного на повышение финансовых ресурсов компании.

Так, эффективность метода бережливого производства — это его главная неопределенная сторона. Стоит сказать, что она напрямую зависит от конкретной компании, её политики, специфики руководства, общих возможностей и конкретной ситуации. Если всё вышеперечисленное способствует усилению деятельности компании, а также позволяет увеличивать её средства, то реализацию концепции возможно назвать в полной мере эффективной. При этом, компания должна создавать ряд критериев по реализации концепции.

В постпандемийный период — это сохранение предприятия, снижение затрат и возможность сохранения финансов. В целом, критерии различны, и они варьируются в зависимости от поставленных задач — если компания нацелена на оптимизацию внутреннего взаимодействия, критерии будут основываться на оценке эффективности новой модели, в сравнении с предыдущей. Например, это согласованность различных функциональных подсистем (если наблюдается её качественное улучшение, то данный параметр можно считать успешным), оптимизация их взаимодействия и так далее. В целом, подсчет эффективности инструментария является индивидуальным, и требует особо экономического обоснования [10].

Таким образом, теоретический анализ возможностей внедрения концепции бережливого производства на предприятия в постандемийный период отражает высокую возможную эффективность предложенного инструментария. Вместе с тем, стоит понимать, что деятельность в этом направлении должна подкрепляться множеством фактов и факторов, что в совокупности предоставит возможность более комплексно и планомерно снижать затраты компании. В ходе исследования была выявлена общая целесообразность проводимых мероприятий. Вместе с тем, все аспекты моделирования возможностей по оптимизации компании сводятся к необходимости учета множества факторов - от специфики деятельности (производство, продажи, логистика и так далее) и размера бизнеса (малое предприятие, среднее или крупная компания) до текущей ситуации внутри организации. В целом, можно отметить, что реализация предложенной концепции требует особой подготовки руководства компании, поскольку это является довольно сложным мероприятием. При этом, лучшим из вариантов развития событий станет заблаговременное планирование возникновения возможных ситуаций с просчетом рисков и созданием резервов. Говоря про те компании, которые не имеют особых решений и просчетов в данной сфере, можно сказать, что эффективность внедрения инструментария по бережливому производству напрямую зависит от мобильности и текущих возможностей управления со стороны руководства. Все это, в совокупности с другими факторами, является особенно важным при учете и построении текущей финансовой стратегии. При этом, экономическая выгода оптимизации производственных процессов является индивидуальной, как и множественные другие аспек-

Обобщая вышеизложенное стоит отметить, что концепция бережливого производства — это довольно эффективный инструментарий, когда он «находится в опытных руках», позволяющий раци-

онализировать финансовые аспекты деятельности компании.

Заключение. Таким образом, проведенное теоретическое исследование позволяет подчеркнуть факт того, что концепция бережливого производства в кризисных условиях имеет особую актуальность и значимость в восстановлении возможности хозяйствования как отдельного предприятия, так и поддержания экономики в целом. Вместе с тем, её практическая реализация требует внедрения целого комплекса мер, просчета их экономической эффективности (с учетом всех возможных рисков и затрат), что в условиях пандемии является попросту «жизненно» необходимым, поскольку позволить предприятию сохранить собственные финансы, а как следствие, оставаться платежеспособным и финансово устойчивым.

Литература

- Балашова Е.С., Громова Е.А. Перспективы и специфика ресурсного управления предприятиями разных секторов экономики в России // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2015. № 2 (216). С. 102–108.
- Бурлака Н.П. Мотивация производительности труда как ключевой фактор эффективности производства // Economics. 2016. № 6 (15). С. 26–28.
- 3. Кобелева Л.А., Зайдуллина Л.К. Способы сокращения потерь в производстве // Новый университет. Серия «Экономика и право». 2016. № 11–1 (69). С. 59–62.
- Королева Наталья Александровна Повышение экономической эффективности предприятий России на основе внедрения концепции бережливого производства // Science Time. 2015. № 6 (18). С. 235–243.
- 5. Кузьмичев А.Д. Экономическая политика и бережливое производство // Мир новой экономики. 2016. № 3. С. 32–37.
- 6. Маймакова Л.В. Методология логистической интеграции в концепции «бережливое производство» // РППЭ. 2021. № 6 (128). С. 113–116.
- 7. Патрушев В.С. Анализ внедрения инструментов концепции бережливого производства на примере деятельности предприятия АО «Сорбент» // Вестник ПНИПУ. Социально-экономические науки. 2021. № 1. С. 209–229.
- 8. Подольская В.А. Система мотивации персонала как фактор повышения эффективности производства // Никоновские чтения. 2014. № 19. С. 115–117.
- Пожидаева Н.А. Инновационные ответы на финансовые кризисы на примере банковского сектора Российской Федерации // Инновации и инвестиции. 2021. № 9. С. 18–21.
- Точилов Л.С. Оптимизация моделирующих стендов для изделий ракетно-космической техники в условиях экономического кризиса //

Инженерный журнал: наука и инновации. 2017. № 5 (65). С. 1–17.

LEAN PRODUCTION AS A WAY TO INCREASE FINANCES OF THE ORGANIZATION DURING THE COVID-19 PERIOD

Sherstobitova S.V.

Independent financial advisor

In this article, the authors touch upon a complex issue related to the effectiveness of the practical implementation of the concept of lean production. So, within the framework of the study, the theoretical features of the course of this process in the post-pandemic period, its specificity and the possibilities of integration into the organization were mainly considered. At the same time, according to the results of the study, it can be said that, in general, the effectiveness of this concept is of a specific nature, since it, on the one hand, depends on a particular enterprise, its management (and many other factors), and on the other hand, in any case, it allows to optimize the company's costs, which is a direct way to preserve financial resources. So, we can say that lean production in the context of the restoration of the activities of economic entities is quite effective only if it is comprehensive and planned. In other cases, it is directly determined by the flexibility and mobility of the leadership, as well as by the coincidence of certain circumstances.

Keywords: company finance, recovery, lean manufacturing, conservation.

References

- Balashova E.S., Gromova E.A. Prospects and specificity of resource management of enterprises of different sectors of the economy in Russia // Scientific and technical bulletins of the St. Petersburg State Polytechnic University. Economic sciences. 2015. No. 2 (216). S. 102–108.
- Burlaka N.P. Labor productivity motivation as a key factor in production efficiency // Economics. 2016. No. 6 (15). S. 26–28.
- Kobeleva L.A., Zaydullina L.K. Methods for reducing losses in production // New University. Series "Economics and Law". 2016. No. 11–1 (69). S. 59–62.
- Koroleva Natalya Aleksandrovna Increasing the economic efficiency of Russian enterprises based on the implementation of the concept of lean production // Science Time. 2015. No. 6 (18). S. 235–243.
- Kuzmichev A.D. Economic policy and lean production // World of a new economy. 2016. No. 3. S. 32–37.
- Maimakova L.V. Methodology of logistic integration in the concept of "lean production" // RPPE. 2021. No. 6 (128). S. 113–116
- Patrushev V.S. Analysis of the implementation of tools of the concept of lean production on the example of the activities of the enterprise JSC "Sorbent" // Bulletin of PNRPU. Socio-economic sciences. 2021. No. 1. S. 209–229.
- Podolskaya V.A. Personnel motivation system as a factor in increasing production efficiency // Nikonov readings. 2014. No. 19. S. 115–117.
- Pozhidaeva N.A. Innovative responses to financial crises on the example of the banking sector of the Russian Federation // Innovations and investments. 2021. No. 9. S. 18–21.
- Tochilov L.S. Optimization of modeling stands for products of rocket and space technology in the conditions of the economic crisis // Engineering journal: science and innovations. 2017. No. 5 (65). S. 1–17.

Принципы формирования аллоцированного портфеля ценных бумаг

Севумян Элина Норайровна,

к.э.н. доцент кафедры «Экономики и управления» Южно-Российский гуманитарный институт E-mail: karapetan@yandex.ru

Данная статья посвящается принципам формирования инвестиционного портфеля из различных классов активов, учитывая их аллокацию. Портфельные инвестиции в этом смысле являются одним из значимых инструментов на рынке. Считается, что «ассет аллокейшн» даёт дополнительную доходность. Например, страновая или отраслевая диверсификация, а также использование агрессивных и консервативных инструментов дает снижение риска по портфелю. Инвестиционный портфель, сформированный на основе низкой аллокации будет стремиться к положительному результату, даже если по отдельным активам идет снижение цен. Существуют различные стратегии для удовлетворения потребностей инвесторов, все больше и больше предпочитающих вкладывать в портфель ценных бумаг, а не в отдельные акции или облигации. В ходе изучения этой актуальной темы, были отмечены некоторые особенности, благодаря которым формирование инвестиционного портфеля становится понятным для частного инвестора. Проанализированы основные подхода к теме диверсификации портфелей и выделены основные этапы формирования инвестиционного портфеля.

Составление инвестиционного портфеля — это достаточно сложный процесс. Проводится анализ многих показателей. Получить мгновенный эффект невозможно. Портфель ценных бумаг — это долгосрочный инструмент, который должен стремиться опередить рынок и фондовый индекс.

Ключевые слова: портфель ценных бумаг, аллокация, риск, доход, акции, облигации, диверсификация, портфельная теория Марковица, сбалансированный портфель, волатильность.

Сегодня о формировании портфеля ценных бумаг говорят практически все. Интересы широкого круга людей обуславливаются не только желающими стать трейдерами и заниматься профессионально, но и каждого второго, кто заинтересован в увеличении капитала в данных условиях рынка. Существуют различные боты, рекомендующие покупать или продавать ценные бумаги. На рынке представлены различные стратегии - от спекулятивных, основанных на искусственном интеллекте, биржевых роботов до управляемых портфельными менеджерами крупнейших фондов. Все это не может не привлекать начинающих инвесторов, однако сами инвесторы формируя свой портфель, не всегда учитывают аллокацию и пренебрегают диверсификацией.

В последнее время ситуация на всех биржевых площадках мира показывает инвесторам высокую волатильность и это прослеживалась во всех секторах экономики. Поэтому справедливо говорить, что вкладывать в один вид актива, пусть даже с высоким уровнем доходности, это нецелесообразно. Поэтому самым верным шагом будет создание инвестиционного портфеля.

Инвестиционный портфель необходим для диверсификации, но его создание-это серьезный анализ, который позволяет оценивать, планировать и, самое главное, контролировать результаты инвестиционной деятельности в разных секторах рынка.

Постоянное снижение риска, это главная задача при управлении инвестиционным портфелем. Распределяя активы грамотно, инвесторы заведомо могут рассчитывать на усредненную доходность. Главная особенность при формировании портфеля — это аллокация активов, то есть чем ниже взаимозависимость активов, тем лучше. Таким образом, риск по портфелю будет ниже, что эффективнее, чем по отдельным активам.

При формировании портфеля следует придерживаться четырем правилам:

Во-первых, когда мы выбираем классы активов, то должны понимать, что они должны отличаться друг от друга по некоторым правилам. Есть долговые инструменты, и есть долевые, например, акции и облигации, однако, на этом распределение риска не должно заканчиваться. Акции, например, российских компаний будут отличаться от немецких или китайских. Это другая валюта и другая экономика, и разница курсовой стоимости валют и динамика рынка отлична друг от друга. Фунда-

ментальные отличия активов приводят к их различному поведению в одинаковых экономических и рыночных условиях, что снижает риск портфеля, например, нефть и недвижимость или золото.

Во-вторых, корреляция между активами должна быть низкой. Для выявления различий на фундаментальном уровне, необходим анализ корреляции. Это необходимо делать за различные периоды, особенно при высокой волатильности. Высокая корреляция +0,5 говорит о том, что между активами нет большой разницы в плане риска и они ведут себя схожим образом. Низкая положительная или отрицательная корреляция означает, что активы ведут себя по-разному и включение таких активов снизит риск портфеля, потому что у них разнонаправленное движение (Рис. 1).



Рис. 1. Аллокация активов на примере динамики акций и облигаций

В-третьих, положительная реальная доходность – доходность актива за вычетом инфляции. В российской действительности не все инструменты опережают инфляцию.

И четвертое правило — это диверсификация. Если мы берем акции, то этот класс активов тоже должен быть диверсифицированным. Не стоит покупать акции из одной отрасли, например акции компании Роснефть и акции компании Лукойл. Если что-то случиться с ценными бумагами какой-то отрасли, это слабо отразится на всем портфеле, в случае различных ценных бумаг.

Портфельный эффект возможно получить, если грамотно выбрать активы в портфель. Если взять два актива - акции и облигации США и составить из них множество портфелей с разными пропорциями, то доходность и риск портфелей на диаграмме будет выглядеть в виде кривой, которая называется границей эффективности Марковица. На горизонтальной оси представлен риск (стандартное отклонение), на вертикальной средняя годовая доходность. Точки на линии представляют различные варианты распределения активов в портфеле, начиная от 100% акций до 100% облигаций. Множество точек образует кривую со всевозможным сочетанием пропорций активов в портфеле. В зависимости от распределения активов и выбранных классов активов эта кривая может изгибаться (рис. 2).

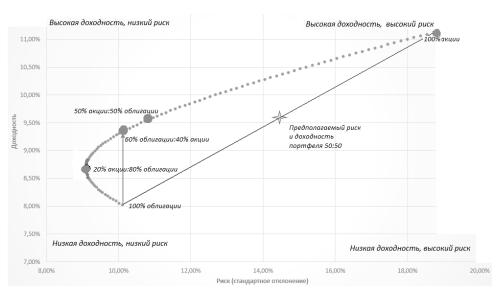


Рис. 2. Граница эффективности портфеля

Известно, что портфельное инвестирование относит к пассивным финансовым инструментам, однако оно так же требует контроля и ребалансировки. Отслеживанием конъюнктуры рынка и доходностью акций может заниматься как частный инвестор, так и доверительный управляющий [1].

Формирование инвестиционного портфеля обычно связывают с созданием оптимального портфеля по соотношению доходности и риска. Марковиц предложил новый подход к диверсификации, который стал основателем современной теории портфеля. По мнению Марковица, инвестор должен знать на какую доходность он ориентиру-

ется, и принимать решение. Это означает, что инвестор должен выбрать самый оптимальный портфель, при этом также должен понимать на какой риск готов. Таким образом, после того как каждый портфель был исследован в смысле потенциального вознаграждения и риска, инвестор должен выбрать наиболее подходящий для него портфель [2].

Помимо подходов для формирования инвестиционного портфеля, существуют определенные этапы формирования и, анализируя инвестиционный процесс, можно выделить следующие из них.

1. Выбор инвестиционной политики. На этом этапе выбирается основная финансовая цель.

Здесь происходит глобальная оценка соотношения доходность-риск относительно предполагаемых активов. После тщательного исследования предпочитаемой отрасли, её положения на фондовом рынке и последующего отбора ряда потенциальных акций для будущего инвестиционного портфеля переходят к следующему этапу.

- 2. Оценка отобранных инвестиционных активов. Целью этого анализа является поиск недооценённых или переоценённых активов, т.к. именно они с набольшей вероятностью будут претерпевать изменения в ближайшем будущем относительно своих котировок. На данном этапе вступают в силу два инструмента аналитиков фондового рынка: фундаментальный анализ и технический анализ.
- 3. Формирование инвестиционного портфеля. Данный этап является основным и включает в себя ряд определённых сложностей для инвестора. Ему необходимо на основе анализа оценить будущие цены на выбранные активы для грамотного их включения в портфель. Невозможно, чтобы разные инвесторы одинаково относились к риску и одинаково смогли прогнозировать. У всех свое видение и свой выбор типа диверсификации минимизирование риска инвестиционного портфеля путем подбора инвестиций в портфель определенным образом.
- 4. Управление инвестиционным портфелем. Сейчас инвестор может или сохранить сформированный портфель и держать его без изменений, или реформировать его в связи с изменениями целей инвестирования, ситуации на фондовом рынке или утратой портфеля своей оптимальности. В последнем случае наступает четвёртый этап инвестиционного процесса пересмотр портфеля ценных бумаг. На данном этапе инвестору зачастую приходится заново преодолевать первые три шага, чтобы новый портфель обладал доходностью не меньше предыдущего.
- 5. Оценка эффективности инвестиционного портфеля. Необходимо постоянное отслеживание структуры портфеля. Это позволяет избежать лишних потерь, вовремя оптимизировать и изменить при необходимости состав включаемых активов. Это является необходимым условием, так как здесь сравниваются текущие и предыдущие результаты. На основании имеющихся по каждому активу доходностей инвестор может посчитать существующую на данный момент доходность всего портфеля

Частая ребалансировка портфеля не нужна, в силу того, что это нецелесообразно, и с финансовой точки зрения и с точки зрения фундаментального анализа. Более того, на первых этапах формирования инвестиционного портфеля, скорее всего, будут убытки. Основной задачей в такие моменты является работа на перспективу, чтобы в будущем наибольшее количество активов были прибыльными. Для этого инвесторам, использующим данный формат, следует очень внимательно относиться к формированию портфеля,

а также учитывать действие различных факторов, чтобы не потерять имеющийся капитал.

Необходимо отметить, что, согласно статистическим данным, сегодня финансовая поведенческая стратегия индивидуумов направлена на сокращение стихийного потребления и переход к осознанному увеличению объема сбережений и накоплений [4, с. 11]. Более грамотный подход позволит минимизировать риски при формировании портфеля.

Литература

- 1. Купер, Д. Природа финансовых кризисов. Центральные банки, кредитные пузыри и заблуждения эффективного рынка / Д. Купер. — М.: Стокгольмская школа экономики, 2019. — 154 с.
- Мэрфи, Джон Дж. Межрыночный анализ. Принципы взаимодействия финансовых рынков / Мэрфи Джон Дж.. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 783 с.
- Севумян Э.Н. Прогнозирование динамики ценных бумаг в условиях повышенного интереса инвесторов к биржевой торговле. Журнал Финансовые рынки и банки, № 6, 2021 г. С. Издательство- ООО «Издательство КНОРУС», г. Москва.
- Уильям, Ф. Шарп Инвестиции / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бейли. – М.: ИНФРА-М, 2021. – 340 с
- Фаербер, Эсме Все об инвестировании. Легкий способ начать свой путь / Эсме Фаербер. – М.: Манн, Иванов и Фербер, 2021. – 336 с.

PRINCIPLES OF FORMATION OF AN ALLOCATED SECURITIES PORTFOLIO

Sevumyan E.N.

Southern Russian Humanitarian Institute

This article is devoted to the principles of forming an investment portfolio from various asset classes, taking into account their allocation. Portfolio investments in this sense are one of the most significant instruments in the market. It is believed that asset allocation provides additional profitability when rebalancing assets. For example, country and industry allocation, as well as the use of aggressive and conservative instruments, reduces portfolio risk. An investment portfolio formed on the basis of allocation will strive for a positive result, even if there is a decline in individual assets. There are various strategies to meet the needs of investors who increasingly prefer to invest in a portfolio of securities rather than in individual stocks or bonds. During the study of this topical topic, some features were noted, thanks to which the formation of an investment portfolio becomes understandable for a private investor. The main approaches to the topic of portfolio diversification are analyzed and the main stages of investment portfolio formation are highlighted.

Drawing up an investment portfolio is a rather complicated process. There is an analysis of many indicators, and it is impossible to get an instant effect. Portfolio instruments are long-term investments that seek to outperform the market and the stock index.

Keywords: Securities portfolio, allocation, risk, income, stocks, bonds, diversification, Markowitz portfolio theory, balanced portfolio, volatility.

References

 Cooper, D. The nature of financial crises. Central banks, credit bubbles and delusions of the effective market / D. Cooper. – M.: Stockholm School of Economics, 2019. – 154 p.

- 3. Sevumyan E.N. Forecasting the dynamics of securities in conditions of increased investor interest in exchange trading. Financial Markets and Banks Magazine, No. 6, 2021, S. Publishing House – Publishing House KNORUS, Moscow.
- 4. William F. Sharp Investments / William F. Sharp, Gordon J. Al-
- exander, Jeffrey W. Bailey. M.: INFRA-M, 2021. 340 s. Fireber, Esme All about investing. An easy way to start your journey / Esme Fireber. - M.: Mann, Ivanov and Ferber, 2021. -336 p.

Оценка эффективности сделок секьюритизации финансовых активов

Бирюков Евгений Сергеевич,

магистрант кафедры финансового рынка и финансовых институтов Федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Новосибирский государственный университет экономики и управления»

E-mail: Bir ES@mail.ru

В настоящее время в России идет активное развитие и расширение рынка секьюритизации финансовых активов. В статье предложены и обоснованы показатели, которые возможно использовать для оценки эффективности сделок секьюритизации, изучены их взаимосвязи. Описана авторская методика оценки эффективности сделок секьюритизации, позволяющая на основе построения модели движения денежных потоков по сделке оценить ее потенциальное влияние на выбранные показатели деятельности банка инициатора сделки, с учетом особенностей российского рынка секьюритизации. Предложен критерий соотношения расчетного и реального изменения показателей деятельности банка, который позволяет установить насколько сделка секьюритизации оказалась эффективной для ее инициатора. Используя разработанную методику была проведена оценка эффективности двух сделок секьюритизации с различными параметрами, проведенными ПАО «Банк ВТБ» в различные периоды времени. Сделан содержательный об уровне эффективности рассмотренных сделок.

Ключевые слова: секьюритизация, ипотечные ценные бумаги, эффективность сделки.

На сегодняшний день финансовыми институтами накоплено достаточно большое количество неликвидных активов. С одной стороны, данные активы как правило являются основными источниками получения прибыли для финансовых институтов, однако в то же время рост их объема постепенно приводит к снижению ликвидности финансового института в целом, накоплению и концентрации рисков, истощению ресурсов для дальнейшего наращивания объемов высокодоходных активов и как следствие замедлению роста прибыли. Для того чтобы избежать данной ситуации финансовому институту необходимо рефинансировать неликвидные активы, одним из способов это сделать является использование инструмента секьюритизации. Однако необходимо отметить, что секьюритизация является сложным финансовым инструментом, поэтому для ее правильного использования в случае каждого конкретного финансового института и каждой отдельной сделки секьюритизации требуется наличие методического инструментария, связанного с оценкой эффективности данного финансового инструмента.

В настоящей статье мы проведем оценку эффективности сделок секьюритизации на примере сделок российского банка ПАО «ВТБ».

Банк «ВТБ» является одним из крупнейших российских банков по объему активов, входит в список системообразующих финансовых институтов. На сегодняшний день Группа «ВТБ», ключевым звеном которой является Банк «ВТБ» выступает крупнейшим оригинатором на рынке секьюритизированных активов по непогашенному номиналу, занимая долю в 54% [10].

Оценка эффективности сделок секьюритизации банка ПАО «ВТБ»

Для анализа были выбраны две сделки секьюритизации, проведенные Банком «ВТБ» характеризующиеся основными параметрами, представленными в таблице 1. Обе сделки имеют однотраншевую структуру с участием эмитента – Ипотечный Агент ДОМ.РФ. Первая сделка осуществлена в декабре 2017 года, объем выпуска – 191,5 млрд руб., при этом до даты оценки на рынке были реализованы около 70% выпущенных облигаций, вторая сделка осуществлена в декабре 2020 года, объем выпуска – 48,2 млрд. руб., выпущенные облигации на дату оценки на рынке не реализовывались.

Использую авторскую методику на примере выбранных сделок секьюритизации Банка «ВТБ» была проведена оценка эффективности, результаты оценки первой сделки приведены в таблице 2.

Таблица 1. Основные параметры сделок секьюритизации

Параметр	Сделка № 1 (RU000A0ZYJT2)	Сделка № 2 (RU000A102K13)
Дата размещения об- лигаций	07.12.2017	21.12.2020
Объем размещения, тыс. руб.	48197 806	191 455 712
Накопленная доля выпуска, реализованная инвесторам до даты оценки,%	до 70%	0%

Первую сделку можно признать эффективной для банка. Уже в периоде ее проведения (4 квартал 2017 года) наблюдается снижение суммы активов, взвешенных по уровню риска на величину более чем 8 раз выше расчетной.

Таблица 2. Результаты оценки эффективности сделки № 1

Ожидаемый эффект	Изменение пока- зателя		Соответ- ствие	Период проявле-
	расчет- ный, п.п.	наблюда- емый, п.п.	наблю- даемого и расчет- ного изме- нения,%	ния эф- фекта
Снижение объема удер- живаемого на балансе ри- ска (RWA)	-0,28%	-2,42%	867,47%	квартал проведе- ния сдел- ки
Рост уровня долгосрочной ликвидности (H4)	-1,68%	-1,97%	117,6%	1 квартал после про- ведения сделки
Рост рента- бельности собственно- го капитала (ROE)	16,44%	2,45%	14,91%	1 и 2 квар- талы после про- ведения сделки
Рост рента- бельности ак- тивов (ROA)	0,57%	0,37%	65,24%	1 квартал после про- ведения сделки

Влияние на снижение объема удерживаемого риска оказала как продажа пула кредитов с баланса оригинатора, что уменьшило объемы активов с риск-весом 70%, так и реализация инвесторам значительного объема выпущенных облигаций с ипотечным покрытием сразу после проведения сделки, риск-вес которых составляет 20%, и замещение их денежными средствами с риск-весом 0%. Те же факторы привели к тому, что фактическое изменение уровня долгосрочной ликвидности составило 117,6% от расчетного изменения.

Менее существенный эффект первая сделка секьюритизации оказала на показатели рентабельности банка. Реальное изменение показателя рентабельности собственного капитала составило только 14,9% от расчетного уровня в течение двух кварталов после проведения сделки, а наблюдаемое изменение показателя рентабельности активов составило 65,2% от расчетного уровня. В последующие периоды существенный рост рентабельности не наблюдался. Менее существенный эффект от сделки оказанный на показатели рентабельности банка предположительно можно объяснить началом общего тренда на снижение процентных ставок по долгосрочным кредитам в январе 2018 года [11], что не позволило банку достаточно эффективно реинвестировать средства, полученные от продажи облигаций, выдавая новые кредиты и повышая процентные доходы банка.

Результаты оценки второй сделки приведены в таблице 3.

Таблица 3. Результаты оценки эффективности сделки № 2

Ожидаемый эффект	Изменение показа- теля		Соответ- ствие	Период проявле-
	расчет- ный, п.п.	наблюда- емый, п.п.	наблю- даемого и рас- четного измене- ния,%	ния эф- фекта
Снижение объема удер- живаемого на балансе ри- ска (RWA)	-0,83%	-0,15%	17,76%	1 квартал после про- ведения сделки
Рост уровня долгосрочной ликвидности (Н4)	-5,65%	-3,19%	56,5%	квартал прове- дения сделки
Рост рента- бельности собственно- го капитала (ROE)	-0,22%	5,25%	эффект отсутству- ет	и 1 квар- тал после проведе- ния сдел- ки
Рост рента- бельности ак- тивов (ROA)	-0,02%	0,45%	эффект отсутству- ет	

Вторая сделка несмотря на то, что ее объем в 4 раза превысил объем первой сделки, характеризуется меньшим уровнем эффективности. Наблюдаемое снижение объема активов, взвешенных по уровню риска составило 17,8% от расчетного изменения показателя, рост уровня ликвидности составил 56,5% от расчетного изменения показателя. Стоит отметить, что снижение эффекта оказанного на показатели объема удерживаемого риска и ликвидности в значительной мере вызвано ростом кредитного портфеля Банка «ВТБ» в 4 квартале 2020 года на 1,7% (+220 млрд руб.) [12], основным фактором которого в соответствии с общерыночными тенденциями стало увеличение объемов ипотечного кредитования населения.

Изменение показателей рентабельности банка после проведения второй сделки менее информативно. Согласно модели, положительный эффект от сделки секьюритизации заключающийся в изменении уровня рентабельности собственного капитала и активов должен отсутствовать, так как на дату оценки доля облигаций, реализованных конечным инвесторам составила 0% от общего объема, следовательно, банк не получил от сделки денежных средств, которые могли быть использованы для увеличения кредитного портфеля и процентных доходов. При этом существенные ежеквартальные расходы на сделку в размере 1,6 млрд руб. должны привести к отрицательному эффекту от сделки секьюритизации оказанному на рентабельность банка. Напротив, наблюдаемый показатель рентабельности собственного капитала вырос в 1 квартале 2021 года на 5,3 процентных пункта, а наблюдаемый показатель рентабельности активов на 0,5 процентных пункта. Все вышеперечисленное позволяет сделать вывод, что в росте показателей рентабельности банка в 1 квартале 2021 года отсутствует эффект от сделки секьюритизации.

Можно заключить, что первая сделка секьюритизации была для Банка «ВТБ» эффективной и оказала значительный положительный эффект на объемы удерживаемых на балансе рисков и уровень ликвидности, также средний положительный эффект был оказан на уровень рентабельности. Вторая сделка секьюритизации стала для банка малоэффективной оказав средний эффект на показатели объема удерживаемых на балансе рисков и уровень ликвидности и не оказав существенного влияния на рентабельность.

Различный уровень эффективности для рассмотренных сделок Банка «ВТБ», а также других сделок секьюритизации на российском рынке обусловлены рядом его особенностей, сформировавшихся на данный момент времени.

Одной из особенностей является то, что на текущий момент на российском рынке преобладает агентская (однотраншевая) модель секьюритизации. По итогам 2020 года на облигации, выпущенные при участии в сделке Ипотечного Агента ДОМ. РФ приходится 85% рынка [3]. При этом необходимо отметить, что модель сделки, предлагаемая банкам Институтом развития ДОМ.РФ предполагает, что облигации, размещенные ипотечным агентом, первоначально выкупаются банком оригинатором, а после либо удерживаются им до погашения, либо реализуются инвесторам [13].

Исходя из первой особенности российского рынка секьюритизации вытекает вторая, которая заключается в том, что крупнейшими инвесторами в ИЦБ на российском рынке секьюритизации являются банки с долей 79% [10]. Соответственно существенная доля выпущенных облигаций по сделкам секьюритизации удерживается банками оригинаторами, а реальная рыночная активность и объемы реализация облигаций конечным инвесторам, особенно в начальных периодах обращения облигаций после проведения сделки, остаются низкими.

Следовательно, одним из ключевых параметров, которые необходимо учитывать при оценке

эффективности сделок секьюритизации на российском рынке является доля облигаций, реализованных банком оригинатором конченым инвесторам. Низкое значение данного параметра для конкретной сделки приводит к усилению различий между эффектами, оказываемыми ею на банк оригинатор, и эффектами, которые бы оказала сделка секьюритизации в классическом понимании, когда все выпущенные облигации предполагается реализовать инвесторам, и таким образом рефинансировать секьюритизируемые активы.

Показатели для оценки эффективности сделки секьюритизации

В рамках предлагаемого подхода к оценке эффективности сделок секьюритизации важным моментом является выбор показателей деятельности банка, изменение которых используются как индикатор проявления влияния сделки секьюритизации.

Сделки секьюритизации могут оказывать влияние на многие показатели деятельности банка, так как чаще всего характеризуются значительным объемом перемещающихся активов. Тем не менее, с целью получения однозначно трактуемых результатов оценки, в рамках методики выбраны четыре показателя, которые позволяют, по нашему мнению, учесть большинство ключевых эффектов от сделки секьюритизации, таких как снижение объема удерживаемых на балансе рисков, рост ликвидности, рост рентабельности [7].

Для оценки эффекта снижения рисков, оказываемого сделкой секьюритизации наиболее целесообразно использовать величину активов взвешенных по уровню рисков (risk-weighted assets, RWA) или изменение показателя достаточности собственного капитала, который рассчитывается на его основе [5]. Ипотечные кредиты согласно инструкции ЦБ РФ N199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией» обладают коэффициентом риска равным 70%, тогда как для облигаций с поручительством ДОМ.РФ коэффициент риска составляет 20% [1]. Следовательно, при проведении сделки секьюритизации банк, продавая пул ипотечных кредитов, снижает объем активов с высоким уровнем риска, которые заменяются на ИЦБ со средним уровнем риска, которые могут быть реализованы инвесторам, в результате чего банк получит денежные средства актив с коэффициентом риска 0%.

Для оценки влияния сделки секьюритизации на уровень ликвидности банка использован показатель долгосрочной ликвидности или норматив Н4, который рассчитывается как отношение кредитных требования банка с оставшимся сроком до погашения более 1 года к сумме капитала банка и обязательств банка по кредитам и депозитам с оставшимся сроком до погашения свыше 1 года за вычетом средств на расчетных счетах физических и юридических лиц [1]. При проведении сдел-

№10 2021 [ФРиБ]

ки секьюритизации совокупный объем кредитных требования банка с оставшимся сроком до погашения более 1 года снижается на величину проданного в рамках сделки секьюритизации пула кредитов, что приводит к улучшению показателя ликвидности.

Для оценки влияния сделки секьюритизации на уровень рентабельности банка использованы традиционные измерители – показатель рентабельности собственного капитала (ROE) и показатель рентабельности активов банка (ROA).

Сделка секьюритизации может оказать три эффекта, которые приведут к увеличению чистой прибыли и закономерному росту рентабельности банка. Во-первых, снижение налоговой нагрузки на прибыль, так как налоговая ставка на процентные доходы по кредитам составляет 20%, а налоговая ставка на купонный доход при удерживании на балансе ИЦБ составляет 15%. Во-вторых, дополнительный доход от продажи облигаци й инвесторам в случае, если цена продажи превысит цену выкупа облигаций у ипотечного агента при размещении. В-третьих, полученные от продажи облигаций или от частичного их погашения в результате амортизации средства могут быть реинвестированы, что приведет к росту уровня рентабельности [2].

Взаимосвязанная оценка изменения перечисленных показателей позволяет оценить эффективность от проведения сделки секьюритизации, при этом необходимо учитывать, что между изменением показателей, характеризующих уровень удерживаемого риска и ликвидности, и показателями, характеризующими рентабельность будет наблюдаться обратная зависимость, так как существенный рост рентабельности для банка может обеспечить реинвестирование доходов от продажи облигаций инвесторам. Однако рост объема новых кредитов, замещающих собой ранее секьюритизированные приведет к сокращению эффекта снижения объема удерживаемого риска и роста ликвидности.

Кроме того, важно учитывать зависимость силы эффекта изменения выбранных показателей при проведении сделки секьюритизации от доли облигаций, проданных конечным инвесторам, что позволяет учесть при оценке эффективности сделки одну из основных особенностей российского рынка секьюритизации. Ключевые взаимосвязи представлены в таблице 4.

Таблица 4. Зависимость эффекта сделки секьюритизации от доли облигаций, проданных инвесторам

Показатель	Эффект от сделки секьюритизации		
	при низкой доле облигаций продан- ных инвесторам	при высокой доле облигаций продан- ных инвесторам	
Активы взвешен- ные по уровню ри- ска (RWA)	эффект низкий	эффект высокий при отсутствии роста кредитного портфеля	

- Land			
Показатель	Эффект от сделки секьюритизации		
	при низкой доле облигаций продан- ных инвесторам	при высокой доле облигаций продан- ных инвесторам	
Уровень долго- срочной ликвидно- сти (Н4)	эффект низкий	эффект высокий при отсутствии роста кредитного портфеля	
Уровень рентабельности (ROE / ROA)	эффект от эко- номии на налогах высокий, эффект от разни- цы цен и роста про- центных доходов низкий	эффект от эко- номии на налогах низкий, эффект от разницы цен и роста процентных доходов высокий при росте кредит- ного портфеля	

Изменение предложенных показателей позволяет количественно оценить эффекты, предполагаемые при проведении сделки секьюритизации, такие как снижение удерживаемого на балансе риска, рост уровня ликвидности и рост рентабельности. При этом представленные взаимосвязи для предложенных показателей и их связь с показателем доли облигаций, проданных инвесторам, позволяет определить какие эффекты от сделки секьюритизации могут быть достигнуты одновременно, а какие являются взаимоисключающими.

Методика оценки эффективности сделок секьюритизации

Описанные взаимосвязи изменений показателей RWA, ликвидности и рентабельности, и взаимосвязи силы их изменений относительно доли облигаций, реализованных инвесторам заложены в использованную методику оценки эффективности сделок секьюритизации представленную в виде блок-схемы на рисунке 1.

На первом этапе методики предполагается составление базы первичных параметров сделки секьюритизации для уже реализованных сделок секьюритизации или задание их прогнозируемых, планируемых значений для предполагаемых к реализации сделок. Первичные параметры представлены в таблице 5.

Таблица 5. Первичные параметры

Условное обозначение	Наименование параметра
SP_{pa}	Стоимость продажи портфеля активов, тыс. руб.
Р _{разм}	Цена размещения облигаций (N или иная указанная в эмиссионных документах), руб.
V	Количество выпущенных облигаций (шт.)
ОТС	Первоначальные единовременные расходы на сделку, тыс. руб.
AVC _{tk}	Ежепериодные переменные расходы итого, тыс. руб.

0	кон	чан	ие

	Окоппанив
Условное обозначение	Наименование параметра
Р _{ср. рын. tk}	Средняя цена продажи облигаций ИЦБ на биржевом рынке в период \mathbf{t}_{k} , руб.
V_{tk}	Объем облигаций проданных оригинатором конечным инвесторам за период t _к , шт.
PD_{tk}	Амортизация облигаций в период t _к , тыс. руб.
C _{tk}	Сумма процентов по облигациям в период $\mathbf{t}_{\mathbf{k}}$, тыс. руб.
P _{tk}	Погашение суммы основного долга по пулу в период t _к , тыс. руб.
I _{tk}	Проценты по пулу активов за период t_k , тыс. руб.

Для реализованных сделок секьюритизации первичные параметры могут быть получены из отчетов расчетного агента, эмиссионных документов по выпускам облигаций, данных об итогах торгов на Московской бирже.

На втором этапе на основе первичных параметров сделок рассчитываются вспомогательные параметры, представленные в таблице 6. Также задаются варьируемые показатели. Для определения их значений сторонним пользователем не являющимся участником сделки может быть использован метод экспертной оценки, так данные о них не представляется возможным получить из открытых источников.

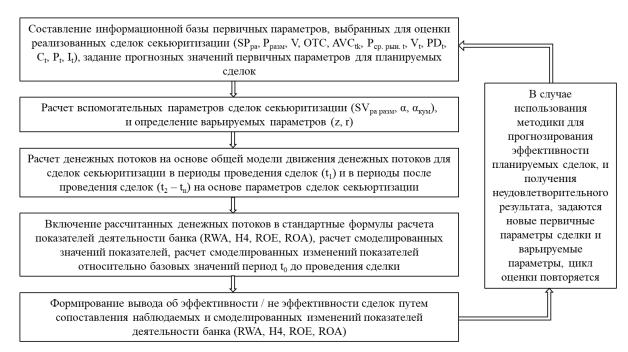


Рис. 1. Методика оценки эффективности сделок секьюритизации

Таблица 6. Вспомогательные показатели и варьируемые показатели

Условное обозначение	Наименование параметра
SV _{ра разм}	Стоимость выкупа выпущенных облигаций оригинатором, тыс. руб.
$\alpha_{_{tk}}$	Доля облигаций реализованных инвесторам (не удерживаемых оригинатором на балансе) в периоде t _к ,%
α _{κум tk}	Доля облигаций реализованных инвесторам (не удерживаемых оригинатором на балансе) накопленная наконец периода t _к .%
Z	Доля получаемых средств, которая вновь ис- пользуется для кредитования,%
r	Средневзвешенная процентная ставка по новым кредитам выданным за счет полученных средств,%

На третьем этапе полученные значения параметров включаются в общую модель движения денежных потоков по сделке секьюритизации представленную в таблице 7.

Таблица 7. Общая модель движения денежных потоков по сделке секьюритизации

Период	Общая формула расчета денежного по- тока по сделке секьюритизации
Период проведения сделки t ₁	$CF_{t1} = SP_{pa} - SV_{pa pasm} - OTC + + (P_{CD, pbH, t1 \times}V \times \alpha_t)$
Период t_k после проведения сделки, где k от 2 до n	$ \begin{vmatrix} CF_{tk} = P_{tk} + I_{tk_{-}} AVC_{tk} - (C_{tk} + PD_{tk}) \times \alpha_{xyM\;tk} + \\ + (P_{Cp.\;\mathsf{pbih.\;tk}} \times V \times \alpha_{tk}) + ((P_{cp.\;\mathsf{pbih.\;tk}} \times V \times \alpha_{tk}) + \\ + ((C_{tk} + PD_{tk}) \times (1 - \alpha_{xyM\;tk}))) \times Z \times r \end{aligned} $

На четвертом этапе рассчитанные денежные потоки включаются в стандартные формулы расчета показателей деятельности банка. Модифицированные формулы, представленные в таблице 8.

Модифицированные формулы позволяют рассчитать модельные значения изменений показателей деятельности банка относительно их базовых значений.

На пятом этапе рассчитанные изменения показателей соотносятся с наблюдаемыми изменениями показателей на основе данных из официальной отчетности банков оригинаторов за периоды проведения сделок и периоды после проведения сделок. Эффективными предлагается считать сделки секьюритизации, для которых соотношение наблюдаемого и рассчитанного изменения показателей активов, взвешенных по уровню ри-

ска RWA и долгосрочной ликвидности H4, или показателей рентабельности собственного капитала ROE и рентабельности активов составляет не менее 100%.

Таблица 8. Модифицированные формулы расчета изменений показателей деятельности

Период	Показатель	Модифицированная формула расчета изменения показателя
Период проведе-	RWA	$\Delta \text{ RWA} = (\text{SV}_{\text{pa pa3M}} \times (1 - \alpha_{\text{tk}}) \times 0.2) - (\text{SP}_{\text{pa}} \times 0.7)$
ния сде лки t,	H4	Δ H4 = $-SP_{pa}$ / (Капитал банка _ю + обязательства со сроком погашения свыше 1 года _ю)
JIKNI C ₁	ROE	Δ ROE = (SP _{pa} – SV _{pa pasm} – OTC + ((P _{cp. pын t1} – P _{pasm}) × V × α_{t1})) × (1–0,2) / Средний собственный капитал α_{t1}
	ROA	Δ ROA = $(SP_{pa} - SV_{pa pa3M} - OTC + ((P_{cp. pын t1} - P_{pa3M}) \times V \times \alpha_{t1})) \times (1-0,2)$ / Средние активы _{t1}
Период t _к после проведения сдел-	RWA	
ки, где k от 2 до п	H4	Δ H4 = ($P_{_{\text{ср.рын.tk}}}$ V × $\alpha_{_{\text{tk}}}$)+(($C_{_{\text{tk}}}$ + PD $_{_{\text{tk}}}$) × (1 – $\alpha_{_{\text{кум tk}}}$))) × z / (Капитал банка $_{_{\text{to}}}$ + обязательства со сроком погашения свыше 1 года $_{_{\text{to}}}$)
	ROE	
	ROA	

Для уже реализованных сделок секьюртизации на данном этапе оценка эффективности считается завершенной. В случае если оценка проводится для планируемой к проведению сделки секьюритизации и используются прогнозируемые значения параметров, и получен результат, что с ткущими параметрами сделка не эффективно, то необходимо изменить первоначальные или варьируемые параметры сделки и вновь провести цикл оценки эффективности.

В заключении, отметим, что предложенная методика позволяет оценить эффективность сделки секьюритизации, путем расчета денежных потоков по сделке влияющих на изменение показателей деятельности банка оригинатора на основе построенной модели движения денежных средств по сделке. Для банка оригинатора разработанный методический инструментарий полезен тем, что позволяет как оценить эффективность уже проведенной сделки секьюритизации на протяжении периода обращения облигаций, так и прогнозировать эффект от планируемой к проведению сделки секьюритизации, с целью задания оптимальных параметров по сделке и принятия обоснованных управленческих решений.

Важной особенностью предложенного инструментария является то, что с помощью оценки или прогнозирования доли облигаций, проданных или планируемых к продаже инвесторам, учитывается влияние на уровень эффективности сделки степени ее отличия от сделки секьюритизации в классическом понимании, что необходимо принимать во внимание для сделок на российском рынке. Кроме того, изменение данного параметра сделки как при прогнозировании эффектов от новой сделки, так и в период после проведения сделки секьюритизации позволяет банку формировать и реализовывать свою стратегию относитель-

но управления результатов проведения сделки секьюритизации.

Литература

- 1. Инструкции ЦБ РФ N 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией»
- Бирюков Е.С. Влияние сделок секьюритизации ипотечных кредитов на показатели российских банков-оригинаторов // Научный центр «Орка» Вестник современных исследований. 2019. № 29. С. 34–40.
- 3. Веролайнен А., Бельченко Л. Сделки секьюритизации в коронакризис: проверка на прочность. Энциклопедия российской секьюритизации. 2021. С. 15.
- 4. Горлина Е.Ю. Анализ эффективности сделок секьюритизации в России. Труды института системного анализа российской академии наук. 2011. Том 61. № 3. С. 108–117.
- 5. Грошев А.Р., Павлов В.С. Оценка эффективности использования капитала банка с учетом принимаемых рисков // Baikal Research Journal. 2016. Т. 7. № 4. С. 1–8. [Электронный документ] URL: https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnosti-ispolzovaniya-kapitalabanka-s-uchetom-prinimaemyh-riskov/viewer
- 6. Дэвидсон Э. Секьюритизация ипотеки: мировой опыт, структурирование и анализ: пер. с англ. / Э. Дэвидсон. М.: Вершина, 2007. С. 596.
- 7. Иваненко В.А., Дрига О.П. Изменение финансово-имущественного состояния компании в процессе секьюритизации ее активов: аналитический аспект // Государственное управление. Электронный вестник. 2015.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

- № 52. С. 224–241. [Электронный документ] URL: https://cyberleninka.ru/article/n/izmenenie-finansovo-imuschestvennogo-sostoyaniya-kompanii-v-protsesse-sekyuritizatsii-ee-aktivov-analiticheskiy-aspekt
- Павельева Е.А. Методические подходы к оценке эффективности сделок секьюритизации активов с позиции оригинатора // Проблемы экономики и менеджмента. – 2013. № 8. С. 112– 118.
- 9. Статистика рынка. Энциклопедия российской секьюритизации. 2021. С. 173.
- Обзор рынка ипотечных облигаций в 2020 г. // ицб.дом.рф: Аналитические отчеты: 2021. URL: https://xn – d1aqf.xn – p1ai/upload/iblock/c8f/c8f1 1e1f5836be8bb35ddaa9dec78440.pdf (дата обращения: 15.05.2021)
- Официальный сайт Банка России // cbr.ru: Процентные ставки по кредитам и депозитам и структура кредитов и депозитов по срочности. URL: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/ int_rat/ (дата обращения: 21.05.2021)
- 12. Официальный сайт Банка BTБ // vtb.ru: Новости и пресс-релизы URL: https://www.vtb.ru/o-banke/press-centr/novosti-i-press-relizy/2021/02/2021—02—25-gruppa-vtb-obyavlyaet-finansovye-rezultaty-po-msfo-za-12-mesyatsev-i-chetvertyy-kvartal-2/ (дата обращения: 20.05.2021)
- 13. Официальный сайт ДОМ.РФ // ицб.дом.рф: Секьюритизация. URL: https://xn-90an6b.xn d1aqf.xn p1ai/originators/securitization/for-what/ (дата обращения: 15.05.2021)

EVALUATING THE EFFECTIVENESS OF FINANCIAL ASSET SECURITIZATION TRANSACTIONS

Biryukov E.S.

Novosibirsk State University of Economics and Management

Currently, Russia is actively developing and expanding the market for securitization of financial assets. The article proposes and substantiates indicators that can be used to assess the effectiveness of securitization transactions, and studies their interrelationships. The author's method of assessing the effectiveness of securitization transactions is described, which allows, based on the construction of a model of cash flows on a transaction, to assess its potential impact on the selected performance indicators of the bank initiator of the transaction, taking into account the specifics of the Russian securitization market. A criterion for the ratio of the calculated and real changes in the indicators of the bank's activity is proposed, which makes it possible to establish how effective the securitization transaction was for its initiator. Using the developed methodology, an assessment was made of the effectiveness of two securitization

transactions with different parameters, carried out by PJSC "Bank VTB" in different periods of time. Made informative about the level of efficiency of the transactions considered.

Keywords: securitization, mortgage-backed securities, transaction efficiency.

References

- Instruction of the Central Bank of the Russian Federation N199-I «On mandatory ratios and premiums to capital adequacy ratios for banks with a universal license»
- Biryukov E.S. Influence of mortgage loan securitization transactions on the indicators of Russian originator banks. Scientific center «Orka» Bulletin of modern research. 2019. no. 29. pp. 34–40. (In Russ.)
- 3. Verolainen A., Belchenko L. Securitization transactions during the coronavirus crisis: a test of strength. Encyclopedia of Russian securitization. 2021. 15 p. (In Russ.)
- Gorlina E. Yu. Analysis of the effectiveness of securitization transactions in Russia. Proceedings of the Institute for System Analysis of the Russian Academy of Sciences. 2011. vol. 61. iss. 3. pp. 108–117. (In Russ.)
- Groshev A.R., Pavlov V.S. Assessment of the efficiency of using the bank's capital, taking into account the risks assumed. Baikal Research Journal. 2016. vol. 7. No. 4. pp. 1–8. URL: https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-effektivnostiispolzovaniya-kapitala-banka-s-uchetom-prinimaemyh-riskov/ viewer (In Russ.)
- Davidson E. Securitization of mortgages: world experience, structuring and analysis. M.: Vershina. 2007. 596 p. (In Russ.)
- Ivanenko V.A., Driga O.P. Changes in the financial and property status of the company in the process of securitization of its assets: an analytical aspect. Public administration. Electronic bulletin. 2015. no. 52. pp. 224–241. URL: https://cyberleninka.ru/ article/n/izmenenie-finansovo-imuschestvennogo-sostoyaniyakompanii-v-protsesse-sekyuritizatsii-ee-aktivov-analiticheskiyaspekt (In Russ.)
- Pavelyeva E.A. Methodological approaches to assessing the effectiveness of asset securitization transactions from the position of the originator. Problems of Economics and Management. 2013. no. 8. pp. 112–118. (In Russ.)
- Market statistics. Encyclopedia of Russian securitization. 2021. 173 p. (In Russ.)
- Review of the mortgage bonds market in 2020. icb.dom.rf: Analytical reports: 2021. URL: https://xn d1aqf.xn p1ai/upload/iblock/c8f/c8f11e1f5836be8bb35ddaa9dec78440.pdf (date of access: 15.05.2021) (In Russ.)
- Official website of the Bank of Russia. cbr.ru: Interest rates on loans and deposits and the structure of loans and deposits by maturity. URL: http://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/int_rat/ (date access: 21.05.2021) (In Russ.)
- 12. VTB Bank official website. vtb.ru: News and press releases. URL: https://www.vtb.ru/o-banke/press-centr/novosti-i-press-relizy/2021/02/2021–02–25-gruppa-vtb-obyavlyaet-finansovye-rezultaty-po-msfo-za-12-mesyatsev-i-chetvertyy-kvartal-2 / (date access: 20.05.2021) (In Russ.)
- Official site of DOM.RF. icb.dom.rf: Securitization. URL: https://xn-90an6b.xn d1aqf.xn p1ai/originators/securitization/for-what/ (date access: 15.05.2021)

Влияние пандемии COVID-19 на азиатский банкинг

Гросс Марьяна Александровна¹,

студент, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» E-mail: grossmaryana3001@gmail.com

Китай стал эпицентром коронавирусной инфекции COVID-19, в связи с этим 2020 год вошел в историю как переломный. Ограничительные меры по нераспространению пандемии вызвали беспрецедентные социально-экономические потрясения мирового масштаба и послужили импульсом цифровизации сферы финансовых услуг: ускорилось внедрение цифровых технологий, изменились предпочтения и ожидания клиентов в отношении банковских услуг и т.д. Это ставит под угрозу устойчивость банковского сектора, в частности в Азии, несмотря на тот факт, что до начала пандемии азиатская банковская система была лидером по росту и прибыльности. Соответственно, в «новой реальности» чрезвычайно важно, чтобы банки быстро адаптировались к изменениям поведения потребителей и работали над сохранением и расширением достижений цифровизации. Следовательно, азиатские банки, желающие вернуться к росту, приоритетным направлением политики сегодня определяют именно цифровизацию организации.

Ключевые слова: банковский сектор, доходность банков, рентабельность капитала, цифровые каналы, смежные небанковские услуги, цифровизация.

Целями исследования являются:

- 1. проведение анализа последствий влияния пандемии коронавирусной инфекции COVID-19 на азиатский банкинг;
- 2. подтверждение или опровержение научной гипотезы: «Цифровизация банковской деятельности — приоритетная стратегия по восстановлению и возвращению к росту доходности банков».

Деятельность в области интеллектуальной собственности в Азии

Устойчивая тенденция современной экономики представляет собой стремительное развитие сферы услуг в области интеллектуальной собственности (ИС), так как эти услуги стимулируют создание и внедрение инноваций. В связи с этим в настоящее время одним из основных драйверов экономического роста является наукоемкое производство, а также использование финансовых факторов.

Согласно отчету ВОИС 2020, в Азии наблюдается интенсивный рост доли в общемировом числе заявок по всем четырем категориям прав ИС. Очевидно, пандемия показатели делает менее валидными, но все же 98% заявок на регистрацию полезных моделей приходится на ведомства, расположенные в Азии, кроме этого, доля азиатских ведомств составляет около 2/3 общего числа заявок на патенты, регистрацию ТЗ и промышленных образцов (см. рис. 1), [1]. Причинами этого могут служить как экономический рост, плановая экономика, так и растущая сила enforcement. Таким образом, именно ведомства Азии принимают основную массу заявок на регистрацию всех видов прав интеллектуальной собственности, следовательно, являются ведущими в мире.

Отметим, доля Китая в общемировом объеме заявок значительно увеличилась с 17% в 2009 году до 43,4% в 2019 году, когда Национальное управление ИС КНР (CNIPA) получило 1,4 млн патентных заявок, что более чем в два раза превышает сумму, поступившую в ведомства США (USPTO) (см. рис. 2), [2]. Из чего следует закономерный вывод: Азия действительно лидирует в области интеллектуальной собственности, возглавляя в течение последнего десятилетия рейтинг первой пятерки ведомств, а значит, в данном регионе и до коронакризиса активно развивалась деятельность по цифровизации.

Азиатский банковский сектор и пандемия COVID-19

До 2020 г. благодаря экономическому росту региона и растущему спросу на финансовые услуги

¹ Научный руководитель: Кропин Юрий Анатольевич, доктор экономических наук, профессор Департамента банковского дела и финансовых рынков ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»; YAKropin@fa.ru

азиатские банки демонстрировали высокие темпы роста, их прибыльность отражалась на восходящем тренде. Так с 2010 г. прирост банковских активов

составил 22%, тогда как в Европе и Северной Америке -2,8% и 4,4% соответственно к 2020 г. [3].

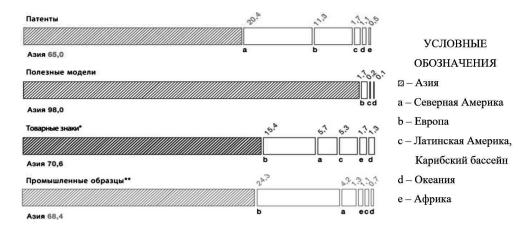


Рис. 1. Процентное распределение заявок на регистрацию прав ИС по регионам в 2019 г.

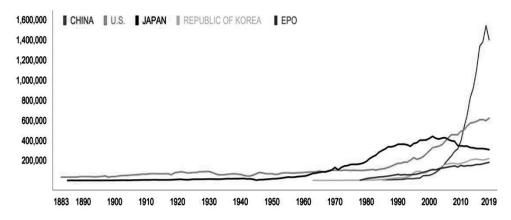


Рис. 2. Тренд подачи патентных заявок для пяти ведущих ведомств, 1883–2019 гг.

Однако ситуацию омрачил продолжающийся кризис, он подвергает серьезному испытанию устойчивость банковского сектора. А именно тем, что ограничительные меры по нераспространению COVID-19 повлекли за собой историческое падение уровня доходов как частного, так и государственного сектора. Вследствие смягчения налогово-бюджетной политики увеличился заемный капитал, к тому же усилился контроль за операционными расходами. Осложняло положение и то, что отсутствовали прогнозы доходов, а также увеличилась нагрузка на инфраструктуру банков. Несмотря на то, что карантинные меры крайне необходимы сегодня, скорее всего в будущем их последствия замедлят рост экономики, и банковского сектора в частности, в результате этого Азия не сможет оказать должную государственную помощь в случае очередного спада. Конечно, с ослаблением мер некоторые из последствий нивелируются и начнется «ремиссия» в банковской сфере, но тем не менее низкие процентные ставки, давление на комиссионные доходы, вероятно, сохранятся как минимум до 2023 г. и будут препятствовать восстановлению доходности банков. Поэтому сегодня один из самых острых вопросов: как банковский сектор Азии выйдет из кризиса и сколько времени на это потребуется?

Международная консалтинговая компания Oliver Wyman предоставила прогноз, в соответствии с которым рентабельность капитала азиатских банков не вернется к докризисному уровню даже в 2022 году. При этом Таиланду и Гонконгу грозит особо острый дефицит активов (см. рис. 3), [4].

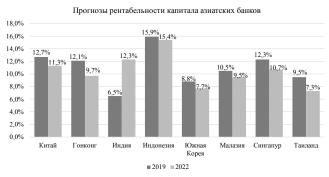


Рис. 3. Прогнозы рентабельности капитала азиатских банков

Однако, ожидается, что крупные банки Индии все-таки продемонстрируют наиболее быстрое и эффективное восстановление ROE на 5,8% к 2022 г. за счет андеррайтинга (гарантия получения выплат при финансовых убытках), грамотного сбыта и соотношения затрат, модернизированных

продуктов. Дело в том, что индийские банки находятся в авангарде различных инициатив по цифровизации банковского сектора, что очень перспективно. Ведь к 2025 г. цифровые лидеры азиатского банковского сектора могут обеспечить повышение доходности капитала на 4–5%, в отличие от банков, которые еще не преступили к цифровизации организации.

Дело в том, что во время неблагополучной эпидемиологической обстановки произошли фундаментальные изменения в поведении клиентов и сотрудников, в бизнесе, обществе и мировой экономике в целом. И розничные клиенты, и МСП быстро адаптировались к цифровым каналам для удовлетворения финансовых потребностей и все больше интересуются цифровыми товарами и услугами. Активно растут ожидания того, что будет упрощена процедура оформления кредитов посредством цифровых методов. Корпоративные клиенты, в свою очередь, нуждаются в более широком спектре таких банковских предложений, как цифровая адаптация, онлайн-консультации, решения для цифрового сектора и партнерские отношения в сфере финансовых технологий. Более того, сотрудники банков месяцами работали из дома, и теперь многие организации предпочитают гибкий график в условиях COVID-19. Кроме этого, пандемия послужила новым витком в истории цифровизации и ускорила за несколько месяцев бурное развитие online-платформ, науки и техники, а также инноваций, которые обычно занимали бы годы.

Итак, исследование последствий влияния вспышки коронавирусной инфекции COVID-19 на азиатский банкинг привело к следующим результатам: макро-изменения, длительное социальное дистанцирование простимулировали развитие цифровой эры, что непременно ускорило цифровое развитие банков.

«Новая реальность» в постпандемический период

Так автором предложено, что цифровизация может являться приоритетной стратегией по «реабилитации» после коронакризиса, поскольку автоматизация процессов способствует значительному сокращению расходов (это позволяет повысить эффективность работы банков), а также digitalization предоставляет возможность предупредить риски и потрясения, случившиеся в 2020 году. Следовательно, азиатскому банкингу необходимо будет начать или ускорить процесс трансформации.

Розничные клиенты

Первым драйвером изменений является быстрое внедрение цифровых каналов для удовлетворения финансовых потребностей потребителей. Действительно после введения карантинных мер в ведущем азиатском банке с 2019 г. количество цифровых транзакций увеличилось на 100 млн а в течение

трех дней после ограничения доступа к отделениям было получено 10 000 заявок на открытие онлайнсчетов. Так банки Юго-Восточной Азии показали рост на 200% по открытию инвестиционных счетов и использованию их онлайн [5].

Также исследование цифрового взаимодействия выявило рост использования мобильных каналов. По результатам второго квартала 2020 г. банки Гонконга отметили, что количество пользователей мобильных банков увеличилось на 23—47%, а продажи цифровых товаров выросли на 38—68%. Равно как и в Индонезии, где использование каналов интернет-банкинга и мобильного банкинга увеличилось до 60% [6]. Таким образом, цифровые каналы стали основными для конечных потребителей с растущими цифровыми потребностями и ожиданиями.

Второй драйвер – это резкое увеличение цифровых платежей. В апреле 2020 г. Ассоциация банков Сингапура объявила, что за февраль суммы, переведенные с помощью PayNow Corporate платформы для безналичных операций –, выросли по сравнению с аналогичным периодом в 2019 г. на 713%, т.е. до 3,12 млрд сингапурских долл. [7]. И в целом на развитых азиатских рынках к 2021 г. рост использования цифровых платежей составил более 100%. В то же время на развивающихся азиатских рынках зафиксировано более 250% роста. Подтверждением этого является то, что платформа таиландских банков Promptpay к марту 2020 г. обрабатывала до 11 млн транзакций в день, достигнув почти 100% роста [8]. Соответственно, с 2019 г. стремительно вырос процент онлайнпродаж в Азии, например, в Китае четверть всех покупок теперь осуществляется online, линия тренда стала выше на 4% в 2020 г. (см. рис. 4), [9]. Таким образом, сегодня реализуется масштабный переход к электронной коммерции.

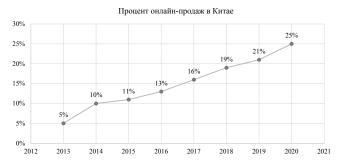


Рис. 4. Процент онлайн-продаж в Китае

Третий драйвер — растущий спрос на цифровые услуги и продукты. В «новой реальности» у банков есть отличная возможность извлечь выгоду из растущего спроса на цифровые услуги и повысить надежность за счет внедрения инноваций в банковские продукты и услуги. Так, Ping An Insurance — ведущая в мире китайская страховая и технологическая группа розничных финансовых услуг — разработала проект «Do lt At Home», который предлагает интеллектуальные и бесконтактные услуги для большинства своих финансовых онлайн-продуктов: от управления капиталом

до страхования. Во время социального дистанцирования в течение двух недель более трех миллионов клиентов совершили свыше 11 миллионов транзакций, а его онлайн-лекции привлекли более 470 000 зрителей [10].

Обобщив вышесказанное по разделу «Розничные клиенты», сделаем логический вывод: COVID-19 ускорил внедрение цифровых технологий, а также изменил предпочтения и ожидания клиентов в отношении банковских услуг. Поэтому так важно, чтобы азиатский банкинг в постпандемический период быстро адаптировался к этим изменениям и извлекал новые (цифровые) возможности.

Малое и среднее предпринимательство

В настоящее время и МСП предпочитает цифровые банковские услуги, однако в большинстве азиатских банков предложение пока недостаточно модернизировано для совершения всего комплекса процедур в online формате. По данной причине автор предлагает банкам автоматизировать ряд операций и процессы принятия решений при помощи смежных небанковских цифровых услуг с добавленной стоимостью, спрос на которые неумолимо растет.

Допустим, азиатские банки могут предлагать онлайн-решения для бухгалтерского учета и управления денежными потоками, используя аналитику данных, или проводить бизнес-форумы, участники которых могли бы получать консультации и поддержку для своего бизнеса. Внедрение в азиатский банкинг платформ групповых закупок позволит предоставлять МСП юридически достоверную контрактную и тендерную документацию (по аудиту, налогообложению и др.), поставщиков, прошедших банковский скоринг, бенчмаркинг, проверку эффективности текущих процессов и т.д. Следовательно, платформа групповых закупок породит экономию затрат. Платформа бизнеснетворкинга, в свою очередь, может обеспечить общение с профессионалами, имеющими опыт в конкретной отрасли, из чего МСП получит нематериальные выгоды. А внедрение такой финансовой услуги банков, как Invoice discounting, выгодно тем, что продавцу выплачивается сумма задолженности покупателей [11]. В отличие от факторинга, Invoice discounting – это оплата не каждой сделки, а единовременная выплата всего сальдо задолженности за вычетом определенного процента комиссии. И иные смежные небанковские услуги, которые могут быть освоены азиатским банкингом в рамках цифровизации для того, чтобы повысить конкурентоспособность, обеспечить устойчивую эффективность и гибкость. Подобные инновации позволят создать для МСП персональные предложения, которые будут помогать малым и средним предприятиям сокращать затраты на производственно-сбытовые операции.

Итак, бизнес, подобно розничным клиентам, нуждается в использовании цифровых каналов для платежей и транзакций, и по мере выхода из коронакризиса банки будут играть важную роль в поддержании устойчивости сектора МСП, поэтому азиатскому банкингу следует максимально использовать цифровые возможности.

Вышеприведенные результаты исследования влияния пандемии COVID-19 на азиатский банкинг позволяют сформулировать общее умозаключение: в «новой реальности» чрезвычайно важно, чтобы банки быстро адаптировались к изменениям в поведении потребителей и работали над сохранением и расширением достижений цифровизации, что дает основание для подтверждения выдвинутой научной гипотезы. Следовательно, азиатским банкам, желающим вернуться к росту, следует определять цифровизацию организации приоритетным направлением политики.

Литература

- База статистических данных ВОИС, сентябрь 2020 г., URL: https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/ru/wipo_pub_943_2020.pdf (дата обращения 16.09.2021)
- World Intellectual Property Indicators 2020. URL: https://www.wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_ pub 941 2020.pdf (дата обращения 16.09.2021)
- 3. BMI. Asia Financials. Asia Banking 2025: Digitalisation to Redefine the New Normal, URL: https://www.oliverwyman.com/content/dam/oliver-wyman/v2/publications/2020/october/digitalization-redefine-the-new-normal.pdf (дата обращения 16.09.2021)
- 4. Morgan Stanley. Asia Banking 2025: Crossing the Digital Divide. URL: https://www.morganstanley.com/ideas/asia-banking-growth-digitalization/ (дата обращения 18.09.2021)
- ASIAN DEVELOPMENT OUTLOOK 2020 WHAT DRIVES INNOVATION IN ASIA? Special Topic: The Impact of the Coronavirus Outbreak – An Update URL: https://www.adb.org/sites/default/ files/publication/575626/ado2020.pdf (дата обращения 17.09.2021)
- 6. This article was published in thejakartapost.com with the title «Telling the fortune of digital payments in 2021, Chinese New Year style Opinion The Jakarta Post». Click to read: https://www.thejakartapost.com/academia/2021/02/10/telling-the-fortune-of-digital-payments-in-2021-chinese-new-year-style-.html. (дата обращения 17.09.2021)
- Coronavirus: More companies using PayNow. Straits Times. URL: https://www.straitstimes.com/ business/banking/coronavirus-more-companiesusing-paynow-312-billion-transacted-so-far (дата обращения 17.09.2021)
- Promptpay. URL: https://developers.ecommpay. com/ru/pm_promptpay.html (дата обращения 17.09.2021)
- 9. CEIC, China National Bureau of Statistics
- Ping An: China's SMEs Need Financial and Technological Boost for Digital Transformation. URL: https://group.pingan.com/media/news/

Nº10 2021 [ФРиБ]

- News-2020/Ping-An-China-s-SMEs-Need-Financial-and-Technological-Boost for-Digital-Transformation.html (дата обращения 18.09.2021)
- 11. Growing demand for value-added adjacent non-banking digital services. Asia Banking 2025: Digitalisation to Redefine the New Normal. Oliver Wyman. URL: https://www.oliverwyman.com/content/dam/oliver-wyman/v2/publications/2020/october/digitalization-redefine-the-new-normal.pdf (дата обращения 19.09.2021)

THE IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON ASIAN BANKING

Gross M.A.

Financial University under the Government of the Russian Federation

China has become the epicenter of the coronavirus infection COVID-19, in this regard, 2020 went down in history as a watershed year. The restrictive measures to prevent the spread of the pandemic caused unprecedented socio-economic upheavals on a global scale and served as an impetus for the digitalization of the financial services sector: the adoption of digital technologies has accelerated, the preferences and expectations of customers in relation to banking services have changed, etc. This jeopardizes the resilience of the banking sector, particularly in Asia, despite the fact that, prior to the pandemic, the Asian banking system was the leader in terms of growth and profitability. Accordingly, in the «new reality» it is crucial that banks quickly adapt to changes in consumer behavior and work to preserve and expand the gains of digitization. Consequently, Asian banks, wishing to return to growth, are now focusing on the digitalization of the organization as a priority policy area.

Keywords: banking sector, profitability of banks, ROE, digital channels, related non-banking services, digitalization.

References

- WIPO Statistics Database, September 2020, URL: https://www. wipo.int/edocs/pubdocs/ru/wipo_pub_943_2020.pdf (accessed 09/16/2021)
- World Intellectual Property Indicators 2020. URL: https://www. wipo.int/edocs/pubdocs/en/wipo_pub_941_2020.pdf (accessed 16.09.2021)
- BMI. Asia Financials. Asia Banking 2025: Digitalization to Redefine the New Normal, URL: https://www.oliverwyman.com/content/dam/oliver-wyman/v2/publications/2020/october/digitalization-redefine-the-new-normal.pdf (date of treatment 09/16/2021)
- Morgan Stanley. Asia Banking 2025: Crossing the Digital Divide. URL: https://www.morganstanley.com/ideas/asia-banking-growth-digitalization/ (date of access 09/18/2021)
- ÁSIAN DÉVELOPMENT OUTLOOK 2020 WHAT DRIVES IN-NOVATION IN ASIA? Special Topic: The Impact of the Coronavirus Outbreak – An Update URL: https://www.adb.org/ sites/default/files/publication/575626/ado2020.pdf (accessed 17.09.2021)
- This article was published in thejakartapost.com with the title
 "Telling the fortune of digital payments in 2021, Chinese New
 Year style Opinion The Jakarta Post". Click to read: https://
 www.thejakartapost.com/academia/2021/02/10/telling-thefortune-of-digital-payments-in-2021-chinese-new-year-style html. (date of treatment 09/17/2021)
- Coronavirus: More companies using PayNow. Straits Times. URL: https://www.straitstimes.com/business/banking/coronavirus-more-companies-using-paynow-312-billiontransacted-so-far (date accessed 17.09.2021)
- Promptpay. URL: https://developers.ecommpay.com/ru/pm_ promptpay.html (date of treatment 09/17/2021)
- 9. CEIC, China National Bureau of Statistics
- Ping An: China's SMEs Need Financial and Technological Boost for Digital Transformation. URL: https://group.pingan.com/media/news/News-2020/Ping-An-China-s-SMEs-Need-Financialand-Technological-Boost-for-Digital-Transformation.html (date circulation 09/18/2021)
- 11. Growing demand for value-added adjacent non-banking digital services. Asia Banking 2025: Digitalization to Redefine the New Normal. Oliver Wyman. URL: https://www.oliverwyman.com/content/dam/oliver-wyman/v2/publications/2020/october/digitalization-redefine-the-new-normal.pdf (date accessed 09/19/2021)

Оценка поведения компаний в моделях финансового цикла

Гущина Екатерина Юрьевна,

студент, кафедра финансового рынка и финансовых институтов, ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ» (НГУЭУ) E-mail: katyagushchina@mail.ru

Финансовый рынок является механизмом свободного перемещения капитала между территориями, отраслями, организациями и гражданами [9]. Роль финансового рынка возрастает с каждым периодом времени, оценка эффективности финансового рынка, связанная в том числе с его информационной функцией, становится актуальной. Эффективный рынок, дающий возможность инвесторам определить и чётко формализовать стратегии, инвестиционно привлекателен. Для инвесторов, менеджмента в целом становится важным оценить степень эффективности финансового рынка. Разработка исследуемой проблемы формирования качественной оценки поведения компаний связана с оценкой эффективности финансового рынка. Основные результаты и выводы: проанализированы методические подходы оценки поведения компаний в моделях финансового цикла; осуществлено установление принадлежности акций эмитента ПАО «НК Роснефть» к группе, в зависимости от типа поведения на финансовом рынке, произведены расчеты уровня риска и доходности; осуществлена проверка модели финансового цикла компании ПАО «НК Роснефть»; произведен расчет индекса ликвидности и индекса доходности эмитента ПАО «НК Роснефть» с помощью модифицированной модели финансового цикла.

Ключевые слова: финансовый рынок, финансовый цикл, поведение компаний, риск, доходность.

Целью исследования является совершенствование методики оценки поведения компаний в моделях финансового цикла на основе анализа информационной эффективности рынка и финансовой нестабильности (на примере ПАО «НК Роснефть»).

Сравнительный анализ существующих подходов к оценке поведения компаний в моделях финансового цикла

Рассмотрено 3 подхода, каждый из которых позволяет оценить поведение компании в моделях финансового цикла. Финансовый цикл выступает как показатель, с помощью которого оценивается результативность управления оборотным капиталом (см. табл. 1).

В исследовании основу финансового цикла составляет определение финансового цикла Х.Р. Мински и модифицированного финансового цикла А. Верчелли. По мнению Х.Р. Мински финансовый цикл включал определенную смену режимов, а именно, частичное восстановление после предыдущего финансового краха, приводящее к оптимизму на рынке и как в следствие, экономическому буму; возникает инвестиционный бум, рост прибыли корпораций, которое приводит к тому, что работники добиваются повышения номинальных заработных плат; происходит рост заработных плат, приводящий к росту себестоимости и повышению цен на продукцию; образуется инфляция, вследствие чего Центральный Банк ужесточает денежно-кредитную политику и повышает ставку рефинансирования; ужесточение денежно-кредитной политики приводит к тому, что обслуживание задолженности становится более затратным, возникают проблемы в привлечении новых кредитов; возникают сложности «кредитного бремени», тогда когда превосходство и значимость финансово устойчивых компаний сменяется на значимость финансово неустойчивых компаний; образуется финансовая неустойчивость, растет количество банкротов, которое приводит к тому что, финансовые организации в период экономического бума, ослабившие требования к заемщикам имеют финансовые проблемы; возникают проблемы финансовых организаций, которые недостаточно капитализированы; возникает изменение рыночных ожиданий, экономический крах; происходит смещение ожиданий рынка, наступает финансовый коллапс. После наступления финансового коллапса цикл повторяется вновь, то есть возвращается к первоначальной стадии финансового цикла, а именно, частичное восстановление после предыдущего финансового краха [8]. Модифицированная модель

финансового цикла А. Верчелли подразумевает дополнения в типологию компаний. Помимо финансовой устойчивости либо финансовой неустойчивости, ввести определение неплатежеспособных компаний, дополнив 2 признака — индекс ликвидности и индекс платежеспособности [3].

Таблица 1. Сравнительная характеристика подходов к оценке поведения компаний в моделях финансового цикла

Название подхода	Автор	Сущность подхода
Гипотеза эффектив- ного рынка	Ю. Фама	Понятие эффективности финансового рынка Ю. Фама связывает с его информационной функцией. Недостатком гипотезы является тот факт, что оценка достоверности и правильности поступающей информации проводится вследствие манипулирования данными [10].
Гипотеза финансовой нестабиль- ности	Х. Р. Мински	Описание финансовых взаи- моотношений между компани- ями с привлечением заемных средств. Согласно гипотезе финансовой нестабильности, экономическая ситуация в стра- не определяется готовностью компаний финансировать соб- ственные инвестиции в основ- ной капитал. Однако снижается определение точного режима финансирования, на основе данных финансовой отчетности становится затруднительным определить, когда компания вы- нуждена рефинансировать свои долги, когда — нет [8].
Модифи- цированная гипотеза финансовой нестабиль- ности	А. Верчелли	А. Верчелли утверждает о необ- ходимости внести в типологию неплатежеспособные компании, которые следует определять через два количественных по- казателя — индекс ликвидности и индекс платежеспособности. Гипотеза предполагает полную идентичность интересов менед- жеров компании и ее владельцев при отсутствии возможности реализации определенных типов поведения [3].

Методика оценки поведений компаний в моделях финансового цикла на основе анализа информационной эффективности и финансовой нестабильности

Предложенная методика позволяет оценить поведение компаний в моделях финансового цикла посредством следующих этапов:

- 1. проанализировать финансовый цикл как показатель оценки режима финансирования, уровня платежеспособности и ликвидности компаний;
- 2. совершенствовать гипотезу информационной эффективности, а также проанализировать подход оценки финансового состояния компаний в моделях финансового цикла;
- 3. осуществить проверку модели финансового цикла компании и произвести расчет индекса ликвидности и индекса доходности компаний с помощью модифицированной модели финансового цикла;
- 4. провести анализ эффективности компаний и разработать рекомендации к оценке поведений компаний в моделях финансового цикла.

В исследовании описанная методика используется для оценки поведения ПАО «НК Роснефть» в моделях финансового цикла.

Общая характеристика процесса финансовых потоков (процесс изменения фазы финансового состояния) компаний, учитывая тип поведения на финансовом рынке представлена в виде схематичного описания процесса с указанием функций, действий компаний, фаз финансового состояния, интервала значений индекса ликвидности (рі) и доходности (РІ) представлена на рисунке 1. В качестве программного обеспечения для построения ментальной карты был выбран программный продукт MindMeister, в среде которого была разработана карта с использованием инструкций построения

Бизнес-процесс построения финансовых потоков компаний, учитывающих их поведенческие способности представлен контекстной диаграммой (см. рис. 2).



Рис. 1. Ментальная карта финансовых потоков в зависимости от типа поведения компаний на финансовом рынке

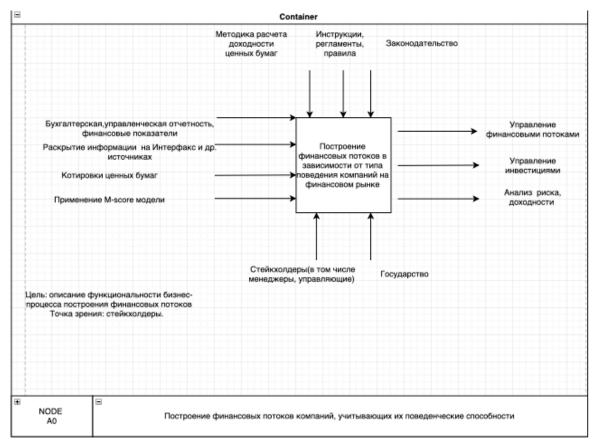


Рис. 2. Контекстная диаграмма процесса построения финансовых потоков компаний, учитывающих поведенческие способности (уровень A-0)

Информационная потребность исполнителей заключается в том, что ряду компаний выгодно манипулировать отчетностью, данными и искажать информацию для того, чтобы извлечь максимум прибыли. Информационная потребность владельцев заключается в необходимости повышения эффективности-бизнес-процессов и расширения доступности финансовых услуг. К функциям, которые могут быть более эффективно выполнены в условиях моделирования можно отнести информационную (доступность информации на финансовом рынке), формализация гипотезы финансовой нестабильности, активная мобилизация временно свободных средств из различных источников. Проанализируем движение финансовых потоков компаний, учитывающее тип поведения на финансовом рынке (рис. 3).

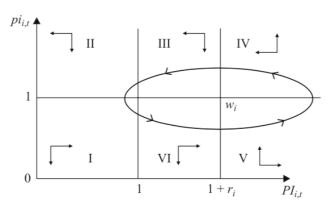


Рис. 3. Движение финансовых потоков компаний (модель финансового цикла), учитывая тип поведения на финансовом рынке [6]

После разнесения компании по значениям показателей индекса ликвидности и индекса доходности на фазы финансового состояния, обратимся к таблице 2, где представлена типизация на группы в информационном пространстве финансового рынка.

Таблица 2. Типизация в зависимости от объективности и доступности информации на финансовом рынке [4]

		Выраженная информация	Скрытая ин- формация
Общедоступ- ная инфор-	Публичная ин- формация	Группа 1	Группа 2
мация	Информаци- онный шум	Группа 3	Группа 4
Конфиден- циальная ин- формация	Служебная информация	Группа 5	Группа 6

Использование информации в процессе принятия решений компаниями связано с издержками, которые в основном зависят от качества раскрываемой информации. Существуют две группы участников рыночных отношений, которые либо совершают аналитическую обработку информации и совершая достаточные затраты, либо предпочитают экономить и не выделять средств на обработку информации. Это даёт право разделить информацию по признаку «информация со стороны предложения» и выделить две группы информации: выраженная и скрытая. В соответствии с этим, выделяют понятие «информационный

№10 2021 [ФРиБ]

шум». С одной стороны, информационный шум — это информация, используемая для принятия инвестиционных решений, но не используемая в ценообразовании финансовых активов, с другой стороны, фактор, в результате которого происходит расхождение значений фактических и прогнозных финансовых показателей на различных уровнях финансовой системы.

Оценка объективности и доступности информации представлена в таблице 3, Соответствие

между фазами финансового состояния и типами поведения компаний – в таблице 4.

Таблица 3. Оценка объективности и доступности информации [2]

Объективность информации	Доступность информации
5-факторная модель M-score M-score > -2,76 свидетельствует о сознательном искажении финансовой отчетности	Психолингвистическая экс- пертная программа «ВААЛ»

Таблица 4. Соответствие между фазами финансового состояния и типами поведения компаний [1]

Фазы финансо- вого состояния	I	II	III	IV	V	VI
Типы поведения в информацион- ном простран- стве	Тип 1 — Скрытая, служебная ин- формация	Тип 2 – выраженная, служебная информация	Тип 3 – выраженная информация, информационный шум	Тип 4 — выражен- ная, публичная информация	Тип 5 — Скрыта, публичная ин- формация	Тип 6 — Скрытая информация, ин- формационный шум

Оценка поведения российских компаний в моделях финансового цикла

Риск и доходность отраслевых индексов Московской биржи показаны в таблице 5.

Таблица 5. Риск и доходность отраслевых индексов Московской биржи (за 2017–2019 гг.)

Риск и доходность отраслевых индексов Московской биржи (за 2017-2019 гг.)					
Индексы Total Return Resident	Коэффициент чувстви- тельности (Сила взаимос- вязи (R)	Волатильность (Средняя до- ходность (I)	Показатель риск/до- ходность (
Московская Биржа	1,00	1,00	24,69	56,70	0,44
Нефть и газ	0,94	0,98	26,07	70,23	0,37
Электроэнергетика	0,66	0,47	27,70	33,85	0,82
Телекоммуникация	0,66	0,93	30,17	48,53	0,62
Металлы и добыча	0,77	0,97	26,52	53,33	0,50
Финансы	0,91	-0,35	28,64	3,27	8,77
Потребительский сектор	0,41	-0,45	20,60	-8,07	-2,55
Химия и нефтехимия	0,30	0,93	21,61	32,48	0,67
Транспорт	0,52	-0,57	36,91	20,69	1,78

Для дальнейшей разработки рекомендаций по адаптации усовершенствованной системы оценки поведений копаний в моделях финансового цикла были взяты показатели ПАО «НК Роснефть» за предыдущие периоды, чтобы избежать аномалий, произошедших на финансовом рынке вследствие коронавируса (необходимы корректные данные для анализа).

Расчет осуществлен на примере одной из компаний вида деятельности «Добыча полезных ископаемых» ПАО «НК «Роснефть» (рис. 4).

С помощью программы «ВААЛ» в ПАО «НК «Роснефть» не выявлено информационного шума, но обнаружен факт манипулирования отчетностью, посредством расчёта пятифакторной модели M-Score. Одновременно посчитаны значения риска и доходности, которые составили 1,31 и 2,58 соответственно (рисунок 5).

Первоначально рассчитана доходность за день =((-)/)) *100

Среднемесячная доходность = ПРОИЗВЕД(//)) Среднегодовая доходность = $((ПРОИЗ-ВЕД(Средняя доходность за каждый месяц))^(1/12)-1)*100$

Дисперсия = ДИСП.Г(рассчитанная доходность за все дни)

Риск = средквадратический КОРЕНЬ(дисперсия) [5]

Взяв ОДДС за 2019 год, до этого проверив компанию на качество составления отчетности, дисконтировали денежный поток. Денежный расход как сумма платежей от текущих операций и платежей от инвестиционных операций. Денежный поток был найден как разница между денежным доходом и денежным расходом. Для того, чтобы найти дисконтированный денежный поток, необходимо найти ставку дисконтирования, которая рассчитана при помощи модели САРМ (таблица 6).

Показатель	2019	2018	2017
Выручка от реализации и доход от ассоциированных организаций и совместных предприятий, млрд руб.	8 676	8 238	6 011
ЕВІТДА, млрд руб.	2 105	2 081	1 400
Маржа ЕВІТДА	24,0%	24,8%	22,6%
Налоги и таможенные пошлины, трлн руб.	3,7	4,0	2,6
Чистая прибыль, млрд руб.	805	649	297
Маржа чистой прибыли	9,3%	7,9%	4,9%
ROACE	15,7%	17,4%	11,5%
ROAE	14,3%	12,3%	5,6%
Капитальные затраты, млрд руб.	854	936	922
Удельные капитальные расходы на разведку и добычу, долл. / барр. н. э.	6,1	6,8	7,1
Удельные операционные затраты на добычу в расчете, долл. / барр. н. э.	3,1	3,1	3,2
Свободный денежный поток, млрд руб.	884	1 133	245
Дивиденды на акцию, руб.	33,41*	25,91	10,48
Общий объем начисленных дивидендов, млрд руб.	354,1*	274,6	111,1

Рис. 4. Основные финансовые показатели ПАО «Роснефть»

Таблица 6. Значения показателей модели САРМ

Показатели	Значение
Премия за риск,%	8,84
Безрисковая ставка	6,39
Бета-коэффициент	1,33
CAPM,%	18,15%

Таким образом, САРМ ПАО "НК Роснефть" составила 18,15%. Значит ставка дисконтирования r=18,15%=0,18. После того как нашли ставку дисконтирования, рассчитан дисконтированный денежный поток. Расчет индекса ликвидности и доходности представлен в таблице 7.

Таблица 7. Расчет индекса ликвидности и доходности ПАО «НК «Роснефть»

Показатель	Значение	Формула
Индекс лик- видности	1,83	где CFO, CFI — сальдо потоков денежных средств от операци- онной и инвестиционной дея- тельности
Индекс доход- ности	0,82	где — сумма дисконтированных значений денежного потока.

Дисконтируем по найденной ставке денежный доход и денежный расход компании, и вычисляем разницу между ними. Индекс доходности (PI) равен отношению дисконтированного денежного дохода

к дисконтированному денежному расходу и равен 0,82. Индекс платежеспособности при этом равен отношению единицы к индексу доходности дисконтированного потока компании, то есть 1,21. Индекс ликвидности ПАО «НК «Роснефть» (рі) равен 1,83. Если обратиться к схеме финансового цикла, то PI<(1+r), так как 1+r=1+0,18=1,18, а PI=0,82. Учитывая значения обоих индексов можно определить фазу финансового состояния (pi>1, PI<(1+r)). Значит фаза финансового состояния ПАО «НК Роснефть» – III.

Выявлено, что ПАО «НК «Роснефть» в 2019 году манипулирует отчетностью, но не «приукрашает» ее. Таким образом, необходимо определить причины манипулирования или информационной окраски. Для этого выбран показатель стоимости компании (EV, Enterprise value) и доходный мультипликатор EV/EBITDA. Чем ниже данный мультипликатор, тем лучше для компании. Чем ниже мультипликатор, тем выше отдача инвестора на вложенный капитал (быстрее окупятся инвестиции).

Показатели «Роснефть», «Лукойл» и «Газпром» колеблются в диапазоне от 4 до 7, в то время как результат, показанный компанией «Новатэк» — 13. В настоящее время у компании «Лукойл» практически отсутствуют долги, в то время как у «Роснефть» данный показатель является достаточно значительным, в связи с чем у «Лукойл» данный мультипликатор несколько ниже. Источником данных для расчетов является отчетность компаний, основные финансовые показатели, приведенные на официальном сайте компании (табл. 8).

<ticker></ticker>	<close></close>	<vol></vol>				Среднемесяч	ная доходно	сть		Средняя Доходность	Дисперсия	Риск
ROSN	419,5	5895780				среднением	пин доходис	re i o		средния доходичесть	дисперсия	1 FIGN
ROSN	406,4	4154670	-3,122765	-0,031228	0.968772	-0.045054	-0,045054	0.954946	1,025777	2,577733317	1,72614566	1,313829
ROSN	399	4826110	-1,820866	-0,031228	0,981791	-0,043034	-0,17349	0,82651	1,023///	2,377733317	1,72014300	1,313023
ROSN	392,5	3659190	-1,629073	-0,016291	0,983709		-0.022954	0,977046				
ROSN	394	4477860	0,382166	0,003822	1,003822		-0,022934	0,98068				
ROSN	404.4	3733170	2,639594	0,003822	1,026396		-0,01932	0,950512				
ROSN	397,5	6230630	-1,706231	-0,020390	0,982938		0,071132	1,071132				
ROSN	390,95	5052000	-1,647799	-0,017062	0,982938		-0,036223	0,963777				
ROSN	388	5316510	-0,754572	-0,016478	0,983322		-0,036223	0,963777				
ROSN	392,2	2893850	1,082474	0,010825	1,010825		1,049178	2,049178				
ROSN	391,7	3732220	-0,127486	-0,001275	0,998725		-0,000784	0,999216				
ROSN	387	4342160	-1,199898	-0,011999	0,988001		-0,078757	0,921243				
ROSN	380,75	5708260	-1,614987	-0,01615	0,98385		-0,007153	0,992847				
ROSN	387,5	4237510	1,772817	0,017728	1,017728							
ROSN	390,2	3540550	0,696774	0,006968	1,006968							
ROSN	388,15	3025250	-0,525372	-0,005254	0,994746							
ROSN	383,7	4235900	-1,146464	-0,011465	0,988535							
ROSN	389	5103850	1,381287	0,013813	1,013813							
ROSN	402	8882370	3,341902	0,033419	1,033419							
ROSN	399	2305850	-0,746269	-0,007463	0,992537							
ROSN	400,6	3423510	0,401003	0,00401	1,00401							
ROSN	401,5	3674180	0,224663	0,002247	1,002247	-0,17349						
ROSN	397,3	5200620	-1,046077	-0,010461	0,989539							
ROSN	397,85	2200950	0,138434	0,001384	1,001384							
ROSN	394	3400150	-0,967701	-0,009677	0,990323							
ROSN	389,7	3134710	-1,091371	-0,010914	0,989086							
ROSN	378,05	6768350	-2,989479	-0,029895	0,970105							
ROSN	379,8	3074500	0,462902	0,004629	1,004629							
ROSN	377,6	3667700	-0,579252	-0,005793	0,994207							
ROSN	379	4440840	0.370763	0,003708	1,003708							
ROSN	369,85	5505650	-2,414248	-0.024142	0,975858							
ROSN	360	7808440	-2,663242	-0,026632	0,973368							
ROSN	362	4863890	0,555556	0,005556	1,005556							
ROSN	354	5718390	-2,209945	-0,022099	0,977901							
ROSN	349	5778090	-1,412429	-0,014124	0,985876							
ROSN	354	5776840	1,432665	0,014327	1,014327							
ROSN	347	5007360	-1,977401	-0,019774	0,980226							
ROSN	343	3369550	-1,152738	-0,015774	0,988473							
ROSN	331,05	8427910	-3,483965	-0,011327	0,96516							
ROSN	331,03	5920880	0,015103	0,000151	1,000151							
ROSN	341,8	6010980	3,231652	0,000151	1,032317	-0.022954						
ROSN	341,8	6284360	-1,521358	-0,032317	0,984786	-0,022954						
ROSN	336,5	3664980	-1,521358	-0,015214	0,984786							
ROSN	332	4084620	-1,337296	-0,013373	0,986627							
ROSN	329,1	5859570	-0,873494	-0,008735	0,991265							
ROSN	318,85	7718580	-3,114555	-0,031146	0,968854							
ROSN	315	6762000	-1,207464	-0,012075	0,987925							
ROSN	318,25	3923710	1,031746	0,010317	1,010317							
ROSN	315,4	5456060	-0,895522	-0,008955	0,991045							
ROSN	314,7	4550390	-0,22194	-0,002219	0,997781							
ROSN	313,95	8910280	-0,238322	-0,002383	0,997617							
ROSN	314,45	8081340	0,159261	0,001593	1,001593							

Рис. 5. Расчеты среднего риска и доходности ПАО «НК «Роснефть»

Таблица 8. Значения мультипликатора EV/EBITDA ПАО «НК «Роснефть»

Год	2016	2017	2018	2019	2020	LTM
EV/EBITDA	7,08	5,79	3.91	3,97	7,45	6,74
Изменения	+14%	-18%	-32%	+2%	+87%	

К факторам роста акций можно отнести:

- ПАО «НК «Роснефть» платит дивиденды 50% МСФО
- С 2020 года не будут учитываться курсовые разницы по инструментам хеджирования, что прибавит 146 млрд к прибыли до налогов
- В 2018 году ПАО «НК «Роснефть» объявила о выкупе акций на \$2млрд. Выкуп до 31.12.2021.
 К факторам падения акций можно отнести:
- Возможны новые крупные расточительные приобретения.
- ПАО «НК «Роснефть» постоянно наращивает долги
- Зарубежные санкции.

Подводя итоги следует отметить, что осуществлено описание и моделирование бизнес-процесса построения финансовых потоков компаний, учи-

тывая поведенческие способности на финансовом рынке. Описана модель финансового цикла компании, учитывающая искажение финансовой отчетности на основе анализа соответствия между фазами финансового состояния и типами поведения компаний в информационном пространстве финансового рынка. С помощью модифицированной модели финансового цикла определен интервал значений индекса ликвидности, что позволило соотнести долю поступивших в компанию денежных средств от текущей и операционной деятельности с суммой платежей (оттоков) по тем же видам деятельности, а также интервал значений индекса доходности. Для значений индекса ликвидности и индекса доходности определено фазовое состояние и дана качественная характеристика финансового состояния. Структурирована предметная область процесса методом представления понятий в виде ментальной карты финансовых потоков в зависимости от типа поведения компаний на финансовом рынке. Проведен анализ эффективности компаний и дальнейшая разработка практических рекомендаций для принятия инвестиционных решений на основе моделирования финансовых потоков в информационном пространстве финансового рынка на примере ПАО «НК Роснефть».

Одной из актуальных рекомендаций является повышение уровня электронного взаимодействия на финансовом рынке, так как это является ключевым препятствием на пути расширения доступности финансовых услуг и повышения эффективности бизнес-процессов его участников. По мнению автора, одним из главных инструментов на финансовом рынке может стать блокчейн, так как, сейчас перспективными направлениями использования блокчейнов являются операции с сырьём, товаром. Блокчейн позволит сократить материальные расходы за счёт отсутствия необходимости в мощных серверах, дорогих комплексах по хранению информации, не манипулировать рынком крупных компаний за счёт крупного размера капитала. Это приведёт к прозрачности на финансовом рынке, так как любая информация станет открытой. Также одним из решений проблемы будет являться создание крупнейшей платформы для онлайнинвестирования с возможным просмотром истории последних сделок и графиков, принятие директивы по отражению информации на рынке. Менее действующим решением проблемы является создание частных компаний, которые будут отслеживать и отличать инвестиционно-привлекательные компании от не инвестиционно-привлекательных Однако если инвестор первый покупает информацию об инвестиционно-привлекательных компаниях, то должен понимать, что остальные инвесторы могут поступить идентично, не приобретая информацию, возрастает спрос на недооцененные инвестиционно-привлекательные компании и приведет к тому, что низкие цены возрастут и будут отражать истинную цену ценных бумаг [7].

Таким образом, функционирование финансового рынка подчинено объективным закономерностям, которые отражаются в информационном пространстве, что подлежит изучению через выявление особенностей поведения экономических субъектов при принятии финансовых решений и, в свою очередь, позволяет разработать и применить практические рекомендации, направленные на повышение стабильности финансового рынка.

Литература

- 1. Алексеев М.А, Гущина Е.Ю./ Взаимосвязь информационного пространства финансового рынка и информационной эффективности/ Journal of Economy and Business, vol. 5–1
- 2. Алексеев М.А. Информационное пространство финансового рынка: моногр. / М.А. Алексеев; Новосиб. гос. ун-т экономики и управления. Новосибирск: НГУЭУ, 2017. 247 с.
- Верчелли А. Структурная финансовая нестабильность и циклические колебания // Структурные изменения и экономическая динамика.2000. № 11. С. 139–156 [Электронный ре-

- cypc] URL: https://ideas.repec.org/a/eee/streco/v11y2000i1-2p139-156.html
- 4. Гущина Е.Ю. Построение типологической группировки поведения хозяйствующих субъектов в информационном пространстве финансового рынка//Экономика и бизнес: теория и практика. 2018. № 7, июль 2018 г., С. 50–54.
- Гущина Е.Ю. Оценка оптимальных показателей риска и доходности с точки при принятии управленческих решений в компании. // Наука и инновации в XXI веке: актуальные вопросы, открытия и достижения. Сборник статей VII Международной научно-практической конференции. 12 декабря 2017 г. Пенза, 2017. С. 47–52.
- 6. Гущина Е.Ю Моделирование финансового цикла и поведение экономических субъектов в информационном пространстве финансового рынка// МНСК-2018 Экономика: Материалы 57-й Междунар. науч. студ. конф. 14–19 апреля 2019 г. / Новосиб. гос ун-т. Новосибирск: ИПЦ НГУ, 2019. 294 с. С. 198–199.
- 7. Информационная асимметрия и «большие данные»: грядет ли пересмотр парадигмы финансового рынка?/Экономика и международные отношения, 2017, том 61, № 3, с. 5–14 [Электронный ресурс] URL: https://mgimo.ru/library/publications/informatsionnaya_asimmetriya_i_lt_lt_bolshie_dannye_gt_gt_gryadet_li_peresmotr_paradigmy_finansovogo/
- Мински Х. Стабилизация нестабильной экономики, Издательство Йельского университета, Нью-Хейвен, Коннектикут, 1986. [Электронный ресурс] URL-AДРЕС: http://digamo.free.fr/minsky86.pdf
- 9. Устюжанина Е.В. / Принцип достоверности информации: постановка проблемы// Российский юридический журнал/2017/№ 4 [Электронный ресурс] URL: https://cyberleninka.ru/article/n/printsip-dostovernosti-informatsii-postanovka-problemy/viewer
- 10. Фама Ю. Рыночная эффективность, долгосрочная доходность и поведенческие финансы // Журнал финансовой экономики. 1998. С. 49. № 3. С. 283–306 [Электронный ресурс] URL: https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/cfa-digest/2000/dig-v30-n1–624-pdf.ashx

ASSESSMENT OF THE BEHAVIOR OF COMPANIES IN THE MODELS OF THE FINANCIAL CYCLE

Gushchina E. Yu.

Novosibirsk State Univer sity of Economics and Management "NINH" (NSUEUM)

The financial market is a mechanism for the free movement of capital between territories, industries, organizations and citizens [9]. The role of the financial market increases with each period of time, the assessment of the effectiveness of the financial market, including with its information function, becomes relevant. An efficient market that enables investors to define and clearly formalize strategies is attractive for investment. For investors and management as a whole, it becomes important to assess the degree of efficiency of the financial market. The development of the investigated problem of the formation of a qualitative assessment of the behavior of com-

№10 2021 [ФРиБ]

panies is associated with the assessment of the effectiveness of the financial market.

Main results and conclusions: methodological approaches to assessing the behavior of companies in the models of the financial cycle have been analyzed; he identification of shares of the issuer of PJSC NK Rosneft with a group was carried out, depending on the type of behavior in the financial market, calculations of the level of risk and profitability were made; the model of the financial cycle of PJSC NK Rosneft was checked; the calculation of the liquidity index and the issuer's profitability index of PJSC NK Rosneft using a modified model of the financial cycle.

Keywords: financial market, financial cycle, company behavior, risk, profitability.

References

- Alekseev M.A., Gushchina E. Yu./ Interrelation of the financial market information space and information efficiency/ Journal of Economy and Business, vol. 5–1
- Alekseev M.A. Information space of the financial market: monograph / M.A. Alekseev; Novosibirsk State University of Economics and Management. Novosibirsk: NGUEU, 2017. 247 p.
- 3. Vercelli A. Structural financial instability and cyclical fluctuations // Structural Change and Economic Dynamics.2000. № 11. Р. 139–156 [Электронный ресурс] URL: https://ideas.repec.org/a/eee/streco/v11y2000i1–2p139–156.html
- Gushchina E. Yu. Building a typological grouping of the behavior of economic entities in the information space of the financial market//Economics and Business: theory and practice. 2018. No. 7, July 2018, pp. 50–54.

- Gushchina E. Yu. Assessment of optimal risk and profitability indicators from the point of view when making managerial decisions in the company. // Science and Innovation in the XXI century: current issues, discoveries and achievements. – Collection of articles of the VII International Scientific and Practical Conference. – December 12, 2017 – Penza, 2017. – pp. 47–52.
- Gushchina E. Yu. Modeling of the financial cycle and the behavior of economic entities in the information space of the financial market// MNSK-2018 Economics: Materials of the 57th International Scientific Student Conference on April 14–19, 2019 / Novosibirsk. state un-T. Novosibirsk: CPI NSU, 2019. 294 p.s. 198–199
- Information asymmetry and "big data": is there a revision of the financial market paradigm coming?/Economics and International Relations, 2017, volume 61, No. 3, pp. 5–14 [Electronic resource] URL: https://mgimo.ru/library/publications/informatsionnaya_asimmetriya_i_lt_lt_bolshie_dannye_gt_gt_gryadet_li_ peresmotr_paradigmy_finansovogo/
- Minsky H. Stabilizing an Unstable Economy, Yale University Press, New Haven, СТ,1986. [Электронный ресурс] URL: http://digamo.free.fr/minsky86.pdf
- Ustyuzhanina E.V. / The principle of reliability of information: statement of the problem// Russian Law Journal/2017/No. 4 [Electronic resource] URL: https://cyberleninka.ru/article/n/ printsip-dostovernosti-informatsii-postanovka-problemy/viewer
- 10. Fama E.F. Market efficiency, long-term returns, and behavioral finance // Journal of financial economics. 1998. Т. 49. № 3. С. 283–306 [Электронный ресурс] URL: https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/cfa-digest/2000/digv30-n1–624-pdf.ashx

Факторы, влияющие на модернизацию банковских продуктов в условиях цифровой экономики

Зиновьева Елена Андреевна,

аспирант Департамента банковского дела и финансовых рынков, ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» E-mail: e.zinovyeva@mail.ru

В статье определены принципы определения и детерминация факторов, влияющих на модернизацию банковских продуктов в условиях цифровой экономики. Автором, как одними из самых значимых среди указанных факторов, выделены этические нормы, экологические аспекты – «экофакторы» (ESG). кадровый потенциал на финансовом рынке и необходимость повышения финансового образования и финансовой грамотности, которые необходимы для осуществления гражданами сознательного выбора банковских продуктов, а также для развития навыков «разоблачения» недобросовестных игроков. Автором предприняты попытки распределить банковские продукты на группы элементов, обладающих определенными свойствами: цифровые банковские продукты, классические (традиционные) банковские продукты и смешанные (гибридные) банковские продукты. Внутри каждого кластера необходимо установить критерии, присущие для каждой категории банковского продукта. Приведен пример оформления карточки для кластера с детерминацией критериев и подкритериев, присущих для банковского продукта «Банковский вклад».

Автором сделан вывод, что для развития инновационной деятельности в российском финансовом секторе необходимо объединение усилий государства, научно-образовательного мира, предпринимательского сегмента и институтов гражданского общества, что позволит обеспечить интересы социально-экономического развития страны.

Ключевые слова: банковский продукт, цифровая экономика, цифровые технологии, экосистема, банковский сектор.

Статья подготовлена по результатам исследований, выполненных за счет бюджетных средств по государственному заданию Финансового университета.

Введение

В настоящее время наблюдается «фейерверк» цифровых технологий в банковском секторе. Кредитные учреждения конкурируют друг с другом за «красочность», многообразие и скорость выпуска на рынок новых цифровых решений с целью расширения инфраструктуры и привлечения новых клиентов.

Действительность последних лет полностью изменила формат присутствия общества в финансовом секторе, его отношение к дистанционным сервисам и «цифровым» взаимодействиям. Безусловно, наблюдается прямая пропорциональная зависимость, при которой возрастающее применение дистанционных форм взаимодействия привело к увеличению транзакций, «нагрузки» на банковский сектор. В сложившихся условиях коммерческим банкам было необходимо занять проактивную позицию, чтобы быть готовым к таким вызовам. Для этого коммерческие банки пошли по пути модернизации своей деятельности в целом и своих продуктов и услуг, в частности. «Цифра» изменяет «рельеф» всей экономики посредством как создания новых банковских продуктов в цифровом формате, так и модернизации традиционных в уже существующих моделях или же ликвидации таковых.

Коммерческим банкам требуется учитывать новые потребности граждан и бизнеса, вести с ними «диалог» и вносить коррективы с целью удовлетворения конечного потребителя. При этом уровень и качество внедрения цифровых технологий определяют справедливую конкурентоспособность банков.

Модернизация банковских продуктов в условиях цифровой экономики — это сложный многоступенчатый процесс, который представляет собой взаимосвязь многих факторов и элементов, соединяющих воедино экономические, технологические и правовые вопросы. Кроме того, без решения социально ориентированных задач здесь также не обойтись. ESG-трансформация (Environmental + Social + Governance) является одним из важных факторов, влияющих на модернизацию банковских продуктов, учитывающих вопросы экологии, социального развития общества и корпоративного управления.

Таким образом, необходимо установить, проанализировать и систематизировать факторы, влияющие на модернизацию банковских продуктов в условиях цифровой экономики, с целью определения приоритетных направлений развития как самих банков, так и экономической системы страны в целом.

Понятие и значение факторов в условиях цифровой экономики

Что такое фактор?

Фактор (*лат*. factor «делающий, производящий») – это движущая сила некоего процесса, которая определяет его природу или отдельные его черты [3].

Так что же служит движущей силой, импульсом для модернизации банковских продуктов в условиях цифровой экономики?

По мнению австрийского ученого Йозефа Шумпетера (1883—1950) без «созидательного разрушения» не может быть радикальных инноваций — подлинных локомотивов прогресса; основной импульс, который приводит капиталистический механизм в движение и поддерживает его на ходу, исходит от новых потребительских благ <...>, новых рынков и новых форм экономической организации [4].

Как писал М.Е. Салтыков-Щедрин, «мысль есть главный и неизбежный фактор всех человеческих действий; творчество же есть воплощение мысли в живых образах или в ясном логическом изложении» [5].

Творческие ресурсы человека очень востребованы сейчас на рынке. Смекалка, находчивость, умение мыслить нестандартно, «творить» являются одними из ключевых факторов развития постиндустриальной экономики в условиях глобализации. Интеллектуальная активность является движущей силой социально-экономического развития государства.

В Российской Федерации (далее – РФ) в рамках Стратегии развития информационного общества в РФ на 2017—2030 годы был разработан План мероприятий по переходу к цифровой экономике, в котором закреплялась необходимость создания национальной цифровой экономики на основе внедрения информационно-коммуникационных технологий с целью повышения конкурентных преимуществ, качества жизни населения и обеспечения национальной независимости [7].

Правительство и Всемирный экономический форум (далее – ВЭФ) подписали меморандум о создании в России Центра четвертой промышленной революции (далее – Центр). По словам вице-премьера Дмитрия Чернышенко сегодня Россия находится в активной фазе формирования цифровой экономики, основная цель создания Центра – повышение узнаваемости России в мировом экспертном сообществе и возможность обмена с ВЭФ и его партнерами по всему миру накопленным опытом и экспертизой. Вице-премьер также добавил, что в 2022 году совместно с ВЭФ планируется развернуть проекты в области применения экспериментальных правовых режимов, искусственного интеллекта и интернета вещей [2].

Детерминация и анализ факторов, влияющих на дальнейшую судьбу банковской сферы и изменяющих и/или полностью меняющих портрет жизни современного общества, является острым и актуальным теоретическим исследованием, имею-

щим серьезный прикладной характер в деятельности кредитных организаций банковского сектора отечественной экономики и может использоваться в качестве инструмента при анализе выбора оптимального вектора развития и редукции рисков в коммерческой деятельности.

Установление, анализ и систематизация ключевых факторов, влияющих на модернизацию банковских продуктов в условиях глобализации

Глобализация (лат. globus - шар) - мировая экономическая, политическая, социокультурная интеграция и унификация, становление глобального информационного пространства на основе современных цифровых технологий. Вопросы зарождения глобализации до сих пор являются дискуссионными. Историки считают глобализацию одним из этапов развития капитализма. Ученые-экономисты предполагают истоком глобализации транснационализацию финансовых рынков. Некоторые признаки и свойства глобализации находят свое отражение уже в эпоху античности. Например, Римская империя утвердила свою гегемонию над Средиземноморьем, что привело к глубокому переплетению различных культур и появлению межрегионального разделения труда в Средиземноморье. Таким образом, глобализация экономики является одной из закономерностей мирового развития [6].

С целью определения приоритетных направлений развития в условиях глобализации, коммерческим банкам необходимо применять инструменты стратегического менеджмента и анализировать факторы, влияющие на успешность бизнеса, в том числе и через призму исторической ретроспективы. И для того, чтобы принятие решений не носило интуитивный характер, необходимо проанализировать и систематизировать факторы, которые помогут определить стратегию развития банка на долгосрочный период.

Необходимо отметить, что при анализе факторов необходимо руководствоваться едиными принципами, которые применяются в равной степени к каждому из них:

- 1. Принцип удобства восприятия.
- 2. Принцип единства критерия.
- 3. Принцип полноты.
- 4. Принцип альтернативности, подразумевающий, что явления или понятия не могут относиться одновременно к двум критериям.
- 5. Принцип системности.

Кроме того, для лучшего планирования, дальнейшего развития и исключения случаев ведение бизнеса «вслепую» к каждому фактору можно дополнительно применить SWOT-анализ и оценить его сильные стороны (Strengths), слабые стороны (Weaknesses), возможности (Opportunities) и угрозы (Threats).

Принимая во внимание аспекты процесса глобализации, предлагается установить следующие

ключевые факторы, влияющие на модернизацию банковских продуктов (таблица 1).

Таблица 1. Факторы, влияющие на модернизацию банковских продуктов.

№ п/п	Факторы	Значение факторов
1.	Политические	Факторы демонстрируют степень влияния и вмешательства правительства и государственной политики. К ним относятся политическая обстановка, стабильность, налоговая политика страны и т.д.
2.	Экономические	Факторы влияют на экономику. К ним относятся потребитель- ский спрос, уровень конкуренции, темпы инфляции, доход потре- бителей, уровень безработицы и т.д. Они оказывают прямое или косвенное влияние на бизнес, так как влияют на покупательскую способность потребителей и могут изменить модели спроса и предло- жения в экономике.
3.	Социокультур- ные	Факторы ориентированы на со- циальную сферу. К ним относят- ся этические нормы, культурные тенденции, кадровый потенциал на финансовом рынке, повышение финансового образования и фи- нансовой грамотности, которое проводится в целях формирования осознанного выбора финансовых продуктов и услуг, а также для развития навыков «разоблачения» недобросовестных игроков. Они крайне важны при ориентации на определенных клиентов.
4.	Инновационные	Факторы включают научно- технологический прогресс, разви- тие инноваций, цифровые техно- логии, «цифровизацию» общества. Понимая технологическую сторону развития общества, можно осоз- нанно инвестировать, чтобы ис- ключить потенциальные убытки.
5.	Экологические	Экофакторы (ESG), связанные с влиянием на окружающую среду. К ним относятся развитие и распространение экологически безопасных технологий, минимизация использования природных ресурсов — вода, полезные ископаемые. Это очень значимые факторы в современных условиях.
6.	Юридические, правовые	К данным факторам относится наличие адекватного нормативного регулирования, особенности действующего законодательства, а также частота его изменения. Банк должен владеть информацией о любых изменениях в действующей нормативной базе и о том, как это повлияет на его хозяйственную деятельность.

№ п/п	Факторы	Значение факторов
8.	Пандемический вызов коронови- русной инфек- ции COVID-19	Факторы включают влияние императивных государственных запретов (например, введение «локдауна»), новые возможности роста вследствие кризиса в консервативных секторах экономики.

Пандемический (*греч*. pan «все» и demos «народ» — относящийся ко всему народу) вызов короновирусной инфекции COVID-19 стал своего рода катализатором к цифровой переориентации банковского сектора [10]. Продолжая свою хозяйственную деятельность, коммерческие банки стали активно трансформировать стандартные бизнес-процессы в диджитал-контент, выполняя большинство банковских операций удаленно. «Достижением» трансформации банковского сектора можно назвать появление у коммерческих банков собственных экосистем с целью предоставления пакета услуг по принципу «единого окна» и создания «бесшовного» и удобного клиентского сервиса.

По данным Аналитической справки, подготовленной Банком России, в отношении инфраструктурной обеспеченности территории России точками доступа к финансовым услугам в условиях развития дистанционных каналов обслуживания впервые доля безналичных платежей в розничном обороте превысила долю наличных в 2020 году и достигла рекордных 70,3%. Этому во многом способствовало увеличение охвата организаций торговли и услуг электронными терминалами (POS-терминалами): только за последние два года (с 01.01.2019) их количество увеличилось на 39%. Банк России в этот период, наблюдая начало формирования тенденции технологической трансформации финансового рынка, в свою очередь, активно формировал условия для дальнейшего расширения онлайн-каналов доступа к финансовым услугам, в том числе создавая и поддерживая цифровые финансовые сервисы (удаленная идентификация, Единая биометрическая система, Система быстрых платежей, проект «Маркетплейс», Цифровой профиль, электронный документооборот) [1].

Самоизоляция общества в период пандемии способствовала еще более частому и широкому использованию дистанционных каналов доступа к финансовым продуктам и услугам, не только платежных, но и кредитования (в том числе ипотечного), а также страхования. Кроме того, сеть Интернет покрывает еще не все населенные территории РФ (особенно отдаленные, малонаселенные и труднодоступные территории), а каналы предоставления дистанционных финансовых продуктов и услуг не всегда адаптированы к нуждам всех групп населения (в том числе людей с инвалидностью, пожилого населения и иных маломобильных групп населения) [1].

Тем не менее, в РФ население хорошо воспринимает новые технологии и открыто к нововведениям. Поэтому новые или модернизированные банковские продукты, которые будут представлены на рынке в нужное время и нужному клиенту, обязательно будут востребованы. А для того, чтобы «узнать» нужное время и «нужного» клиента, необходимо обратиться к вышеперечисленным факторам, которые «подскажут» вектор успеха.

Авторский предпроект «Создание справочника банковских продуктов»

Проанализировав факторы, влияющие на модернизацию банковских продуктов, и понимая взаимосвязь между факторами и банковскими продуктами, в качестве авторского предложения банкам можно создать так называемый «Справочник банковских продуктов», с помощью которого сотрудник банка сможет легко сориентироваться в подборе «правильных» банковских продуктов для клиента в соответствии с определенными характеристиками и кластерами. Такой Справочник может стать настольной книгой каждого сотрудника банка. Конечно, со временем его надо будет обновлять и появятся Том 1, Том 2 и т.д. Такой способ, в том числе поможет «сохранить историю» и хронологию развития банка в конкретный момент времени [11].

Предлагается выделить группы — кластеры банковских продуктов и для каждого из них определить критерии и подкритерии с целью систематизации знаний об исследуемом банковском продукте, его адаптации к удовлетворению потребительского спроса на рынке, в том числе, потребностей субъектов малого и среднего предпринимательства, групп населения с ограниченными возможностями, с учетом возрастных ограничений, то есть создание «безбарьерной среды».

С учетом вышесказанного предлагается выделить следующие кластеры: цифровые банковские продукты, классические (традиционные) банковские продукты и смешанные (гибридные) банковские продукты.

Далее внутри каждого кластера необходимо установить критерии, присущие для каждой категории банковского продукта.

Пример оформления карточки для Кластера 1. Классические (традиционные) банковские продукты для банковского продукта «Банковский вклад» (табл. 2).

Таблица 2

	Кластер 1. І	Классические (традиционные) банковские продукты	
№ п/п	Критерии	Подкритерии	Соответствие бан- ковского продук- та «Банковский вклад»
1	По уровню распространения	• на региональном рынке;	+
		• на глобальном рынке;	+
		• на микроуровне;	+
		• на макроуровне;	+
		• на национальном уровне	+
2	По инновационному потенциалу	• радикальные;	
	и степени новизны	• совершенствующие;	
		• комбинаторные	
		• консервативные	+
3	По охвату ожидаемой доли рынка	• локальные;	+
		• системные;	+
		• стратегические	
4	По горизонту планирования	• краткосрочные;	+
		• среднесрочные;	+
		• долгосрочные	+
5	По соответствию экологическим	• соответствует;	
	и социальным стандартам	• не соответствует	+
6	По уровню доступности обществен-	• общедоступен	+
	ности	• среднедоступен	
		• недоступен	
7	По уровню востребованности	• востребован	+
	на рынке	• не востребован	

	Кластер 1. Классические (традиционные) банковские продукты					
№ п/п	Критерии	Подкритерии	Соответствие бан- ковского продук- та «Банковский вклад»			
8	По уровню риска и потенциальных	• с высокой долей риска				
	последствий	• с умеренным риск-аппетитом				
		• с низкой долей риска	+			
9	Основной потребитель	Пол:				
		• M	+			
		• Ж	+			
		Возраст:				
		• молодые люди (14–44 года)	+			
		• люди среднего возраста (45–59лет)	+			
		• люди пожилого возраста (60–74 года)	+			
		• старческий возраст (75–90 лет)	+			
		• долгожители (старше 90 лет)	+			
		• группы населения с ограниченными возможностями	+			
		• группы населения без ограничений	+			
10	Адаптация к потребностям субъек-	• адаптированный	+			
	тов малого и среднего предприни- мательства	• не адаптированный				
11	По объему	• лимитированные				
		• нелимитированные	+			
12	По охвату	• индивидуальный	+			
		• корпоративный	+			
		• массовый	+			
13	По виду деятельности	• основные	+			
		• дополнительные				
14	Вид диверсификации	• связанная (расширение ассортимента за счет выпуска продуктов, похожих на уже имеющиеся, но отличающиеся некоторыми свойствами, характеристиками, признаками)				
		• несвязанная (создание нового ассортимента, не связанного с основным, для такой диверсификации требуется больше ресурсов)	+			
		• комбинированная (создание портфеля активов, относящегося как к связанному, так и к несвязанному виду)				
15	Финансовая доступность населению	• высокодоступный	+			
		• среднедоступный				
		• малодоступный				

В современных условиях деятельность коммерческих банков представляет собой философию постоянного обновления. То, что было изучено, ново и применимо вчера, сегодня уже не актуально, и требует новых изучений, исследований и разработок. Индустрия финансовых продуктов и услуг за последние 10 лет изменилась до неузнаваемости. И одна из ключевых причин масштабных изменений — это усиление роли цифровых решений как в жизни населения, государства, бизнеса, так и в банковском секторе. Например, АО «Тинькофф Банк» внедрил «Ипотечный брокер», которая позволяет оформить заявку на кредит on-line

и минимизировать личное присутствие клиента в офисе банке [8]. С целью привлечение различных категорий граждан ПАО «Сбербанк» расширил свою бонусную программу «Спасибо» такими сервисами, как «Спасибо от Сбербанка. Путешествия», «Спасибо от Сбербанка. Онлайн» и «Спасибо от Сбербанка. Впечатления» [9].

Таким образом, модернизация банковских продуктов в условиях цифровой экономики выступает в качестве способа повышения финансовой доступности и одной из ключевых причин масштабных изменений индустрии финансовых продуктов, произошедших за последние 10 лет.

Заключение

За последние десятилетия во всем мире и в России произошли значительные изменения в сфере платежного рынка. Растет запрос граждан и бизнеса на повышение скорости, удобства и безопасности платежей и переводов, а также на снижение издержек в финансовой сфере [12].

Модернизация становится жизненным кредо, корпоративной философией в развитии кредитных организаций. Коммерческие банки все чаще применяют в своей деятельности новые решения и идеи для извлечения конкурентных преимуществ на рынке и расширения клиентуры. Необходимо понимать, какие новые банковские продукты будут полезны и востребованы, а какие нет. А для этого необходимо понимать, какие факторы влияют на модернизацию банковских продуктов.

В современном мире банкам необходимо мыслить нестандартно, использовать все имеющиеся ресурсы – умственные, технологические, производственные, инновационные, внедрять новые продукты и вводить «новые правила».

В современных условиях банкам требуется быть активными по внедрению цифровых инициатив с целью трансформации банковских продуктов и созданию новых, а также выстраивать эффективное взаимодействие с клиентами через цифровую трансформацию.

Для развития инновационной деятельности в российском финансовом секторе необходимо объединение усилий государства, научнообразовательного мира, предпринимательского сегмента и институтов гражданского общества, что позволит обеспечить интересы социально-экономического развития страны.

Литература

- 1. Аналитическая справка в отношении инфраструктурной обеспеченности территории России точками доступа к финансовым услугам в условиях развития дистанционных каналов обслуживания, 2021. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/122029/indicator 2020.pdf.
- Кабмин и ВЭФ подписали меморандум о создании Центра четвертой промышленной революции, 2021. [Электронный ресурс]. URL: https://tass.ru/ekonomika/12653771.
- 3. Фактор // Большая советская энциклопедия: [в 30 т.] / гл. ред. А.М. Прохоров. 3-е изд. М.: Советская энциклопедия, 1969–1978.
- 4. Йозеф Шумпетер «Капитализм, социализм и демократия» [Электронный ресурс]. URL: http://schumpeter.ru/books.
- 5. Салтыков-Щедрин М.Е. Рецензия на «Недоразумение», повесть Данкевича. СПб., 1869. Соч., т. VIII, стр. 384.
- 6. Глобализация. [Электронный ресурс]. URL: https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%93%D0%BB%

- D0%BE%D0%B1%D0%B0%D0%BB%D0%B8%D0%B7%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%8F.
- 7. Указ Президента РФ от 09.05.2017 № 203 «О Стратегии развития информационного общества в Российской Федерации на 2017–2030 годы» // СЗ РФ. 2017. № 20. Ст. 2901.
- 8. Официальный сайт АО ««Тинькофф Банк». [Электронный ресурс]. URL: https://tinkoffipoteka.com.
- 9. Официальный сайт «СберСпасибо». [Электронный ресурс]. URL: https://spasibosberbank.ru.
- 10. Сборный словарь иностранных слов русского языка. Пандемический. [Электронный ресурс] https://classes.ru/all-russian/dictionaryrussian-foreign2-term-26938.htm#:~: text=%D0 %9F%D0%90%D0%9D%D0%94%D0%95%D0 %9C%D0%98%D0%A7%D0%95%D0%A1%D 0%9A%D0%98%D0%99%20%2D%20%D0%9 F%D0%90%D0%9D%D0%94%D0%95%D0%9 C%D0%98%D0%A7%D0%95%D0%A1%D0%9 A%D0%98%D0%99(%D0%B3%D1%80%D0% B5%D1%87.%2C%20%D0%BE%D1%82%20 pan,%D0%B2%D0%BE%D1%88%D0%B5 %D0%B4%D1%88%D0%B8%D1%85%20 % D 0 % B 2 % 2 0 % D 1 % 8 1 % D 0 % B E % D -1%81%D1%82%D0%B0%D0%B2%20%D1%80 %D1%83%D1%81%D1%81%D0%BA%D0%BE %D0%B3%D0%BE%20%D1%8F%D0%B7%D1 %8B%D0%BA%D0%B0%C2%BB.
- Соколинская Н.Э., Зиновьева Е.А. Траектория цифрового развития: банковский продукт, классификация и принципы его диверсификации // Финансовые рынки и банки. 2021. № 6. С. 71–76.
- 12. Концепция цифрового рубля, 2021. [Электронный ресурс] URL: http://www.cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept_08042021.pdf.

FACTORS AFFECTING MODERNISATION OF BANKING PRODUCTS IN THE DIGITAL ECONOMY

Zinovveva E.A.

Financial University under the Government of the Russian Federation

The article defined the principles of definition and determining the factors affecting the modernization of banking products in the context of digital economics. The author, as one of the most significant of these factors, identified ethical standards, environmental aspects – "eco-factors" (ESG), personnel potential in the financial market and the need to increase financial education and financial literacy, which are necessary for citizens to make a conscious choice of banking products, as well as to develop skills to "expose" unscrupulous players. The author has tried to distribute banking products into groups of elements with certain properties: digital banking products, classic (traditional) banking products and mixed (hybrid) banking products. Within each cluster, it is necessary to establish the criteria inherent in each category of bank product. Example of card design for a cluster with a determination of criteria and subcriteria inherent in the bank product "Bank Deposit".

The author concluded that for the development of innovation in the Russian financial sector, it is necessary to combine the efforts of the state, the scientific and educational world, the entrepreneurial segment and civil society institutions, which will ensure the interests of the country's socio-economic development.

Keywords: banking product, digital economy, digital technologies, ecosystem, banking sector.

References

 Analytical reference regarding the infrastructure provision of the territory of Russia with access points to financial services in the

- URL: https://spasibosberbank.ru.
- 10. Collected dictionary of foreign words of the Russian language. Pandemic. [Элек-тронный ресурс] URL: https:// classes.ru/all-russian/dictionary-russian-foreign2-term-26938. htm#:~: text=%D0%9F%D0%90%D0%9D%D0%94%D0%95 %D0%9C%D0%98%D0%A7%D0%95%D0%A1%D0%9A% D0%98%D0%99%20%2D%20%D0%9F%D0%90%D0%9D%D
- 0%94%D0%95%D0%9C%D0%98%D0%A7%D0%95%D0%A1 %D0%9A%D0%98%D0%99(%D0%B3%D1%80%D0%B5%D1 %87.%2C%20%D0%BE%D1%82%20pan,%D0%B2%D0%BE %D1%88%D0%B5%D0%B4%D1%88%D0%B8%D1%85%20 %D0%B2%20%D1%81%D0%BE%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%B2%20%D1%80%D1%83%D1%81%D1%81%D0%BA
- %D0%BA%D0%B0%C2%BB. 11. Sokolinskaya N.E., Zinovieva E.A. Digital development trajectory: banking product, classification and principles of its diversification//Financial markets and banks. 2021. № 6. C. 71-76.

%D0%BE%D0%B3%D0%BE%20%D1%8F%D0%B7%D1%8B

12. The concept of the digital ruble, 2021. [Electronic Resource] http://www.cbr.ru/Content/Document/File/120075/concept_08042021.pdf.

- context of the development of remote service channels, 2021. [Electronic Resource]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/ File/122029/indicator_2020.pdf.
- 2. The Cabinet of Ministers and the WEF signed a memorandum on the creation of the Center for the Fourth Industrial Revolution, 2021. [Electronic Resource]. URL: https://tass.ru/ekonomika/12653771.
- Factor // Great Soviet Encyclopedia: [in 30 vols.] / Ch. Ed. A.M. Prokhorov. - 3rd ed. - M.: Soviet Encyclopedia, 1969-
- Joseph Schumpeter "Capitalism, Socialism and Democracy". [Elek-Throne Resource]. URL: http://schumpeter.ru/books.
- 5. Saltykov-Shchedrin M.E. Review of "Misunderstanding@, the story of Dankevich. - St. Petersburg, 1869. Soch., vol. VIII,
- Globalization. [Electronic Resource]. URL: https://ru.wikipedia. org/wiki/%D0%93%D0%BB%D0%BE%D0%B1%D0%B0%D 0%BB%D0%B8%D0%B7%D0%B0%D1%86%D0%B8%D1%
- 7. Decree of the President of the Russian Federation dated 09.05.2017 No. 203 "On the Strategy for the Development of the Information Society in the Russian Federation for 2017–2030" // SZ of the Russian Federation. 2017. № 20. St. 2901.

№10 2021 [ФРиБ]

Региональные локальные рынки: концепция, модели, инструменты

Селявский Юрий Валерьевич,

кандидат экономических наук, Смоленский филиал ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»

E-mail: yurasel83@mail.ru,

Куксин Роман Петрович,

кандидат экономических наук, Смоленский филиал ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: romeon888@yandex.ru

Проблематика управления локальными рынками в силу развития цифровых технологий и проникновения их в экономику выходит на новый уровень. Авторами определена роль цифровых технологий, которая по-новому заставляет смотреть на территориальное пространство локалитета. Обоснована сущность локального рынка как комплексного и многоуровневого феномена. Предложены методологии для управления локальными рынками посредством цифровых технологий. В статье систематизированы основные концепции управления локальными рынками, предложена оригинальная концепция цифрового взаимодействия локалитетов. Развивается представление о комплексе инструментов управления локальными рынками. Обоснована необходимость применение экономикоматематической модели для управления локальным рынком металлопроката. Систематизированы теоретические подходы к пониманию границ локального рынка. Рассмотрена сущность локалитетов как структурных единиц социальноэкономического пространства.

Ключевые слова: локальный рынок, экономическое пространство, локалитет, цифровая экосистема.

Актуальность. В условиях цифровизации экономики растет научный и практический интерес к локальном рынкам как структурным единицам социально-экономического пространства. Ретроспективный анализ целого ряда научных взглядов свидетельствует, что изучение пространственных процессов в экономике отличается сложностью [3]. Установлено, что дифференциация спроса и предложения в пространстве определяет пространственную дифференциацию рынков. Увеличение расстояния от рынка до потребителя преобразует рынок из монопольного в конкурентный. Емкость спроса и отношение цены на товар к транспортным издержкам, то есть «зоны интересов» на локальном рынке очень сильно зависят от транспортной инфраструктуры. Следует признать, меняет отношение к пониманию «зоны социально-экономических интересов» распространение в экономике цифровых технологий, что выражается в интенсивности информационного взаимодействия между субъектами хозяйствования как основы для неравновесия в локальном рыночном пространстве [2].

Изучение взглядов на проблему функционирования и развития региональных локальных рынков рассматривается как достаточное теоретическое основание для выработки подходов к совершенствованию концепции регионального локального рынка металлопроката и его бизнес-моделей и инструментов.

В рамках данной публикации основной **целью статьи** является обоснование концепции, моделей и инструментов управления региональными локальными рынками.

Методика. В работе учитывались точки зрения зарубежных и отечественных исследователей, уделявших внимание проблеме функционирования и развития локальных рынков. Учитывались основные закономерности функционирования локальных рынков, открытые рядом исследователей. При обосновании экономико-математической модели управления локальным рынком учитывалось влияние цифровых объектов (цифровая инфраструктура; инструменты) и субъектов (провайдеры информационно-консалтинговых, финансовых услуг) коммуникационных локалитетов. Анализ современных тенденций позволил систематизировать инструменты управления локальными рынками.

Концепция региональных локальных рынков

В научной литературе концепция понимается как теоретическая схема, выступающая фундаментом для объяснения исследуемых явлений и процессов.

В научном пространстве существует немало концепций, объясняющих закономерности функционирования и развития региональных локальных рынков, в числе которых концепции, предложенные зарубежными и отечественными экономистами, инженерами, географами:

Таблица 1. Существующие в мире концепции функционирования и развития локальных рынков

Авторы концепций	Название концепции
1. David Ricardo	Концепция сравнительных издержек
2. Alfred Weber	Концепция изолированного государ- ства
3. August Lösch	Концепция экономического райониро- вания рыночных зон
4. Mark W. Izard	Концепция размещения
5. Albert Eberhard Friedrich Schäffle	Концепция «гравитационная модель»
6. William J. Reilly	Концепция пространственного взаимодействия рыночных потенциалов с учетом влияния финансового капитала.
7. М. Биркин, Ф. Фо- улджер, Х. Уильямс,	Концепция рыночных потенциалов и пространственного взаимодействия
8. В. Кристалер, Б. Бери, Дж. Парр, К. Бивон, С. Уанмали	Концепция «центральных мест» Модель Берри
9. А. Шоу и Л. Уэлд	Концепция пространственного распределения товарных потоков (логистика) Концепция географического маркетинга
10. Ф. Кларк	Концепция «треугольник рыночных процессов»
11. Дж, Фредерик, С. Дункан, П. Черинг- тон	Концепция «теория сбыта»
12. Дж. Хоуард, Е. Маккарти	Концепция «теория управления рын- ком»
13. У. Алдерсон	Концепция «радикальной гетерогенно- сти рынков»
14. Р. Уэстерфилд	Концепция «институционального под- хода к анализу рыночных процессов»
15. Е. Дудди и Д. Ре- взан	Институциональная концепция струк- туры рынка
16. О. Уильямсон, Дж. Энсминстер, Г. Элиассон	
17. Ф. Булдерстона и А. Хоггата	Концепция «матричная модель взаи- модействия агентов рынка»
18. Г. Домингез, К. Джонс, Дж. Симо- не, М. Янелл	Концепция анализа институционального аспекта рынка
19. Н.Н. Баранский, Н.Н. Колосовский	Экономико-географическая концепция
20. П. Самуэльсон, Дж. Хикс, Дж. Тобин	Концепция «кейнсианско- неоклассический синтез»
21. Rood, Justin, Дейв Формэн	Концепция «environmentalism – окру- жения, внешней среды»

Концепция как форма интегрирования содержания научного знания должны составлять логикогносеологический, социокультурный и практический аспекты.

Методологические основания предлагаемой концепции «цифрового взаимодействия институциональных, производственных, торговых, коммуникационных локалитетов» учитывают следующие положения.

- 1. Локальные рынки следует рассматривать как часть социально-экономического пространства, границы которого определяются размерами товарно-рыночного. географического, административно-институционального видов пространства, определяющих цену продажи и цену покупки единицы товара, и цену транспортного тарифа в их соотношении с транспортным, коммуникационным локалитетом.
- 2. Под локалитетом следует понимать первичную комплексную структурную единицу освоенного социально-экономического пространства, включающего населённый пункт, общество, технологический комплекс, торговые объекты, инфраструктуру.
- 3. Локальный рынок многоуровневый феномен и представлен следующими уровнями: институциональный, саморегуляционный. производственный, торговый, коммуникационный и информационный. Взаимодействие между уровнями будет зависеть от состояния объектов и интересов субъектов конкретного локалитета (поселения, торгового предприятия, коммуникаций, инфраструктуры). Указанные взаимодействия обеспечивают устойчивое функционирование локального рынка.
- 4. Локальный рынок представляет собой систему и непрерывный процесс ее функционирования и развития.

В концептуально-теоретической части учитывается, что концепция предполагает применение целого ряда методологических подходов. В их числе следующие:

- результативность функционирования и развития локального рынка. Соотнесение целей функционирования и развития локальных рынков с потребностями практики позволит дать характеристику степени достижения поставленных результатов;
- качество функционирования и развития локального рынка. Повышение эффективности функционирования и развития локального рынка определяется соотношением завтра ресурсов к поставленной цели. На использование ресурсов влияет качество организации взаимодействия между локалитетами (административнотерриториальный, социально-культурный, промышленный, торговый, транспортный, коммуникационный, инфраструктурный). Через высокое качество взаимодействия достигается высокая результативность.
- жизненный цикл локального рынка. Для принятия стратегических решений требуется по ка-

ждому продукту оценивать пройденный путь и прогноз будущей динамики жизненного цикла локального рынка по конкретному продукту (темп роста рынка, темп технологических изменений продукта, изменение роста рынка, изменение сегментации рынка);

экосистемный подход к функционированию и развитию локального рынка. Экосистемы вынуждают конкурентов менять отношение к бизнесу и консолидировать свои усилия на локальном рынке, а также создают новый тип потребительского и сервисного поведения.

В управленческом аспекте учитывалось, что функционирование и развитие локальных рынков требует опоры на нормативные требования, определяющие компетенции и регламентирующие деятельность участников локального рынка, работу региональных и местных органов власти. Целью управления локальным рынком является его эффективное функционирование и развитие.

Модели региональных локальных рынков

Анализ научный исследований позволяет заключить, что целостная модель, объясняющая принципы о том, как должны формироваться, функционировать и развиваться локальные рынки, еще не обоснована.

В современных условиях конструирование модели региональных локальных рынков должно исходить из правильного понимания сущности термина «пространство», основу которого на современном этапе составляют правила, сформулированные институтами, информационные ресурсы и базирующиеся на этом социально-экономические взаимодействия, а также территория и затраты на ее пересечение. Не меньшее значение для моделирования формирования, функционирования и развития региональных локальных рынков имеет правильная интерпретация «границ локального пространства», которые определяет уровень развития инфраструктуры рынка, цена и спрос на товар, конкуренция, особенности товара, институциональные и территориальные барьеры и зоны це-

Моделирование локальных рынков должно учитывать целый ряд давно уже открытых закономерностей его функционирования. Транспортноэкономические связи, налаженные в пределах территории региональных локальных рынков, формируют пространственный транспортный и торговый локалитеты, взаимодействия и комбинации которых формируют структуру пространственной организации торговли, в том числе и металлопрокатом [4]. Пространственные особенности локальных территорий ценового влияния (провал, доминирование, конкуренция) оказывают анизотропное влияние на общее ценовое пространство локального рынка, что выражается в нарушении симметрии общего ценового пространства и обмена товарами. Каждый субъект локального рынка, в том числе и торговый объект, имеет собственную про-

странственную зону спроса и предложения, отличающуюся диспропорцией границ и конфигураций, на дифференциацию которых сегодня влияют цифровые технологии коммуникации [5]. Локальный рынок обычно делит и определяет граница вокруг сделок на товар с самой низкой ценой, но высоким тарифом на перевозку груза [3]. На формирование площади границ регионального локального рынка, кроме прямой связи с продавцами, косвенное влияние оказывают тарифы на услуги конкурирующих между собой различных видов транспорта [7; 8]. Географическая граница между локальными рынками подвижна и зависит от комбинации цен на товар и тарифов на его доставку: низкая стоимость товара будет определять расширение границ локального рынка [9].

Чтобы бизнес-модель локального рынка металлопроката эффективно функционировала и развивалась, необходимо обеспечивать полноту информации, связанной с ценами на продукцию и услуги, тарифами на перевозку и хранение, ценами услуги объектов инфраструктуры.

Асимметрическое состояние коммуникаций и социально-экономического положения объектов локального рынка формируют пространственную структуру коммуникационного, торгового и транспортного локалитетов, экологически и географически ограничивающих деятельность работающих в регионе присутствия торговых и транспортных предприятий. Транспортный тариф имеет собственную пространственную локализацию, соотносится с коммуникационным и транспортным локалитетом. Для обоснования модели управления локальным региональным рынком следует опираться на ряд следующих формул и показателей, предложенных Ю.В. Храмовым [6]:

$$C_{N=}^{}C_{0}^{}+N\times T_{p}^{}+C_{N}^{p}=C_{0}^{}+A\times T_{T}^{}+C_{N}^{p}(1),$$

 $C_{_{N\,=}}C_{_{0}}+\,N\,\times\,T_{_{p}}+\,C_{_{N}{}^{p}}=C_{_{0}}+\,A\,\times\,T_{_{T}}+\,C_{_{N}{}^{p}}\,(1),$ где $C_{_{N}}-$ цена единицы товара в пункте N (цена прода-

С - стоимость единицы товара в начальном пункте (цена покупки единицы товара);

N – количество промежуточных локалитетов в коммуникационной цепи (предприятий, населенных пунктов);

Т – средние транспортные расходы по доставке товара между производственным и транспортным локалите-

 $C_{_{N}{}^{p}}$ – торговая наценка, зависящая от уровня конкуренции среди поставщиков такого товара, от уровня покупательской способности в пункте N;

А – среднее расстояние между объектами локалитетов (торговое предприятие, транспортная компания, коммуникация):

T_т – транспортный тариф по доставке единицы товара на единицу расстояния.

$$A \times N = \frac{(CN - CO - CNp)}{Tt}$$
 (2)

При выборе модели управления локальными рынками учитывалось, что локалитет понимается как освоенный участок территории, где есть такие объекты как торговое предприятие, транспортная коммуникация, интернет, влияние которых описывается через социально-экономические характеристики (уровень цен, объем продаж, количество населения, объем производства, домохозяйства, подключенные к интернету, расстояние транспортной сети и др.)

$$L_{N} = A \frac{\sqrt{2N}}{3}$$
, (3)

где $L_{_{\rm N}}$ – зона ценового влияния торгового локалитета, которая в данном случае зависит от количества промежуточных населенных пунктов или потребителей (посредников);

$$L_{N} = {}_{k} \frac{CN - CO - CNp}{Tt \times \sqrt{N}}, \qquad (4)$$

$$k = \sqrt{\frac{2}{3}} = 0.8165$$
, (5)

$$\sqrt{A \times N} = \frac{\sqrt{(CN - CO - CN\rho)}}{Tt},$$

$$\sqrt{N} = \frac{\sqrt{(CN - CO - CN\rho)}}{A \times Tt},$$
(6)

$$\sqrt{N} = \frac{\sqrt{(CN - C0 - CNp)}}{A \times Tt},$$
 (7)

$$L_{A} = \frac{A\sqrt{2N}}{3}, \qquad (8)$$

где $L_{_{\! A}}$ – зона ценового влияния торгового локалитета, которая в данном случае зависит от расстояния;

$$L_{A} = \frac{k\sqrt{(A\times(CN-CO-CNp))}}{Tt}.$$
 (9)

Замена расстояния экономическими эквивалентами - конфигурация и размер экономического пространства - позволяет представить экономическое пространство локального рынка в качестве окружности либо шестиугольника, описывающего зону влияния конкретного локалитета.

Зона влияния объекта торгового локалитета может быть представлена как «несимметричная ромашка» (половина элипса), размер которой зависит от пространственного расположения объекта (торговля) и наличия систем транспорта и коммуникаций, и связей между ними. Ограничивают размеры зоны влияния локалитета большая и малая оси -R и Q_A - сответственно.

$$R = A - \left(\frac{2N}{3}\right),\tag{10}$$

где R – большая ось «лепестка ромашки» (зоны влияния торгового локалитета)

$$Q_A = \frac{LA}{2.54},$$
 (11)

где Q_A - малая ось «лепестка ромашки» (зоны влияния торгового локалитета)

Соотношение зон ценового влияния L_м (посредники, потребители) и L₄ (расстояние)

$$\frac{Ln}{La} = \frac{\frac{CN - CO - CN\rho}{Tt \times \sqrt{N}}}{\sqrt{\left(A \times (CN - CO - CN\rho)\right)}}$$

$$\frac{Tt}{Tt}$$
(12)

позволяет определить зависимость расширения зоны влияния конкретного локалитета (поселение,

посредники, потребители) от нормирования зоны влияния торгового локалитета по критерию расстояния.

$$L_{N} = (L_{A}^{2}) \div A\sqrt{2N} . \tag{13}$$

Указанная зависимость показывает, что для анализа локальных рынков следует использовать L_N, так как количество промежуточных локалитетов в коммуникационной цепи (предприятий, населенных пунктов) – N – имеет важнейшее значение, чем А – среднее расстояние между объектами локалитетов.

Реальная конфигурация социально-экономического пространства локального рынка сильно зависит от коммуникаций, инфраструктуры и объектов локалитетов (административноуправленческих, поселенческих, торговых, промышленных, инфраструктурных, информационных). Поэтому, необходимо признать, учет в данной экономик-математической модели цифрового информационно-коммуникативного локалитета будет оправдан.

Такой подход к моделированию локальных рынков не новый, но для задач изучения локального рынка металлопроката с учетом цифровых технологий учеными еще не применялся.

Инструменты региональных локальных рынков

Развитие системы взглядов на региональные локальные рынки как систему отношений, экономическое явление и непрерывный экономический процесс позволило рассматривать их в качестве элемента общего механизма, обеспечивающего функционирование законов рынка, распространяющего свое влияние на территориально ограниченные локальные отношения между спросом, предложением и ценой на сервисы и необходимый товар. Данное положение распространяется и на рынок продукции металлопроката и связанные с ним услуги. То есть существует осознанный спрос на развитие инновационных локальных форм рыночных отношений, обеспечивающих предоставление логистических, финансовых, посреднических, торговых, информационных и экономико-правовых услуг, моделирование которых является перспективной задачей теории и практики. Если этого не делать, то низкое развитие инфраструктуры локальных рынков металлопроката будет способствовать спаду деловой активности, нарушению воспроизводства в отраслях, зависящих от продукции металлопроката. Необходимость удовлетворения локального спроса и интересов, связанных с металлопрокатом, указывает на необходимость развития экосистемы регионального локального предпринимательства с помощью ряда инструментов.

С одной стороны, механизмы экономических отношений, связанных с продажей металлопроката, построены на инструментах самоорганизации представленных главным образом, деятельностью консолидирующих структур бизнеса, информационных порталов для торговли металлопрокатом. С другой стороны, на региональный локальный рынок воздействуют механизмы государства, регулирующие тарифы на продукцию, и механизмы регионального уровня, способствующие развитию экономических отношений, выходящих за границы локальных рынков. Нехватка оборотных средств для предприятий регионального локального рынка обостряет проблему поиска эффективных кредитно-финансовых механизмов, применение которых увеличит емкость и структуру потребления металлопроката. Повышение барьеров, связанных с информацией, технологиями, географией, конкуренцией, инфраструктурой, ценами, тарифами, нормами законодательства [1], а также административные и институциональные и межрегиональные барьеры выступают основными причинами формирования ограниченных пределов рынка и его локализации [5]. Резкое изменение спроса либо цены на продаваемую продукцию способно усилить дезинтеграцию или большую локализацию в пределах регионального локального рынка. Иначе говоря, подобные барьеры разрывают единое пространство экономики на отдельные локальные рынки. Локальное пространство рынка обеспечивается более персонализованными связями, снижающими риски взаимодействия с недобросовестными контрагентами и затраты. Тем самым локальное пространство рынка ограничивает спрос и предложение на тот или иной товар.

Развитие цифровых финансовых технологий и инфраструктуры позволило модернизировать традиционные финансовые продукты, влияющие на локальные рынки корпоративных финансов. Основу подобных технологий составляют процедуры, инструменты, инновации и ресурсы, необходимые для снижения рисков и затрат для заинтересованных сторон. В совокупности инвестиции, кредиты и платежи составляют цифровые финансовые инструменты, финансового и нефинансового характера, обеспечивающие адаптацию к цифровой среде и новые экономические выгоды для пользователей. К числу таких инструментов относят социальные сети, блокчейн, криптовалюты, чат-боты и робоадвайсоры (цифровые финансовые советники), цифровые кредитные платформы peer (или P2P), business-to-business (B2B), облачные кассы, SMART-терминалы, сервисы массовых выплат, цифровые сервисы для инвестирования и финансирования (crowdinvesting, crowdinvesting, crowdlending). В совокупности указанные инструменты позволяют в инновационном формате заключать сделки, привлекать финансы внеинституциональных инвесторов и фондов в локальную экономику, без комиссий за участие посредников, гибко распределять объемы инвестиций и управлять рисками.

Выводы. Таким образом, предлагаемая концепция цифрового взаимодействия локалитетов уточняет сущность ведущих понятий, определяет используемые методологические подоходы, определяет цели управления локальными рынками. Обоснована необходимость применения экономико-математической модели для задач оценки протсранственных закономерностей функционирования и развития рынка металлопроката на основе цифрового взаимодействия торгового, комуникционого и других видов локалитетов. Систематизированы инструменты, необходимые для управления локальным рынком.

Перспективы дальнейших исследования связаны с оценкой эффективности функционирования иразвития локального рынка металлопроката.

Литература

- 1. Клюзина С.В. Монополия и локальная монополия как ее тип: история вопроса, методология, теория и практика / С.В. Клюзина / Автореферат дис. ... докт. эконом.наук: 08.00.01. Иваново, 2005. 41 с.
- 2. Равновесие и неравновесие в социальноэкономических системах / Беликов А.Ю., Белоусова Л.А., Блехцин И.Я, В.Я. Федоритов и др; [ред. А.И. Добрынина, Д.Ю. Миропольского, Л.С. Тарасевич и др.] / Монография. — СПб.: С.-Петербургский государственный университет экономики и финансов, 1998. – 342 с., С. 159.
- 3. Рау К.Г. Основные начала финансовой науки: Пер. с 5 нем. изд. Т. 1–2 / Соч. К.Г. Рау, проф. в Гейдельберге, Т. 2 / [ред. [и с предисл.] В. Лебедева]. СПб.: тип. Майкова, 1868. –372 с.
- 4. Региональная экономика / [Е.Л. Плисецкий и др.]; [ред. Е.Л. Плисецкого, В.Г. Глушковой / Учебное пособие. Москва: Юрайт, 2015. 580с.
- Храмов Ю.В. К вопросу о пространственной анизотропности зоны ценового влияния промышленного и торгового объектов / Ю.В. Храмов // Проблемы современной экономики. – 2009. – № 4. – С. 74–77.
- 6. Храмов Ю.В. Оценка фрактальной размерности границы зоны влияния объекта поселенческого локалитета / Ю.В. Храмов // Проблемы современной экономики. 2009. № 2. С. 337–341.
- 7. Emil Cheyssons La statistique geometrique: Ses Applications industrieles et commerciales [Translate by J. Hartley and E. Evans] // Le Genie civil. 29 Jan, 1887. P. 206–210; P. 224–228.
- Herbert R. Note of the Historical Development of the Economic law of Market areas / R. Herbert // Quarterly Journal of Economics. – 1972. – № 86. – P. 563–571.
- Fetter F. The economic law of Market Areas // F. Fetter / Quarterly Journal of Economics. – 1924. – T.38. – № 3. – P. 520–529.

REGIONAL LOCAL MARKETS: CONCEPT, MODELS, TOOLS

Selyavsky Yu.V., Kuksin R.P.

Smolensk branch of the Plekhanov Russian University of Economics, Smolensk branch of the Financial University under the Government of the Russian Federation

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

The problems of managing local markets due to the development of digital technologies and their penetration into the economy are reaching a new level. The authors defined the role of digital technologies, which makes us look at the territorial space of the locality in a new way. The essence of the local market as a complex and multilevel phenomenon is substantiated. Methodologies for managing local markets through digital technologies are proposed. The article systematizes the basic concepts of managing local markets, and offers an original concept of digital interaction of localities. The idea of a set of tools for managing local markets is developing. The necessity of using an economic and mathematical model to manage the local metal rolling market is substantiated. Theoretical approaches to understanding the boundaries of the local market are systematized. The essence of localities as structural units of socioeconomic space is considered.

Keywords: local market, economic space, locality, digital ecosystem.

References

- Klyuzina S.V. Monopoly and local monopoly as its type: the history of the issue, methodology, theory and practice / S.V. Klyuzina / Abstract dis. ... doct. economy. Sciences: 08.00.01. Ivanovo, 2005. 41 p.
- 2. Equilibrium and disequilibrium in socio-economic systems / Belikov A. Yu., Belousova L.A., Blekhtsin I. Ya., V. Ya. Fedoritov et

- al.; [ed. by A.I. Dobrynin, D. Yu. Miropolsky, L.S. Tarasevich et al.] / Monograph. St. Petersburg: St. Petersburg State University of Economics and Finance, 1998. 342 p., p.159.
- Rau K.G. The basic principles of financial science: Trans. from the 5th German ed. Vol. 1–2 / Op. K.G. Rau, prof. in Heidelberg, Vol. 2 / [ed. [and with a preface by] V. Lebedev]. – St. Petersburg: type. Maykova, 1868. – 372 p.
- Regional economics / [E.L. Plisetsky et al.]; [ed. by E.L. Plisetsky, V.G. Glushkova / Textbook. Moscow: Yurayt, 2015. 580 s.
- Khramov Yu.V. On the question of spatial anisotropy of the zone of price influence of industrial and commercial objects / Yu.V. Khramov // Problems of modern Economy. – 2009. – No. 4. – pp. 74–77.
- Khramov Yu.V. Assessment of the fractal dimension of the boundary of the zone of influence of the settlement locality object / Yu.V. Khramov // Problems of modern economics. – 2009. – No.2. – pp. 337–341.
- Emil Cheissons Geometric Statistics: Industrial and Commercial Applications [Translated By George Hartley, and E. Evans]// Le Genie civil. – January 29, 1887 – P. 206–210; P. 224–228.
- Herbert R. a Note on the historical development of the economic law of market areas / R. H.// quarterly journal of economic. 1972. – No. 86. – P. 563–571.
- Fetter F. The economic law of market zones // F. Fetter / Quarterly Economic Journal. 1924. Vol.38. No. 3. pp. 520–529.

№10 2021 [ФРиБ]

Трансформация границ кредита на микроуровне: последствия и меры по смягчению

Ушанов Александр Евгеньевич,

кандидат экономических наук, доцент Департамента банковского дела и финансовых рынков Финансовый университет при Правительстве РФ E-mail: AEUshanov@fa.ru

Нецелевое использование потребительского кредита населением, рост объемов кредитования, опережающий рост доходов граждан, не подкрепленный расширением производства, активизация кредита под залог ценных бумаг – эти и другие тенденции приводят к нарушению границ кредита, проявлением чего служит просроченная задолженность по предоставленным ссудам. В рамках настоящей статьи нами рассмотрены качественные и количественные границы кредита с позиции как кредитора, так и заемщика; на основе анализа практики кредитования и теории вопроса сделан вывод о том, что центральным индикатором нарушения границ банковского кредитования является несоблюдение основного закона кредита его возвратности. Выявлены отрицательные и положительные последствия COVID-19 для банковской отрасли. Проанализированы возможные системные риски, связанные с постепенным выходом из режима регуляторных послаблений, главный из которых – ухудшение качества кредитного портфеля банков из-за реструктуризации ссуд крупных компаний в 2020 году. Описана прогрессивная практика построения иерархической системы лимитов, являющихся количественной границей кредита на микроуровне, в целях минимизации рисков невозврата как главного индикатора нарушения границ кредита.

Ключевые слова: Банк России, потребительские кредиты, границы кредита, просроченная задолженность, лимиты кредитования.

В начале августа 2021 г. Федеральный фонд по защите прав вкладчиков и акционеров (далее – Фонд) обратился в Банк России с целью решить проблему вложений в пирамиды заемных средств гражданами [1]. Речь шла о росте масштабов нецелевого потребительского кредитования, используемого гражданами на ведение предпринимательской деятельности.

Согласно действующему законодательству, нецелевой потребительский кредит может быть использован на любые цели, не связанные с предпринимательской деятельностью. В то же время, по оценкам экспертов, до 30% средств, инвестируемых в пирамиды, приходится на кредиты. Вложение заемных средств в «пирамидальные» инвестпроекты, являющееся предпринимательской деятельностью, в масштабах больших, чем это необходимо для удовлетворения именно потребительских нужд, не только противоречит сущностному предназначению потребительского кредита, но и является проявлением нарушения его границ.

Нарушение границ потребительского кредита, как следствие его нецелевого использования, приводит к выхолащиванию самой сущности кредита как экономической категории — его возвратности, выражающейся в росте просроченных ссуд.

В широком понимании к аналогичным последствиям приводит рост объемов кредитования населения, опережающий рост его доходов. Чрезмерное относительно роста доходов населения стимулирование кредитования способно лишь краткосрочно оказать положительно влияние на экономику, но в перспективе — негативное.

В июле-сентябре 2021 г. зафиксирован резкий рост выдачи необеспеченных кредитов населению: увеличение по сравнению с аналогичным периодом прошлого года составило 36%. По данным мегарегулятора, общий кредитный портфельфизических лиц в российских банках на 1 сентября 2021 г. составил 23,6 трлн рублей, что на 24% больше, чем годом ранее, и на 2% выше показателя на 1 июля 2021 г. Всего по итогам I полугодия 2021 г. было выдано 7,62 млн потребительских кредитов, что на 13,9% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (в 1 полугодии 2020 г. – 6,69 млн. ед.). Тенденция не может не вызывать опасения с учетом текущего состояния макроэкономической среды.

Растет также значение показателя долговой нагрузки населения: во 2-м квартале 2021 г. его среднее значение для потребительских кредитов достигло 61,1%, увеличившись на 0,4 п.п. по сравнению с 1-м кварталом. По данным Росстата, кре-

диты физическим лицам в пандемийный год выросли на 13,5% [2].

Что касается динамики доходов, то, если не учитывать кратковременные околонулевые колебания, реальные доходы населения падают фактически 8-й год подряд. По сравнению с 2013 г. россияне обеднели примерно на 10%. В 2019 г. реальные доходы были на 6,4% ниже уровня 2014 г. [3], в 2020-м снизились за год на 3,5%, а по отношению к уровню 2014 г. – на 8%.

Несмотря на закредитованность, падение реальных доходов населения такой показатель, как Индекс кредитного здоровья (FICO® Credit Health Index), по оценке Национальное бюро кредитных историй и компании FICO, во 2-м квартале 2021 г. вырос по сравнению с 1-м на 1 пункт, достигнув 99 п.п. [4]. Однако гораздо более характерным и показательным для данной ситуации, на наш взгляд, является индивидуальный уровень просроченной задолженности каждого россиянина (вне зависимости от его возраста) по банковским кредитам. По данным статистической информации Банка России и Росстата этот уровень (без учёта ипотеки) за год вырос на 18% или 900 руб., достигнув на 1 июля 2021 г. 5,9 тыс. руб.

В апреле 2021 года доля просроченных потребкредитов выросла до 25% или на 5,3% больше, чем в апреле минувшего года. И здесь не должно вводить в заблуждение то обстоятельство, что, как следует из данных БКИ «Эквифакс», если в абсолютном выражении с начала года портфель розничных кредитов вырос на 1,17 трлн руб., то объем просроченной задолженности подрос в июне «всего» на 12 млрд руб. Очевидно, что относительное сокращение доли плохих кредитов объясняется,

во-первых, наращиванием выдачи новых, которые размывают и формально снижают долю просрочки, во-вторых, реструктуризацией банками «проблемных» долгов, в-третьих, продажей (списанием) долгов кредиторами.

Ускоренный рост необеспеченного потребительского кредитования на фоне сворачивания ограничительных противопандемийных мер, не сопровождающийся адекватным ростом доходов и притоком новых заемщиков ведет к накоплению банками рисков, свидетельствуя о нарушении границ кредитования. Так, уже к началу осени 2021 г. доля удовлетворенных заявок на необеспеченные кредиты упала по сравнению с августом до 35,1% (–1,7 п.п.).

На фоне перегрева рынка, повышения долговой нагрузки россиян, риска возникновения большого числа просроченных задолженностей Банк России вынужден вновь «охлаждать» рынок потребительских кредитов, ужесточая регулирование их выдачи, увеличивая надбавки по коэффициентам риска по ссудам. На фоне «охлаждающих» мер ЦБ РФ банки в сентябре выдали 1,17 млн потребкредитов на 362,6 млрд руб. Это на 7% меньше по количеству и на 3% меньше по объему по сравнению с предыдущим месяцем. При этом по сравнению с прошлым годом выдачи выросли на 6,8% по количеству и 31% по объему.

Помимо нецелевого использования потребительских кредитов, чрезмерного их роста относительно роста реальных доходов населения, причиной нарушения границ кредита служит рост кредитования, не подкрепленный расширением производства (рис. 1).



Рис. 1. Факторы нарушения (трансформации) границ кредита и его последствия

Кроме этого, к факторам риска чрезмерного расширения границ кредита является интенсификация его предоставления под залог ценных бумаг. Из-за повышенной волатильности рыночная стоимость акций, облигаций и т.д. может значительно колебаться: рост их стоимости в период

оживления может смениться падением до уровня, который не обеспечивает соблюдение интересы кредиторов. Справедливости ради следует отметить, что выдача ссуд под традиционное обеспечение (недвижимое имущество, оборудование, товары в обороте) также может привести к нарушениям границ кредита из-за падения цен на эти активы, т.е. к необеспеченности части кредитов.

С экономической точки зрения *границы кредита* — это верхний рубеж выдачи, лимит ресурсов кредита, та черта, при пересечении которой кредит перестает проявлять свои положительные качества, распадается как экономический феномен.

Известно, что на *микроуровне* существенной характеристикой границ конкретных ссуд служит их трактовка с позиций заемщика и кредитора. Границы кредита для заемщика зависят от его потребности в заемных средствах, связанной со спецификой бизнеса. Эти границы имеют качественный и количественный характер. Если качественная граница кредита — это кредитоспособность заемщика как гарантия своевременного возврата кредита, то количественная — установленный банком лимит кредитования.

Качественной границей кредита со стороны банка является его экономическая заинтересованность в выдаче ссуды, а количественной – совокупность кредитных ресурсов конкретного банка, лимиты и нормативы ЦБ РФ.

На макроуровне причинами нарушения границ кредита являются экономическая нестабильность, дефицит бюджета, нарушения в сфере обращения и др. Методами преодоления указанных нарушений служат проведение регулятором взвешенной денежно-кредитной политики, проведение денежных и кредитных реформ, конверсия кредитной задолженности др.

Несоблюдение границ кредита, перекредитованность заемщика — физического или юридического лица отрицательно влияет на цены, формирует кредитный пузырь, затрудняет своевременный возврат ссуды.

Исследование проблем границ кредита в отечественной литературе имеет свою историю. Еще в 1931 г. И.А. Трахтенберг писал, что «...границы банковского кредита определяются специфическими закономерностями банковской деятельности, которые в свою очередь обусловливаются закономерностями движения реального капитала» [5]. Объективный характер границ кредита отмечал и Э.Я. Брегель: «В действительности банковский кредит имеет определенные объективные границы... Поскольку кредит предоставляется за счет аккумулируемых банками денежных капиталов и доходов, он ограничен их размерами...» [6]. Современные авторы отмечают связь границы кредита с материальным производством [7], подчеркивая, в частности, что качественной границей кредита на микроуровне является недостаточная кредитоспособность заемщика [8], а количественной (в узком понимании) – лимит кредитования [8][9].

По мнению О.И. Лаврушина, «...границы кредитования лежат в соблюдении его сущности как возвратного движения ссуженной стоимости, они не могут не существовать, если общество правильно определило его сущность и умеет управлять денежно-кредитными потоками» [10]. Аналогичной позиции придерживаются и другие авторы,

отмечая, что границы кредита определяются его законами, как общими, так и частными; к последним относится закон возвратности средств...» [11].

Обобщение теории вопроса и практики современного кредитования позволяет сделать вывод о том, что какие бы ни были границы кредита, и каковы бы ни были факторы, влияющие на них, — доминантой, «лакмусовой бумажкой» их соблюдения на макро- и микроуровне является проявление сущности кредита как возвратного движения ссуженной стоимости. Соответственно решающим индикатором соблюдения границ банковского кредита на выходе является его возвратность, а на входе — факторы, влияющие на ее соблюдение.

Если говорить о динамике корпоративного кредитования в России, то объем выданных ссуд в первой половине 2021 г. увеличился: в июле он составил 8,27 трлн руб., что на 10% больше, чем годом ранее. При этом задолженность по кредитам на 01.08.2021 г. была равна 39,95 трлн руб., за год практически не изменившись, как и размер просроченной задолженности — 2,7 трлн руб. или 6,9% от кредитного портфеля (на конец 2020 г. — 7,1%; при этом следует отметить, что по итогам 2020 г. просроченная задолженность заемщиков малого и среднего бизнеса выросла на 13%).

Некоторое увеличение объема предоставленных банками в 1-й половине 2021 г. корпоративных ссуд при сохранении уровня просроченной задолженности не должны быть поводом для эйфории при оценке состояния дел и ближайших перспектив в данной области. Риски для банковского сектора сохраняются в связи с повышенной неопределенностью в отношении дальнейшего возможного распространения пандемии COVID-19, неустойчивым характером восстановления корпоративного сектора (промышленное производство в августе 2021 г., по оценке Минэкономразвития, превысило допандемический уровень всего на 0,2%). Одним из главных потенциальных рисков для российской банковской системы, по мнению экспертов (наряду со все более активным участием в непрофильном бизнесе и волатильностью процентных ставок), является ухудшение качества кредитного портфеля юридических лиц, которое обычно настигает банки через год после наступления турбулентности. По словам главы АКРА М. Сухова, «существует вероятность того, что платежеспособность заемщиков, кредиты которым были реструктурированы в 2020 году, не восстановится до уровня, достаточного для выполнения обязательств в полном объеме» [12].

Необходимо иметь в виду и то, что доля просроченной задолженности по корпоративным кредитам в 2020—2021 гг. не росла преимущественно в результате ее многочисленных реструктуризаций и отсрочек платежей. По окончании действия этих мер в июле 2021 г. можно ожидать роста плохих долгов: объем необходимых к созданию дополнительных резервов в 2021 году оценивается в 1,5—2 трлн руб.

Ситуация может осложниться тем, что, как отмечают аналитики агентства «Эксперт РА», основная часть средств, полученных реальным сектором в рамках господдержки, пошла не на инвестиции в развитие, а на затыкание дыр, ограничение катастрофических потерь для фирм [13]. По мнению главы Банка России Э. Набиуллиной, такие «скрытые проблемы в будущем могут стать источником системных рисков» [14]. Они связаны с тем, что 40% реструктурированных кредитов с начала пандемии для поддержки заемщиков (на сумму более 7 трлн руб. или около 12% всего кредитного портфеля), по оценке ЦБ РФ – проблемные. Причем основной объем реструктуризаций (5,5 трлн руб.) приходится на крупные компании, из которых около половины имели высокую долговую нагрузку, что делает их не просто финансово уязвимыми, а потенциально дефолтными.

Как отмечалось выше, на выходе определяющим индикатором соблюдения границ банковского кредита является его возвратность, а на входе — факторы, влияющие на ее соблюдение. Среди таких факторов на макроуровне следует выделить спектр инструментов и методов регулирования границ кредита, применяемый Банком России в рамках реализации ДКП:

- обязательные нормативы, включая нормативы кредитных рисков;
- требования к резервам по ссудам и к капиталу;
- административные ограничения;
- квоты и лимиты;
- политика процентных ставок;
- политика рефинансирования и абсорбирования ликвидности;
- операции с иностранной валютой и государственными бумагами и др.

На *микроуровне* факторами обеспечения своевременной возвратности корпоративного кредита являются:

- наличие ресурсов и желание банка кредитовать исходя из принципов его кредитной политики;
- качество обеспечения;
- соблюдение соответствующих экономических нормативов Банка России;
- уровень оценки кредитоспособности заемщика;
- установление лимитов кредитования (количественная граница кредита)
- расчет рейтинга заемщика.

Многие авторы в своих исследованиях отмечают недостатки в организации в коммерческих банках кредитного процесса, не отвечающего в должной мере на вызовы, о которых говорилось выше. В частности, указывается на отсутствие новых методик расчета лимитов кредитования на заемщика и группу, на кредитный продукт/продукты в целом, построения иерархии лимитов. А поскольку лимит кредитования, как отмечалось выше, является количественной границей кредита со стороны кредитора, представляет интерес рассмотрение прогрессивного механизма лимитирования сделок, реализуемого в рамках кредитного процесса

в целях улучшения качества корпоративного ссудного портфеля как индикатора соблюдения/несоблюдения границ кредитования.

Специально разработанная технология позволяет рассчитать и установить на каждого клиента обоснованный лимит риска. При этом, как показывает практика, совокупность кредитных лимитов, построенных по принципу иерархии, дает возможность, во-первых, обеспечить дополнительный контроль рисков, во-вторых, сократить сроки процесса выдачи ссуды, в-третьих, упростить одобрение новых сделок с заемщиком в будущем [15].

Узловые правила лимитирования заключаются в том, что:

- все сделки происходят в рамках рассчитанных лимитов. При этом продуктовый лимит (разовой ссуды, кредитной линии, «овердрафта» и др.) утверждается одновременно с согласием на сделку:
- определяются ступени субординации лимитов и тип лимита: на клиента, группу взаимосвязанных заемщиков, клиентского менеджера и т.д.;
- сумма лимита, как правило, превышает заявленную потенциальным клиентом; это делается для того, чтобы в дальнейшем кредитовать, во-первых, в рамках ранее установленного лимита, во-вторых, в упрощенном формате (в формате «шесть глаз» или «четыре глаза», с сокращенной кредитной заявкой и т.п.).

Сумма продуктовых лимитов в рассматриваемой системе лимитирования формирует совокупный лимит кредитования, который устанавливается на базе определения расчетного маркера кредитоемкости исходя из качества предлагаемого обеспечения, величины оборотного капитала заемщика, его способности качественно обслуживать долг, объема высоколиквидных активов, ежемесячной/ежеквартальной выручки, значения ЕВІТDA, рейтинга и др. В рамках совокупного лимита происходят операции, объем которых ограничен суммой продуктовых лимитов на заемщика.

Весь процесс лимитирования основан на организации четкого взаимодействия подразделений и состоит из трех этапов: инициирование лимитов, утверждение лимитов, использование лимитов (см. табл. 1).

В заключение хотелось бы еще раз отметить. что стагнация качества кредитных портфелей российских коммерческих банков в отношении как частных, так и корпоративных заемщиков проявляется в росте просроченных ссуд, который, в свою очередь, служит центральным индикатором нарушения границ кредита. Их количественная характеристика со стороны банка – лимит кредитования, что подчеркивает важность совершенствования лимитирования в рамках каждой кредитной сделки. Инструменты такого лимитирования – иерархический принцип их построения (совокупный и продуктовые лимиты), ступени субординации, многофакторный расчетный маркер кредитоемкости и др. на фоне четкой организации взаимодействия заинтересованных подразделений.

Инициирование лимитов (кредитное подразделение)		-	-
Анализ потребностей заемщика	Анализ долговой нагрузки на за- емщика	Анализ текущего использова- ния лимитов	Формулирование запроса на лимит
КИ совместно с КМ изучает потребности клиента в банковских продуктах, фиксирует их в сумме продуктового лимита	Расчет отношения суммы ежемесячного платежа к сумме основного долга	КИ изучает вопрос о необходи- мости открытия дополнитель- ных продуктовых лимитов	Пакет документов передается на независимую экспертизу андеррайтеру
Утверждение главных параметров лимитов	Передача лимитов на использо- вание	Фиксация параметров лимитов	
Утверждение лимитов и их параметров осуществляется после их рассмотрения и корректировки андеррайтером	Для продуктовых лимитов должно быть определено подразделение, уполномоченное самостоятельно принимать решения в формате «6 глаз»	КИ вносит лимиты и их параметры в проект решения	
Использование лимитов (бизнес-подразделение и андеррайтер)			
Запрос заемщика	Подготовка заявки и моделей	Утверждение сделки	
Если КИ и КМ корректно оценили потребности заемщика, то его новые запросы на банковские продукты будут укладываться в рамки одобренных продуктовых лимитов	При кредитовании в рамках ли- митов запрос на новые лими- ты (любого уровня иерархии) не производится, что сокращает объемы анализа заявки со сто- роны андеррайтера	Если продуктовый лимит был передан на использование, то решение о выдаче ссуды принимает уполномоченное подразделение в формате «6 глаз»	
Если запрос клиента укладывается в рамки одобренных продуктовых лимитов), то кредитование происходит «в рамках лимита». Заемщик в этом случае предоставляет сокращенный пакет документов			

КИ – кредитный инспектор КМ – клиентский менеджер

Литература

- 1. Пирамида в кредит. [Электронный ресурс]. URL: https://www.kommersant.ru/doc/4929561. 06.08.2021.
- 2. Жизнь взаймы россияне берут рекордные кредиты. [Электронный ресурс]. URL: https://www.finam.ru/analysis/newsitem/zhizn-vzaiymy-rossiyane-berut-rekordnye-kredity-20210506—202249/06.05.2021.
- 3. Бюллетень о текущих тенденциях российской экономики февраль 2020. Динамика доходов населения. Аналитический центр при Правительстве РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/rus_feb_2020.pdf. Февраль 2020.
- 4. Во 2 квартале 2021 года кредитное здоровье российских заемщиков продолжило улучшаться. [Электронный ресурс]. URL: https://www.nbki.ru/company/news/?id=478765. 05.08.2021.
- 5. Трахтенберг И.А. Современный кредит и его организация. Изд. 2-е. М.: ОГИЗ. 1931. 222 стр.

- 6. Брегель Э.Я. Кредит и кредитная система капитализма. М.: Госфиниздат. 1948. 672 стр.
- 7. Мазурина Т.Ю. Экономическая природа и границы банковского инвестиционного кредита // Вестник университета. 2013. № 4. С. 132–139.
- Семенов С.К.. О границе кредитования // Финансы и кредит. – N 21 (135). – 2003. – N 21(135). – С. 17–22.
- 9. Костерина Т.М., Панова Т.А. Методологические основы анализа границ кредита // Финансы и кредит. 2015. N 32. C. 26–38.
- Лаврушин О.И. Базовые основы кредита и его использование в современной экономике // Journal of Economic Regulation (Вопросы регулирования экономики). – 2017. – N 8. – С. 1–10.
- Валенцева Н.И., Ларионова И.В., Кудрявцева Ю.В.. Теоретические основы экономических границ кредита и развития потребительского кредитования // Банковские услуги. 2011. № 1. С. 2–11.

13. Сократились до упора: кредитование бизнеса в РФ не восстанавливается. [Электронный ресурс]. URL: https://raexpert.ru/researches/publications/iz_dec04_2020/. 4 декабря 2020.

- 14. Выход из регуляторных послаблений для банков должен произойти с 1 июля. [Электронный ресурс]. URL: https://www.finam.ru/analysis/newsitem/vyxod-iz-regulyatornyx-poslableniiy-dlya-bankov-dolzhen-proizoiytis-1-iyulya-20210218–11450/) (дата обращения: 22.04.2021).
- 15. Ушанов А.Е. Оптимизация кредитного процесса в условиях вызовов // Финансы и кредит. 2015. N 21. C. 38–41.

TRANSFORMATION OF CREDIT BOUNDARIES AT THE MICRO LEVEL: CONSEQUENCES AND MITIGATION MEASURES

Ushanov A.E.

Financial University under the government of the Russian Federation

The misuse of consumer credit by the population, the growth of lending volumes, the outpacing growth of citizens' incomes, not supported by the expansion of production, the activation of credit secured by securities - these and other trends lead to a violation of the boundaries of credit, which is manifested by overdue loans. Within the framework of this article, we have considered the qualitative and quantitative boundaries of the loan from the perspective of both the lender and the borrower; based on the analysis of lending practice and the theory of the issue, it is concluded that the central indicator of violation of the boundaries of bank lending is non-compliance with the basic law of credit - its repayment. The negative and positive consequences of COVID-19 for the banking industry have been revealed. The possible systemic risks associated with the gradual exit from the regime of regulatory easing are analyzed, the main of which is the deterioration of the quality of the loan portfolio of banks due to the restructuring of loans of large companies in 2020. The progressive practice of constructing a hierarchical system of limits, which are the quantitative boundary of the loan at the micro level, is described in order to minimize the risks of non-repayment as the main indicator of violation of the boundaries of the loan.

Keywords: corporate lending, internal procedures, risk-based approach, loan application, powers of lending departments.

References

- Pyramid on credit. [Electronic resource]. URL: https://www.kommersant.ru/doc/4929561. 06.08.2021.
- Life on loan Russians take record loans. [Electronic resource]. URL: https://www.finam.ru/analysis/newsitem/zhizn-vzaiymy-rossiyane-berut-rekordnye-kredity-20210506–202249/06.05.2021.
- Bulletin on the current trends of the Russian economy February 2020. Dynamics of income of the population. Analytical Center under the Government of the Russian Federation. [Electronic resource]. URL: https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/rus_ feb_2020.pdf. February 2020.
- In the 2nd quarter of 2021 the credit health of Russian borrowers continued to improve. [Electronic resource]. URL: https://www. nbki.ru/company/news/?id=478765. 05.08.2021.
- Trakhtenberg I.A. Modern credit and its organization. Ed. 2-E. M.: OGIZ. – 1931. – 222 p.
- Bregel E. Ya. Credit and the credit system of capitalism. M.: Gosfinizdat. – 1948. – 672 p.
- Mazurina T.Y. The economic nature and boundaries of a bank investment loan // Bulletin of the University. – 2013. – No. 4. – pp. 132–139.
- 8. Semenov S.K. About the border of lending // Finance and credit. N 21 (135). 2003. N 21(135). pp. 17–22.
- Kosterina T.M., Panova T.A.. Methodological foundations of the analysis of credit boundaries // Finance and credit. – 2015. – N 32. – pp. 26–38.
- Lavrushin O.I. The basic foundations of credit and its use in the modern economy // Journal of Economic Regulation (Issues of economic regulation). – 2017. – N 8. – pp. 1–10.
- Valentseva N.I., Larionova I.V., Kudryavtseva Yu.V. Theoretical foundations of the economic boundaries of credit and the development of consumer lending // Banking services. – 2011. – No. 1. – pp. 2–11.
- ACRA named three main risks of the banking system [Electronic resource]. URL: https://ria.ru/20210531/banki-1734861221. Ria Novosti. 31.05.2021.
- Reduced to the limit: business lending in the Russian Federation is not being restored. [Electronic resource]. URL: https://raexpert.ru/researches/publications/iz_dec04_2020/. December 4, 2020.
- The exit from regulatory easing for banks should occur from July 1. [Electronic resource]. URL: https://www.finam.ru/analysis/newsitem/vyxod-iz-regulyatornyx-poslableniiy-dlya-bankovdolzhen-proizoiyti-s-1-iyulya-20210218–11450/) (date of reference: 22.04.2021).
- Ushanov A.E. Optimization of the credit process in the conditions of challenges // Finance and credit. 2015. N 21. pp. 38–41.

Макроэкономическое значение крупного частного капитала на финансовом

рынке

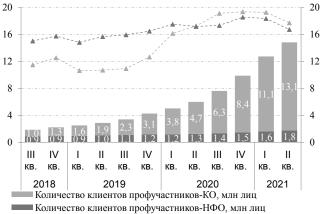
Качалов Алексей Андреевич,

соискатель степени кандидата экономических наук, кафедра «Финансовые рынки», ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова» E-mail: kachalovalexey@yandex.ru

Под частным капиталом на финансовых рынках подразумевается капитал инвесторов-физических лиц, где индивиды либо сами осуществляют операции по своему поручению и за свой счет (брокерские операции), либо отдают денежные средства в доверительное управление. Вне зависимости от способа приобретения активов (самостоятельно или управляющим) частный капитал имеет важнейшую роль на финансовом рынке сбережения домохозяйств, направленные на приобретение долговых и долевых инструментов, позволяют финансировать множество проектов и тем самым, увеличивать потенциал экономики. Текущая ситуация стимулирует прирост частного капитала на финансовый рынок – среда низких ставок на развитых рынках и появление множества новых финансовых инструментов повышает интерес инвесторов, а также уровень финансовой грамотности, не исключением является и рынок РФ, который также демонстрирует рекордный приток инвесторов физических лиц, в том числе обладающих значительными финансовыми ресурсами, то есть крупным капиталом.

Ключевые слова: частный капитал, инвестиции, финансовый рынок, фондовый рынок, управление активами, брокерское обслуживание, благосостояние, HNWI, UHNWI, частный инвестор.

Инвесторы-физические лица являются двигателем экономического прогресса, так как именно сбережения домохозяйств позволяют финансировать значительную часть проектов на всех уровнях. При этом активы инвесторов на финансовом рынке во всем мире активно растут - этому способствует среда низких ставок, вызванная мягкой денежно-кредитной политикой на фоне пандемии COVID-19, ввиду это растет потенциал финансирования множества компаний и их проектов. Исключением не стал и отечественный финансовый рынок. Согласно обзору ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг [1], по итогам ІІ квартала 2021 года оценочная стоимость ценных бумаг на счетах физических лиц в российских депозитариях выросла до 6.6 трлн рублей (прирост более 10% за квартал), а количество клиентов в сегменте доверительного управления (ДУ) достигло 604 тысячи человек, что соответствует приросту более 4%, при этом стоимость инвестиционных портфелей физических лиц в ДУ составила 1.7 трлн рублей (рис. 1).



----- Доля активных клиентов профучастников-КО, % (правая шкала)

-- Доля активных клиентов профучастников-НФО, % (правая шкала)

Рис. 1. Динамика числа клиентов в доверительном управлении (тыс. лиц) и доля клиентов топ-3 профучастников – Нефинансовых организаций (%)

Источник: [1]

Исходя из рисунка видно, что интерес частных инвесторов продолжает активно расти, даже несмотря на цикл повышения ставок со стороны Центрального Банка Российской Федерации – прежде всего это вызвано ростом предложения долговых инструментов любого уровня риска, заемщики активно стараются привлечь долговой капитал, ис-

пользуя благоприятную для них ситуацию. Дополнительно этот факт подтверждает и рост количество клиентов — физических лиц на брокерском обслуживании (рис. 2).

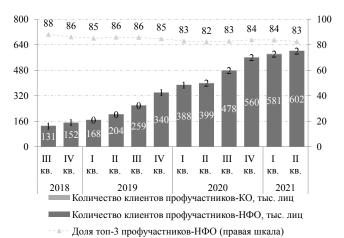


Рис. 2. Динамика числа клиентов в доверительном управлении (тыс. лиц) и доля клиентов топ-3 профучастников – НФО (%)

Источник: [1]

Среди частных инвесторов особо выделяются индивиды, обладающие крупным капиталом, так как значительные финансовые ресурсы позволяют достичь наибольший эффект диверсификации [2], что означает инвестирование одновременно во множество финансовых инструментов или, в случае определенного интереса точечные сделки в долговые или долевые инструменты. Краеугольным вопросом остается понятие «крупный частный капитал», так как существуют различные трактовки со стороны профессиональных участников, например, не крупные игроки, стремящиеся получить некоторую долю рынка, трактуют это определение с отличиями от общей рыночной практики для сегментации своей клиентской базы и набора клиентских сервисов.

Устоявшаяся рыночная трактовка пришла с зарубежных развитых рынков, где имеется отдельный термин - High Net Worth Individual (HNWI) и его отдельная подкатегория Ultra-High Net Worth Individual (UHNWI), что означает инвестор с крупным капиталом и инвестор с очень крупным капиталом. Под понятием «инвестор с крупным капиталом» подразумевается индивид, обладающий активами за вычетом обязательств, (включая размещение на депозиты и текущие счета) от 1 миллиона долларов США, при этом в активах не учитывается недвижимость, используемая непосредственно как первичное место проживания и потребительский товары длительного пользования и элитарного потребления, не рассматриваемые как объект инвестирования (например, личные коллекции картин, приобретенные для обустройства дома, не рассматриваемые как объект инвестирования). В подкатегорию «инвестор с очень крупным капиталом» (Ultra-High Net Worth Individual) попадают инвесторами с активами более 30 миллионов долларов США [3].

Активы инвесторов, попадающие в данную категорию, наиболее значительны для развития мировой экономики. Анализ прироста крупных частных инвесторов и рост их активов под управлением свидетельствует о множестве важных аспектов на финансовом рынке, среди которых можно выделить: отражение динамики финансового рынка, рост благополучия отдельных географических регионов и их перспективы и пр.

На текущий момент в мире более 20 миллионов инвесторов с крупным капиталом, а их активы превышают 79 триллионов долларов США, при этом и рост количества инвесторов и их активов демонстрирует стабильный рост уже более 8 лет, что свидетельствует о росте мирового ВВП, научного прогресса и производства (рис. 3).

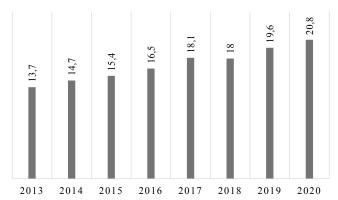


Рис. 3. Динамика количества частных инвесторов с крупным капиталом с 2013 по 2020 год, млн человек. *Источник*: [3]

Таким образом, несмотря на начало пандемии количество инвесторов с крупным капиталом увеличилось на 6.3% с 2019 по 2020 год, а среднегодовой темп прироста с 2013 года составляет 6.1%. В то же время растут и активы.

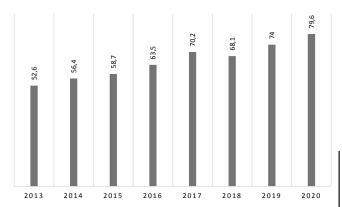


Рис. 4. Динамика роста активов инвесторов с крупным капиталом с 2013 по 2020 год, трлн долларов США.

Источник: [3]

Рост активов также устойчив – с 2013 по 2019 среднегодовой темп прироста составил 6.1%, с 2019 по 2020 год активы в среднем приросли на 6.3%.

Если рассматривать Российскую Федерацию, то количество HNWI инвесторов составляет 218 тысяч человек, при этом в мировом рейтинге РФ занимает 16 место, на первом месте США (6.575 млн человек), Япония (3.537 млн человек) и Германия (1.535 млн человек), что свидетельствует от том, что на развитых рынках количество инвесторов с крупным частным капиталом значительно больше, исключением стал Китай (4 место в рейтинге), где количество HNWI 1.416 млн человек, но в данном случае во внимание стоит принимать миллиардное население государства.

Крупный частный капитал является не только важным источником инвестиций на финансовом рынке, но и активно развивает сервисы профессиональных участников на финансовом рынке и стимулирует конкуренцию. Обладая значимыми финансовыми ресурсами, инвесторы требуют и особого отношения к себе и своим потребностям, а их продолжающийся рост стимулирует провайдеров услуг по управлению капиталом внедрять новые сервисы и предоставлять новые услуги. Если ранее провайдер капитала оценивался инвестором по успешности стратегий, то сейчас времена кардинально поменялись: управляющий оценивается по множеству факторов, среди которых наиболее важный - определение финансовых целей инвесторов [4,5] и их выполнение с учетом поведенческих особенностей инвестора [6], а также возможности по социально-ответственному инвестированию [7].

Важно отметить, что крупный частный капитал следует анализировать отдельно, при рассмотрении инвестирования физических лиц, так как набор сервисов для HNWI инвестора значительно более шире — все инновационные сервисы обычно сперва внедряются для крупных инвесторов, далее со временем в них понижается порог входа. Также, взаимодействие с инвесторами данной категории требует больших издержек со стороны управляющего, но несет для него и высокий потенциальный доход.

В рамках статьи автор рассмотрел понятие категории крупный частный капитал, которая не проработана в рамках отечественной литературы по финансовом рынку. Автор заключает, что инвесторы с крупным частным капиталом – важнейшие игроки как на мировом, так и на отечественном финансовом рынке, так как они:

- предоставляют значительный долевой и долговой капитал для развития бизнеса на всех уровнях;
- развивают конкуренцию среди профессиональных участников, что стимулирует появление новых сервисов и рост их качества;
- служат одним из важнейших индикаторов экономического благополучия региона или страны

Литература

1. ЦБ РФ — Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг. Информационно аналитический матери-

- ал по итогам II квартала 2021 года. Доступен на официальной интернет странице Банка России www.cbr.ru. Дата обращения 20.10.2021.
- 2. Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами. Образовательные инновации, 2014.
- 3. World wealth report 2021 // www.worldwealthreport. com Дата обращения 20.10.2021.
- 4. Семенкова Е.В., Качалов А.А. Концепция управления капиталом на основании целей Финансы, деньги, инвестиции, № 2 (74). С. 11–16., 2020.
- 5. BrunelJeanL.P.Goals-basedWealthmanagement: an integrated and practical approach to changing the structured of wealth advisory practices. John Wiley & Sons, 2015.
- 6. Pompian M. Michael. Behavioral finance and wealth management: how to build optimal portfolios that account for investor biases. John Wiley & Sons, 2006.
- John Hill. Environmental, Social and Governance (ESG) Investing – a balanced analysis of the theory and practice of a sustainable portfolio. – Academic Press, 2020.

MACROECONOMIC IMPORTANCE OF LARGE PRIVATE CAPITAL IN THE FINANCIAL MARKET

Kachalov A.A.

Plekhanov Russian University of Economics

Private capital is capital of individuals on financial markets. Individuals are able to allocate their assets in various ways such as asset management services or self-made execution (brokerage). Regardless of the method of asset investing (independently or as a manager), private capital plays a vital role in the financial market – household savings aimed at purchasing debt and equity instruments allow financing many projects and thereby increase the potential of the world economy. Current situation of low-rate environment stimulates private capital inflows in financial markets as well as emergence of new financial instruments. Interest of private investors is rapidly increasing as well as demand for asset management, thus market demonstrates a record inflow of individual investors, amount of private investors is also growing in Russian market.

Keywords: asset management, investor, financial market, brokerage, wealth, wealth management, HNWI, UHNWI, high net worth.

- Central bank of Russian Federation Obzor kluchevih pokazatelei professional'nih uchastnikov rinka tsennih bumag. Analiticheskii materal po itogam vtorogo kvartala 2021 goda. [Overview of key indicators of professional participants in the securities market, 2nd quarter of 2021] Central bank of Russia– www.cbr.ru. Accessed 20.10.2021.
- Semenkova E.V. Stock Market Operations. Educational innovations, 2014.
- World wealth report 2021 // www.worldwealthreport.com Accessed 20.10.2021.
- Semenkova E.V., Kachalov A.A. Koneptsya upravleniya capitalom na osnovanii tseley. [Goals based investing] Finance, money, investing, № 2 (74). p. 11–16., 2020.
- Brunel Jean L.P. Goals-based Wealth management: an integrated and practical approach to changing the structured of wealth advisory practices. – John Wiley & Sons, 2015.
- Pompian M. Michael. Behavioral finance and wealth management: how to build optimal portfolios that account for investor biases. – John Wiley & Sons, 2006.
- John Hill. Environmental, Social and Governance (ESG) Investing a balanced analysis of the theory and practice of a sustainable portfolio. Academic Press, 2020.

Пандемия COVID-19: последствия для финансовой стабильности и принятые политические меры

Козлов Виталий Викторович,

к.э.н., доцент, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО Алтайский государственный аграрный университет E-mail: kozlov_vitalii@mail.ru

Кудинова Маргарита Геннадьевна,

к.э.н., доцент, заведующий кафедрой финансов, бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО Алтайский государственный аграрный университет E-mail: kudinova_margarita@mail.ru

Уварова Елена Владимировна,

к.э.н., доцент, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО Алтайский государственный аграрный университет

E-mail: elenauvarova2010@yandex.ru

Зайков Сергей Николаевич,

к.с.-х.н., доцент, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и аудита, ФГБОУ ВО Алтайский государственный аграрный университет E-mail: sien2007@yandex.ru

Сурай Наталья Михайловна,

канд. техн. наук, доцент, доцент кафедры финансов, бухгалтерского учета и корпоративных финансов, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет технологий и управления имени К.Г. Разумовского (Первый казачий университет)»

COVID-19, распространившийся более чем в 200 странах, имеет огромные последствия не только для экономики отдельных стран, но и для всего мира. Причем, принимаемые в отдельных странах, меры государственной политики, с целью сглаживания экономических издержек пандемии, могут иметь в долгосрочной перспективе значительные негативные последствия. В мировой экономике создался дисбаланс из-за нарушения цепочки поставок в результате закрытия производства в Китае, связанных с COVID-19.

В статье проводится анализ последствий финансового кризиса, связанного с пандемией COVID-19, а также принимаемые меры поддержке банковского кредитования, финансовой стабильности, укрепления мировой финансовой системы; особое внимание уделено механизмах кибербезопасности, киберугроз; выделены основные принципы финансовых институтов, направленные на поддержку кредитования реального сектора экономики, финансовых рынков и сохранению устойчивости мировой финансовой системы.

Ключевые слова: финансовая система, финансовые риски, финансовые рынки, кризис, мировая финансовая система, пандемия COVID-19, финансовая система, кредиты, экономическая активность, кибербезопасность, киберугрозы, Центральный банк.

Пандемия COVID-19 представляет собой самое большое испытание посткризисной финансовой системы на сегодняшний день. Пандемия представляет собой беспрецедентный глобальный макроэкономический кризис, ввергающий мировую экономику в рецессию неопределенного масштаба и продолжительности. Перед мировой финансовой системой стоит двойная задача:

- поддерживать поток кредитов в условиях снижения темпов роста;
- управлять повышенными рисками.

Пересмотр ожидаемой экономической активности в сторону понижения и повышенное неприятие риска привели к существенному пересмотру цен и переориентации на мировых финансовых рынках. С одной стороны, поставщики финансовых ресурсов все больше отдают предпочтение краткосрочным активам. С другой стороны, резко растут кредитные риски. Как следствие, возросли требования к капиталу и ликвидности финансовой системы.

Целью данного исследования оценка влияния пандемии коронавируса COVID-19 на финансовые рынки и мировую экономику, выявление последствий для финансовой стабильности и принятые политические меры.

Дробот Е.В. отмечает, что «на глобальном уровне основные мировые фондовые индексы зафиксировали резкое снижение с началом пандемии COVID-19. Потери составили триллионы долларов. На состоянии фондовых рынков всегда сказывается влияние внешних факторов, например, таких как глобальный финансовый кризис 2008 года. И даже неэкономические факторы, такие как эпидемии, сказываются на фондовых индексах...» [1].

Глобальный финансовый сектор стал более устойчивым и лучше приспособленным к финансированию реальной экономики в результате регулятивных реформ G20 после глобального финансового кризиса 2008 года. В частности, повышение устойчивости крупных банков, лежащих в основе финансовой системы, позволило ей на сегодняшний день в значительной степени поглотить, а не усилить нынешний макроэкономический кризис. Те формы рыночного финансирования, которые способствовали финансовому кризису 2008 года, представляют собой значительно более низкие риски финансовой стабильности. Несмотря на сложные внешние финансовые и операционные условия, инфраструктура финансового рынка функционировала достаточно хорошо [2].

Тем не менее, учитывая беспрецедентный масштаб кризиса, финансовые рынки испытали

острый стресс, и власти не смогли принять широкий спектр мер для поддержания предложения кредитов реальному сектору экономики. Предпринятые действия были решительными и смелыми, включая масштабную поддержку ликвидности Центрального банка. Однако сохраняющаяся неопределенность в отношении масштабов и продолжительности экономического воздействия пандемии продолжает создавать напряженность для финансовой системы. Одним из приоритетов по-прежнему являются скоординированные на международном уровне действия по поддержке хорошо функционирующей, устойчивой финансовой системы и финансового рынка.

Финансовые службы внимательно следят за устойчивостью финансовой системы, в частности за ключевыми показателями, которые имеют решающее значение для финансовой стабильности. К ним относятся: способность финансовых институтов и рынков направлять средства в реальный сектор экономики; возможности участников рынка по всему миру получить финансовую помощь, особенно на развивающихся рынках; возможности финансовых посредников, таких как инвестиционные фонды, чтобы эффективно управлять риском ликвидности.

Вместе с тем, пандемия COVID-19 привела к серьезной переоценке цен и изменению позиционирования на мировом финансовом рынке.

По мнению Дробот Е.В. «фондовые рынки Гонконга, Южной Кореи и Австралии ежедневно фиксируют падение фондовых индексов на фоне пандемии более чем на 5%, в Китае около 3%, в Великобритании более чем на 10%, в Японии более 20% [1].

При этом, во всем мире фондовые рынки демонстрировали огромную волатильность, никогда ранее не наблюдавшуюся, совокупные потери составили 12,4% стоимости в период с января по май 2020 года, или более 9 трлн долл. с начала пандемии COVID-19 [1].

Продолжающийся пересмотр ожиданий экономического роста в сторону понижения и повышения финансовых рисков в сочетании с высокой неопределенностью в отношении будущего развития пандемии привели к вспышкам крайней волатильности на фондовых рынках, оттоку капитала и резким колебаниям валютных курсов. Финансовые рынки в период пандемии находятся в напряженном состоянии на фоне спроса на наличные деньги, а также наблюдалась повышенная активность высоколиквидных активов. С конца марта 2021 года рыночное напряжение снизилось в ответ на принятие мер фискальной политики и действия Центрального банка, предпринятые для поддержки финансовых рынков. В отличие от 2008 года, основная банковская система сохранила устойчивость к этим кризисам.

Пандемия представляет собой глобальный макроэкономический кризис неопределенных масштабов и продолжительности. Активность в ряде секторов экономики, включая туризм, транспорт, автомобилестроение и сферу услуг, снизилась в странах, наиболее пострадавших от пандемии, и распространяется на другие части экономики по мере падения спроса. Глубина падения индекса Доу-Джонса, а также сроки и форма восстановления экономики остаются неопределенными. Глобальная рецессия нанесла серьезный ущерб мировой экономике. Реальный сектор экономики столкнулся с сокращениями своей деятельности, который не может быть окупаемым. Знания о вирусе и динамике распространения пандемии остаются неполными и в значительной степени зависят от эффективности политических мер государств [3].

Киреева Н.С., Завьялов Д.В., Завьялова Н.Б., Сагинова О.В отмечают, что «в 2020 г. российская экономика, как и экономика многих других стран, пострадала от COVID-19. Индекс физического объема валового внутреннего продукта России во втором квартале 2020 г. упал на 8% по сравнению с 2019 г. [14], оборот розничной торговли – на 16% [15], а численность безработных выросла на 17% [4].

Как следует из ежегодного доклада Уполномоченного при Президенте РФ по защите прав предпринимателей, пандемия COVID-19 в России затронула порядка 4,17 млн компаний и ИП, что составляет 67% от общего числа малых, средних и крупных предприятий и ИП [4].

В перечень отраслей российской экономики, в наибольшей степени пострадавших в условиях ухудшения ситуации в результате распространения новой коронавирусной инфекции, вошли транспорт, розничная торговля непродовольственными товарами, гостиничный бизнес, туризм, общественное питание, организация досуга и развлечений и др. Режим самоизоляции привел к падению спроса на отдельные товары, в том числе на автомобили и одежду. Одновременно вырос спрос на лекарства, дезинфицирующие средства, спортивные товары [4].

По данным мониторинга «Мнение малого и среднего бизнеса о мерах государственной поддержки в период эпидемии коронавируса», 53,3% компаний характеризовали свое положение как «кризис» и «катастрофа», 62,2% оценивали шанс выживания ниже 50%. На пике карантина не работали 56,1% компаний. Большинство компаний не сократили сотрудников, но снизили ФОТ (60,88%) и отправили сотрудников в отпуск за свой счет (57,6%) [4].

Финансовая система стала более устойчивой и лучше подготовленной к устойчивому финансированию реальной экономики в результате регулятивных реформ «Большой двадцатки» после финансового кризиса. Эти реформы повысили устойчивость ядра финансовой системы. Крупные банки лучше капитализируются, имеют меньше заемных средств, имеют больше ликвидности и остаются устойчивыми благодаря финансовому кризису [5].

Однако финансовые посредники и рынки сталкиваются с растущими проблемами в области кре-

дитования и финансирования. Банковские и небанковские поставщики финансовых ресурсов вынуждены справляться с растущими кредитными рисками. Качество кредитного портфеля будет ухудшаться по мере того, как мировая экономика войдет в рецессию, затрагивая корпоративные облигации с высокой долей низко инвестиционных или высокодоходных рейтингов.

В некоторых странах с формирующимся финансовым рынком также наблюдался очень большой отток капитала. Так, предпочтение ликвидности и безопасности отразились в значительном оттоке средств из инвестиционных фондов, которые инвестируют в менее ликвидные активы с фиксированным доходом.

Способность финансовых институтов и рынков направлять средства в реальный сектор экономики и эффективное предоставление финансовых услуг реальному сектору экономики, включая предоставление кредитов нуждающимся заемщикам, а также предоставление ликвидности и безопасных активов инвесторам, зависит от наличия и функционирования глобальных финансовых рынков.

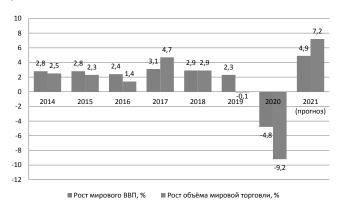


Рис. 1. Темпы роста мирового ВВП и мировой торговли,% [6]

Ключевая задача на предстоящий период состоит в том, чтобы сохранить кредитный поток в условиях ухудшения кредитного портфеля и вероятности дефолтов, что потребует дальнейших действий государственных органов. Решающее значение для поддержки этой деятельности зависит от способности банков привлекать средства и предоставлять кредиты, что, в свою очередь, будет зависеть от платежеспособности рынка и платежеспособности заемщиков. Аналогичным образом, способность небанковских финансовых институтов продолжать кредитование реального сектора экономики будет зависеть от их способности привлекать средства или перенаправлять их на эти рынки, что может быть особенно сложным для финансирования более рискованных заемщи-KOB.

Согласно представленному графику, можно сделать вывод о постепенном снижении количества субъектов малого бизнеса в российской экономике и снижении предпринимательской активности с 2018 года. Пандемия COVID-19 дополнительно усугубила сложившуюся ситуацию.

По данным аудиторско-консалтингового агентства FinExpertiza, к 1 августа 2020 года в России прекратили свою деятельность 1,95 млн микро-, малых и средних предприятий [7].

Количество субъектов МСП, включая ИП и ЮЛ,

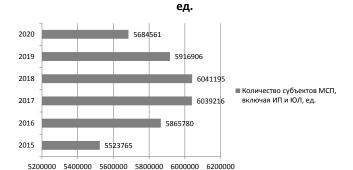


Рис. 2. Динамика количества субъектов малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации, включая индивидуальных предпринимателей и юридических лиц, ед. [8]

Необходимо отметить, что для стабилизации ситуации в период с начала пандемии государством был оказан ряд мер поддержки малого предпринимательства. Среди данных мер можно выделить следующие меры поддержки: банковские, налоговые, страховые, отсрочки по аренде.

Механизмы Центрального банка позволили справиться с острой нехваткой финансирования. Вместе с тем, доступность финансирования зависит от функционирующей посреднической цепочки, включая рынки валютных свопов, и направления средств конечным пользователям.

Для повышения ликвидности на финансовых рынках потребовалась значительная поддержка со стороны Центрального банка. Влияние кризиса на уже существующие уязвимые места, включая высокий уровень долга частного и государственного секторов, повышенные цены активов и большую взаимосвязь между финансовым и не финансовым сектором, заслуживает особого внимания. Финансовым институтам также необходимо подготовиться к более серьезным неблагоприятным сценариям. Они включают в себя потенциальные сбои в работе. За повсеместной удаленной работой, последовало растущее число кибер-атак. В более общем плане пандемия делает финансовую систему более чувствительной к дополнительным кризисам, в то время как резкое снижение цен на нефть способствовало повышению волатильности финансового рынка.

По мнению Дробот Е.В. «пандемия вызвала серьезный обвал цен на нефть, самый крупный со времен войны в Персидском заливе в 1991 году. А это поставило под угрозу экономику нефтезависимых стран» [1].

Власти стран «Большой двадцатки» разработали широкий комплекс мер по поддержанию кредитования реального сектора экономики, поддержке финансовых рынков и сохранению устойчивости мировой финансовой системы. На уровне отдельных финансовых организаций эти меры направле-

ны на укрепление устойчивости за счет оперативной готовности и планирования на случай непредвиденных обстоятельств; защиту и безопасности

персонала и клиентов и поддержание непрерывности оказания финансовых услуг.

Таблица 1. Меры государственной поддержки малому и среднему бизнесу, принятые в Китае, Италии, США, Канаде в период пандемии COVID-19 [9]

Меры господдержки	Китай	Италия	США	Канада
Процент от ВВП, выде- ленный на прямые меры поддержки,%	0,15	1,4	1,5	3,4
Фискально-кредитная политика	Право на отсрочку выплат по кредитам для субъектов МСП, процентная ставка Центрального банка по кредитам снижена до 2,5%, выдача стабилизационных кредитов бизнесу	Увеличение фонда по гарантированию кредитов субъектам МСП (гарантии до 5 млн евро), заморозка выплат по погашению кредитов	Кредиты малым предприятиям до 10 млн долларов	
Налоговые меры	Снижение ставки НДС на 1%		Отсрочка выплаты на- логов для юридических и физических лиц на 90 дней	Отсрочка платежей по налогам на любой доход
Прочие меры	Запущены онлайн- сервисы, применяют до- полнительные для цифро- визации бизнес-процессов			

Контролирующие органы стали пересматривать свои планы проверок организаций в связи с борьбой с пандемией, сократили или отложили некоторые аспекты их надзорной деятельности (например, проверка бухгалтерской (финансовой) отчетности, отсрочка выездов на места). Некоторые органы власти сосредоточили внимание на механизмах кибербезопасности, особенно в свете механизмов удаленной работы и возможного использования слабых мест в области безопасности субъектами киберугроз.

Центральные банки стали использовать на системном уровне инструменты денежно-кредитной политики и поддерживать ликвидность финансового рынка путем снижения процентных ставок, расширения операций по финансированию и покупки активов. Правительство также объявило о масштабных мерах фискального стимулирования и поддержки организаций и домашних хозяйств [6].

Власти приняли комплекс мер по поддержке банковского кредитования наиболее пострадавших, в частности субъектов малого и среднего предпринимательства:

- прямая фискальная поддержка и схема государственных гарантий, создана система государственных гарантий для стимулирования банковского кредитования, в том числе субъектов малого и среднего предпринимательства, а также прямые фискальные меры, включая отсрочку налоговых обязательств;
- банкам было предложено в полной мере использовать гибкость, заложенную в существующем регулировании, и использовать свои резервы капитала и ликвидности при предостав-

- лении займов пострадавшим домашним хозяйствам и предприятиям. Органы государственной власти рекомендовали банкам не выплачивать дивиденды и не выкупать акции в течение определенного периода времени;
- Центральный банк принял ряд мер для обеспечения ликвидности банков и рынков, в том числе путем проведения дополнительных долгосрочных операций рефинансирования или снижения минимальных резервных требований.

Меры по поддержке функционирования финансового рынка и обеспечению его целостности приобретают все большее значение по мере ухудшения функционирования рынка. Органы власти поддерживают тесный контакт с рыночной инфраструктурой и контролируют меры, принимаемые биржами, центральными контрагентами и другими рыночными инфраструктурами для поддержания их надежности и непрерывности бизнеса и тем самым повышают риск заражения, с тем, чтобы они функционировали без каких-либо сбоев. Некоторые власти ужесточили правила коротких продаж или ввели временный запрет на короткие продажи [10].

Признавая чрезвычайные обстоятельства, международные финансовые институты сами предприняли шаги по устранению финансовых и надзорных последствий COVID-19. Основные шаги включают в себя:

Базельский комитет по банковскому надзору продлил на один год сроки внедрения невыполненных стандартов Базеля III, а именно стандартов, завершенных в декабре 2017 года, и сопутствующих переходных механизмов для нижнего предела выпуска, пересмотренной системы рыночных ри-

сков и пересмотренных требований к раскрытию информации по компоненту III [9].

Международная организация комиссий по ценным бумагам продлили на один год срок завершения двух последних этапов реализации маржинальных требований для нецентрализованных производных инструментов.

Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал технические разъяснения, призванные обеспечить, чтобы банки отражали эффект снижения риска исключительных мер правительств и банков при расчете своих требований к регулятивному капиталу. Также были внесены поправки в свои переходные механизмы для учета ожидаемых кредитных потерь в отношении регулятивного капитала и отложено внедрение пересмотренной глобальной банковской системы на один год.

Совет по международным стандартам бухгалтерского учета опубликовал документ, касающийся применения МСФО 9 «Финансовые инструменты» в период повышенной экономической неопределенности, вызванной пандемией COVID-19.

На наш взгляд, совокупность мер финансовой политики должна сопровождаться систематическим анализом банковского сектора экономики, который облегчит оценку их эффективности.

Центральный банк оценивает макрофинансовые последствия быстро развивающейся рыночной среды. Эти оценки являются основой для обсуждения рисков финансовой стабильности, выявления регионов, требующих тщательного мониторинга и дальнейшего расследования в ближайшие месяцы, и обсуждения потенциальных последствий для финансовой политики.

Таким образом, следует выделить основные принципы финансовых институтов, направленные на поддержку кредитования реального сектора экономики, финансовых рынков и сохранению устойчивости мировой финансовой системы:

- обмен информацией о мерах, принимаемых властями и частным сектором для временного смягчения условий кредитования заемщиков, и рассмотрение вопроса о том, существуют ли области сотрудничества для повышения эффективности этих мер;
- координация действий по обеспечению непрерывности деятельности финансовых институтов, как путем облегчения удаленной работы, так и путем предоставления возможности тем основным сотрудникам, которые должны работать на месте;
- координация ответных мер, с тем, чтобы позволить банкам и органам власти сосредоточить свои ресурсы на ответных мерах COVID-19 путем отсрочки существующих сроков осуществления финансовых реформ и других нормативных инициатив.

В заключении следует отметить, что COVID-19, распространившийся более чем в 200 странах, имеет огромные последствия не только для экономики отдельных стран, но и для всего мира.

Причем, принимаемые в отдельных странах, меры государственной политики с целью сглаживания экономических издержек пандемии могут иметь в долгосрочной перспективе значительные негативные последствия. В мировой экономике создался дисбаланс из-за нарушения цепочки поставок в результате закрытия производства в Китае, связанных с COVID-19.

Литература

- Дробот Е.В. Мировая экономика в условиях пандемии COVID-19: итоги 2020 года и перспективы восстановления // Экономические отношения. – 2020. – Том 10. – № 4. – С. 937– 960. – doi: 10.18334/eo.10.4.111375.
- 2. Ерохина Е.В., Джергения Ю.Б. Угрозы реализации национальных интересов Российской Федерации в период после пандемии // Экономическая безопасность. 2020. № 3. с. 259–272. doi: 10.18334/ecsec.3.3.110681.
- 3. Кулькова И.А. Адаптация поведения предпринимателей к вызванным пандемией коронавируса изменениям // Экономика, предпринимательство и право. 2020. –№ 1. с. 2529—2540. doi: 10.18334/epp.10.10.111051.
- 4. Киреева Н.С., Завьялов Д.В., Завьялова Н.Б., Сагинова О.В. Трансформация шеринговой экономики в условиях пандемии COVID-19 // Экономика, предпринимательство и право. 2021. Том 11. № 2. С. 213–226. doi: 10.18334/epp.11.2.111614.
- 5. Володина А.Д., Подольская Т.В. Роль цифровых технологий в восстановлении мировой экономики после пандемии COVID-19 // Экономика высокотехнологичных производств. 2021. Том 2. № 4. doi: 10.18334/evp.2.4.112188.
- 6. Костин К.Б., Хомченко Е.А. Влияние пандемии COVID-19 на мировую экономику // Экономические отношения. 2020. Том 10. № 4. С. 961–980. doi: 10.18334/eo.10.4.111372.
- 7. Смирнова А.А. О мерах государственной поддержки малого предпринимательства в период пандемии COVID-19 в России // Экономика, предпринимательство и право. 2021. Том 11. № 2. С. 285–298. doi: 10.18334/epp.11.2.111588.
- 8. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства. Статистика. Сайт Федеральной налоговой службы. [Электронный ресурс]. URL: https://rmsp.nalog.ru/index.html (дата обращения: 04.10.2021).
- Обзор мер, применяемых странами для поддержки экономики в период пандемии коронавируса. Центр макроэкономических исследований НИФИ Минфина России. [Электронный ресурс]. URL: https://www.nifi.ru/images/FILES/ COVID-19/overviewCOVID_20.03.2020.pdf (дата обращения: 04.10.2021).
- Станик Н.А. Цикличность экономики и финансовые кризисы // Вопросы экономики. – 2012. – № 31(121). – с. 37–45.

№10 2021 [ФРиБ]

COVID-19 PANDEMIC: IMPLICATIONS FOR FINANCIAL STABILITY AND POLICY ACTIONS TAKEN

Kozlov V.V., Kudinova M.G., Uvarova E.V., Zaikov S.N., Suray N.M.

Altai State Agrarian University, Moscow State University of Technology and Management named after K.G. Razumovsky

COVID-19, which has spread to more than 200 countries, has enormous consequences not only for the economies of individual countries, but also for the entire world. Moreover, government policy measures taken in individual countries in order to smooth out the economic costs of a pandemic can have significant negative consequences in the long term. An imbalance has been created in the global economy due to the disruption of the supply chain as a result of the closure of production in China related to COVID-19.

The article analyzes the consequences of the financial crisis associated with the COVID-19 pandemic, as well as measures taken to support bank lending, financial stability, and strengthening the global financial system; special attention is paid to the mechanisms of cybersecurity, cyberthreats; highlighted the basic principles of financial institutions aimed at supporting lending to the real sector of the economy, financial markets and maintaining the stability of the global financial system.

Keywords: financial system, financial risks, financial markets, crisis, global financial system, COVID-19 pandemic, financial system, loans, economic activity, cybersecurity, cyber threats, Central Bank.

- Drobot E.V. The global economy in the context of the COVID-19 pandemic: the results of 2020 and the prospects for recovery // Economic Relations. 2020. Volume 10. No. 4. P. 937–960. doi: 10.18334 / eo.10.4.111375.
- Erokhina E.V., Dzhergeniya Yu.B. Threats to the realization of the national interests of the Russian Federation in the peri-

- od after the pandemic // Economic security. 2020. No. 3. p. 259–272. doi: 10.18334 / ecsec.3.3.110681.
- Kulkova I.A. Adaptation of the behavior of entrepreneurs to the changes caused by the coronavirus pandemic // Economics, Entrepreneurship and Law. – 2020. –№ 1. – p. 2529–2540. – doi: 10.18334 / epp.10.10.111051.
- Kireeva N.S., Zavyalov D.V., Zavyalova N.B., Saginova O.V. Transformation of the sharing economy in the context of the COVID-19 pandemic // Economics, Entrepreneurship and Law. 2021. Volume 11. No. 2. P. 213–226. doi: 10.18334 / epp.11.2.111614.
- Volodina A.D., Podolskaya T.V. The role of digital technologies in the recovery of the global economy after the COVID-19 pandemic // Economics of high-tech industries. 2021. Volume 2. No. 4. doi: 10.18334 / evp.2.4.112188.
- K.B. Kostin, E.A. Khomchenko. Impact of the COVID-19 pandemic on the world economy // Economic Relations. 2020. Volume 10. No. 4. P. 961–980. doi: 10.18334 / eo.10.4.111372.
- Smirnova A.A. On measures of state support for small businesses during the COVID-19 pandemic in Russia // Economy, Entrepreneurship and Law. – 2021. – Volume 11. – No. 2. – S. 285–298. – doi: 10.18334 / epp.11.2.111588.
- Unified register of small and medium-sized businesses. Statistics. Federal Tax Service website. [Electronic resource]. URL: https://rmsp.nalog.ru/index.html (date of access: 04.10.2021).
- Overview of measures taken by countries to support the economy during the coronavirus pandemic. Center for Macroeconomic Research, Scientific Research Institute of the Ministry of Finance of Russia. [Electronic resource]. URL: https://www.nifi.ru/images/FILES/COVID-19/overviewCOVID_20.03.2020.pdf (date accessed: 04.10.2021).
- 10. Stanik N.A. Cyclicality of the economy and financial crises // Problems of Economics. 2012. No. 31 (121). c. 37–45.

Виртуальная валюта: место в финансовой системе, особенности, преимущества и недостатки

Захаров Генрих Генрихович,

бакалавр Дипломатической академии МИД России E-mail: zaxarov_zaxarov11@mail.ru

Харланов Алексей Сергеевич,

д.э.н., к.т.н., профессор кафедры «Мировая экономика», Дипломатическая академия МИД России E-mail: kharlanov2009@mail.ru

Цифровая валюта — это современная форма частных денег, которая относительно недавно практически отсутствовала в экономической жизни. Ценность виртуальных денег возникает исключительно из способности передавать их из одного места в другое внутриэлектронной экосистемы. Во многом это зависит от доверия, поскольку нет никакого законного способа заставить кого-либо принять их в качестве платежного средства. Благодаря использованию технологии блокчейн, которая также может быть использована в финансовой индустрии для других целей, транзакционные сети сравнительно безопасны, прозрачны и быстры.

В данной работе рассматривается роль цифровой валюты в современном мире. Особое внимание уделяется особенностям криптовалюты, ее преимуществам и недостаткам. Важным является осознание ценности и успеха, благодаря которым электронной валюте придается все большая и большая значимость в экономической жизни. Подробно изучается механизм работы цифровых денег и их перспективы конкурирования с современными валютами.

Ключевые слова: биткоин, цифровая валюта, средство, транзакции, блокчейн, адрес, майнер, алгоритм, данные, система.

Чуть более десяти лет прошло с момента разработки биткоина, первой частной децентрализованной цифровой валюты с глобальным охватом. Несмотря на большую долю скепсиса, этот эксперимент сработал. Он пользуется широкой популярностью и нашел множество последователей. Помимо биткоина существует более 3000 других виртуальных валют, но только некоторые из них фиксируют значимый рыночный оборот и капитализацию (https://coinmarketcap.com) [1,2]. Все же биткоин остается лидером среди них. Первоначально биткоин и другие криптовалюты привлекали мало внимания со стороны экономистов или монетарных и регулирующих органов. Считалось, что виртуальные деньги могут исчезнуть в любой день. Однако в последнее время ситуация кардинально изменилась. Поскольку биткоин не исчез, а наоборот, продолжил свою экспансию, он стал предметом обсуждения среди экономистов, специалистов финансового рынка и даже политиков. Растущий интерес к электронной валюте был частично подкреплен быстрым ростом финансового пузыря биткоина в 2017 году и его последующим взрывом в начале 2018 года [3,4,5].

Единого определения виртуальных денег не существует. Так, Европейское банковское управление определяет электронную валюту как цифровое представление стоимости, которое не выпускается центральным банком или государственным органом и необязательно привязано к обычной валюте, но принимается физическими или юридическими лицами в качестве средства обмена и может быть передано, сохранено или продано в электронном виде. Ценность виртуальных денег возникает исключительно из способности передавать их из одного места в другое внутриэлектронной экосистемы. Во многом это зависит от доверия, поскольку нет никакого законного способа заставить кого-либо принять их в качестве платежного средства. Некоторые критики справедливо утверждают, что цифровая валюта служит платежным средством в ограниченной степени, поскольку ее принимает незначительное число торговцев. Количество транзакций все еще мало по сравнению с суверенными валютами. Зарплаты не выплачиваются в виртуальных деньгах и правительства не принимают их в качестве законного платежного средства или расчетной единицы. С другой стороны, нельзя исключать возможности того, что количество пользователей и транзакций увеличится до такой степени, что в будущем электронная валюта станет полноценным заменителем суверенных валют [6,7,8,9,10]. Согласно

CoinMarketCap (https://coinmarketcap.com), по состоянию на 2020 год, общее количество криптовалют составляет около 3000. В то время как большинство виртуальных валют (в том числе и самый популярный — биткоин) используют технологию блокчейн, особенности некоторых виртуальных денег могут существенно отличаться. Более того, невозможно предсказать будущие технологические инновации, которые могут быть использованы создателями новых электронных валют.

Важной особенностью транзакций является то, что единицы виртуальной валюты отправляются непосредственно из одного места электронной экосистемы в другое, без участия какого-либо посредника (например, финансового учреждения). Единицы виртуальных денег обычно хранятся в электронных адресах, имеющих уникальные публичные идентификаторы. Несколько адресов могут быть объединены в электронные кошельки.

Блокчейн поддерживается сообществом так называемых «майнеров». Майнеры – это люди, которые обеспечивают вычислительную мощность, необходимую для обработки транзакций и поддержания функционирования системы.

В обмен на свои услуги они как правило получают небольшие суммы единиц виртуальной валюты. Важной особенностью существующих в настоящее время электронных валют является то, что большинство из них не выпускается каким-либо отдельным юридическим лицом (например, Центральным банком).

Новые подразделения создаются децентрализованным образом сообществом майнеров.

Поставка новых блоков виртуальных валют держится под контролем благодаря использованию криптографических алгоритмов.

Самый простой способ понять, как функционирует система – описать процесс транзакции виртуальной валюты шаг за шагом. Процесс отправки биткоинов использует криптографию для проверки транзакций, обработки платежей и контроля поставок.

Криптография всегда использовалась для защиты информации, но в данном конкретном случае она служит для создания и контроля поставок денежных единиц. Концепция криптографии заключается в том, что сообщение шифруется с помощью определенного алгоритма, чтобы сделать его нечитаемым для тех, у кого нет ключа, необходимого для расшифровки этого сообщения. Это зашифрованное сообщение, которое облегчает перевод биткоинов с электронного адреса отправителя на электронный адрес получателя. Биткоин использует две криптографические схемы: цифровые подписи и криптографические хэш-функции. Цифровые подписи гарантируют, что получатель может проверить, что сообщение пришло от конкретного отправителя; отправитель не может отказать в отправке сообщения и сообщение не было подделано. Криптографические хэш-функции обеспечивают дисциплину при записи транзакций. Обе схемы существовали еще до создания

биткоина и широко использовались для защиты коммерческих и правительственных коммуникаций. Система биткоин функционирует в соответствии с набором правил, известных как биткоинпротокол. Когда человек А хочет заплатить определенную сумму биткоинов человеку Б, платежная инструкция помещается в систему вместе с другими платежными инструкциями. Майнеры проверяют платежи и записывают их во вновь созданный блок, решая вычислительно сложную математическую задачу, которая создается и задается протоколом биткоина. Майнеры конкурируют друг с другом, поскольку компенсация выплачивается первому майнеру, который решает проблему, а это означает, что система отдает предпочтение майнерам с самой сильной вычислительной мощностью. Сборы являются добровольными, но так как они привлекают майнеров к конкретным транзакциям, пользователи могут конкурировать за вычислительную мощность майнеров и ускорить проверку транзакций, предлагая более высокие сборы. Помимо сборов, майнеры получают биткоины, которые создаются в процессе валидации транзакций.

Система построена таким образом, что количество вновь созданных биткоинов постоянно уменьшается, а это означает, что относительная важность этой формы компенсации будет падать, а сборы должны увеличиваться с течением времени. Создатели биткоина установили максимальное количество биткоинов в 21 000 000. Когда это число будет достигнуто, биткоины больше не будут создаваться и единственным вознаграждением, которое получат майнеры будут сборы. Когда транзакция проверяется майнерами, она добавляется в новый блок, который позже добавляется в блокчейн. Одной из особенностей виртуальных денег является большая степень анонимности транзакций по сравнению с традиционными банковскими услугами. Несмотря на то, что все операции регистрируются, они связаны с электронными адресами, а не с частными или юридическими лицами. До тех пор, пока владелец конкретного электронного номера не будет раскрыт, транзакция остается анонимной. Это можно сравнить с написанием книги под псевдонимом: пока псевдоним не связан с автором, автор сохраняет свою частную жизнь. Однако, как только устанавливается связь между псевдонимом и автором, выявляется авторство всех книг, изданных под определенным псевдонимом. В случае транзакций с использованием виртуальной валюты, как только владелец конкретного электронного адреса идентифицирован, все прошлые транзакции, связанные с этим адресом могут быть связаны с этим лицом, поскольку они были записаны в публичной бухгалтерской отчетности. Существует множество способов сохранить анонимность и один из самых простых – использовать разные электронные адреса для каждой транзакции [11,12].

Ограниченное число продавцов принимают биткоины в качестве платежного средства. Примерами крупных торговцев, принимающих биткоины,

являются: Microsoft, Overstock – интернет-магазин мебели и бытовой техники, Expedia - онлайнагентство бронирования путешествий, Newegg интернет-магазин электроники, Shopify - платформа электронной коммерции, DishNetworkпоставщик спутникового телевидения и интернетуслуг и другие. Также существуют сервисы, которые позволяют осуществлять косвенные платежи в биткоинах и на других платформах. Например, такие компании, как eGifter7 и Gyft8 позволяют осуществлять платежи в биткоинах за товары и услуги купленные, в частности, у Amazon, Starbucks, Walmart и Uber. С технической точки зрения клиент покупает подарочные карты за биткоины, которые впоследствии используются для оплаты товаров и услуг. Другими словами, вышеупомянутые компании выступают в качестве посредников между клиентами и конкретным продавцом. Поскольку продавец получает платежи по подарочным картам в суверенной валюте (обычно в долларах США), нельзя рассматривать эти транзакции как платежи в виртуальной валюте.

Сторонники цифровых валют ссылаются на ряд потенциальных преимуществ. Наиболее важными из них являются: низкие транзакционные издержки, скорость транзакций и повышенная анонимность (отсутствие необходимости раскрытия конфиденциальных данных при совершении транзакций).

Как уже упоминалось ранее, транзакции виртуальных денег проводятся непосредственно между плательщиком и получателем и проверяются сообществом майнеров, которые конкурируют за транзакции в обмен на комиссионные и новоиспеченные единицы виртуальной валюты. В дополнение к гонорарам майнеры также получают компенсацию за счет вновь созданных блоков виртуальных денег, предложение которых со временем будет уменьшаться. Имея это в виду, разумно предположить, что сборы должны увеличиваться с течением времени, чтобы компенсировать майнерам их инвестиции в необходимую вычислительную мощность. Еще одним предполагаемым преимуществом криптовалюты является более высокая скорость транзакций по сравнению с традиционными банковскими операциями в суверенных валютах. Например, биткоин называют почти мгновенной платежной системой, поскольку для обработки одной транзакции требуется в среднем 10 минут. Еще одним преимуществом виртуальных денег является то, что платежи проверяются в режиме 24/7, в то время как традиционные платежные системы обычно имеют не более нескольких клиринговых сессий в день. Однако следует упомянуть, что несколько стран уже создали мгновенные платежные сервисы для суверенных валют, и они обрабатывают транзакции даже быстрее, чем биткоин. Транзакции виртуальной валюте также обеспечивают повышенную анонимность, что приводит к более высокой безопасности персональных данных и ограниченному вмешательству государственных органов. Преимущество электронной валюты заключается в том, что платежи не требуют предоставления конфиденциальных данных: имя, адрес, номер кредитной карты или телефона, которые часто необходимы для авторизации платежей в обычных платежных системах. Такая особенность виртуальных денег исключает возможность потенциальной кражи личных данных. Тем не менее, идеальной анонимности все же достичь невозможно.

Помимо потенциальных преимуществ, цифровая валюта имеет большое количество недостатков и создает много потенциальных рисков для пользователей, продавцов, государств, регуляторов финансового рынка и финансовой стабильности в целом. Европейское банковское управление выявило более 70 потенциальных рисков, связанных с электронной валютой. В первую очередь, это может быть потеря единиц валюты изза кражи или мошенничества. Блоки могут быть потенциально украдены из электронного кошелька или биржи из-за преднамеренного мошенничества, неправомерного поведения или кибератаки. Примером может служить банкротство токийской компании Mt. Cox в феврале 2014 года. Компания являлась одной из крупнейших биткоин-бирж того времени. Это привело к потере 850 000 биткоинов на сумму почти 0,5 миллиарда долларов США (https://bitnovosti.com/2014/02/28/gox-bankrupt/). Банкротство стало результатом сочетания неправомерных действий, коррупции и мошенничества. Всего за несколько лет своего существования компания подверглась нескольким хакерским атакам и правительственным расследованиям.

Существуют десятки других случаев мошенничества и неправомерных действий, и они, по-видимому, гораздо более распространены в индустрии венчурных инвестиций, чем в традиционном секторе финансовых услуг, главным образом из-за отсутствия должного регулирования и надзора. Электронные валюты также могут быть подвержены значительным и неожиданным колебаниям обменного курса [13].

Несмотря на то, что это нельзя назвать особенностью виртуальных денег и существует много исторических эпизодов крайней волатильности обменных курсов суверенных валют, вероятность риска, по-видимому, более высока в случае электронной валюты, особенно по сравнению с основными суверенными валютами.

Отличным примером является поведение обменного курса биткоина к доллару США, который упал с 19435 долларов США 17 декабря 2017 года до 6858 долларов США 5 февраля 2018 года, виртуальная валюта обесценилась на 64,7% в течение менее чем двух месяцев.

Как было отмечено выше, сторонники цифровых валют считают, что главным преимуществом виртуальных денег является повышенная анонимность. Даже если абсолютная анонимность невозможна, это, вероятно, помогают скрыть личность частных и юридических лиц, совершающих сделки. Подобная особенность цифровых валют мо-

жет быть использована теми, кто вовлечен в такие виды преступной деятельности, как терроризм, торговля наркотиками, незаконная торговля оружием, уклонение от уплаты налогов и другие. Есть и другие недостатки электронных валют. Некоторые платежные системы потребляют огромное количество электроэнергии [14]. Несмотря на то что компьютеры в традиционных банках также используют электричество, эти суммы даже отдаленно несопоставимы. По данным Digiconomist, в мае 2018 года расчетное годовое потребление электроэнергии биткоином составляло 65,26 кВт/ч, что соответствует уровню потребления энергии Чехии – целой страны с населением более 10,5 млн человек (https://digiconomist. net/guide_to_cryptocurrency_volatility/). Общемировое потребление энергии майнерами биткоина в 2021 году достигло нового рекорда и превысило показатель прошлого года, 67 тераватт-час в сутки (https://lenta.ru/news/2021/09/13/mine/).

При интерпретации этого числа следует иметь в виду, что платежная система биткоин обрабатывает лишь часть платежей, обрабатываемых традиционными платежными системами в одной только Чешской Республике. Это вызывает серьезные экологические проблемы, особенно в контексте изменения климата и резко контрастирует с предполагаемыми преимуществами низких операционных издержек.

Еще одним следствием развития виртуальных денег является рост цен и дефицит некоторых компьютерных компонентов, особенно графических карт, которые активные используются в индустрии майнинга.

Цифровая валюта - это современная форма частных денег, которая относительно недавно практически отсутствовала в экономической жизни. Благодаря использованию технологии блокчейн, которая также может быть использована в финансовой индустрии [15] для других целей, транзакционные сети сравнительно безопасны, прозрачны и быстры. Скептики могут не придавать значение важности электронных валют, считая их новым воплощением денежной утопии, способом мошенничества или инструментом отмывания денег. Однако виртуальные деньги могут реагировать на реальный рыночный спрос и, по всей видимости, останутся в мире на продолжительное время [16,17,18]. Многие регуляторы относятся к электронным валютам как к любому другому финансовому инструменту пропорционально их рыночной значимости, учитывая их глобальный, трансграничный характер. Анализируя влияние криптовалюты, важный вопрос заключается в том, способны ли они конкурировать с суверенными валютами, выпускаемыми центральными банками. На сегодняшний день, невзирая на относительный рыночный успех биткоина, приблизится к суверенным валютам представляется крайне тяжелой задачей [19,20,21].

В 2018 году общая рыночная капитализация всех цифровых валют была ниже 300 миллиардов долларов США (https://minfin.com.ua/2018/06/11/33

915253/2019/08/22/38817130/). Можно сказать, что доминирование крупных центральных банков и основных валют, скорее всего, останется неоспоримым в ближайшем будущем. Однако перспективы могут выглядеть иначе в более мелких сферах, особенно в странах, где суверенная валюта остается неконвертируемой или не пользуется доверием экономических агентов из-за ее плохой стабильности или политической и экономической неопределенности. Такие страны уже борются с феноменом замещения валюты в форме спонтанной долларизации или евроизации. Впрочем, нельзя исключать, что будущий прогресс в области информационных технологий может принести еще более прозрачные, безопасные и простые варианты в использовании виртуальных денег. Это может повысить их шансы на конкурирование с суверенными валютами.

Литература

- 1. Зенкина Е.В. Международная валютнофинансовая система – Учебник / Москва, 2019. Сер. Высшее образование: Бакалавриат.
- 2. Бретт Кинг. Банк 4.0: Новая финансовая реальность, 2018. 480с.
- Зенкина Е.В. Инновационный путь развития мировой и отечественной валютно-финансовой системы: роль криптовалют Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2021. № 1 (47). С. 24–30.
- Мировая экономика: системные сдвиги и проблема глобальной безопасности XXI века / Гельвановский М.И., Беленчук С.И., Андрианов К.Н., Водянова В.В., Глазунова В.В., Заплетин М.Л., Иванова М.А., Кокорев И.А., Минченков М.А., Покровская Е.Б., Рыбковская О.Н., Снегирев Д.В. учебное пособие для бакалавриата по направлению 38.03.01 «Экономика» / Москва, 2019.
- Зенкина Е.В. К вопросу эффективности воздействия криптотехнологий на устойчивость экономического развития стран, включая Россию Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2021. № 2 (48). С. 59–63.
- 6. European Banking Authority. [Электронный ресурс] Режим доступа: https://eba.europa.eu/about-us (дата обращения: 13.10.2020)
- Virtual currencies and central banks monetary policy: challenges ahead. [Электронный реcypc] – Режим доступа: https://www.europarl. europa.eu/cmsdata/149900/CASE_FINAL%20 publication.pdf (дата обращения: 24.10.2020)
- 8. Cryptocurrency and its impact on insolvency and restructuring [Электронный ресурс] Режим доступа: https://www.dlapiper.com/~/media/files/news/2019/06/special-report-cryptocurrency-29-may-2019-final.pdf?la=en&hash=668F3D8499AF6A596E78DFF94B8D87FAB4C85A35 (дата обращения: 11.03.2021)

- 9. Что такое криптовалюта и как она работает? Отличительные черты, принцип обращения, плюсы и минусы. [Электронный ресурс] Режим доступа: https://yandex.ru/turbo/mining-cryptocurrency.ru/s/chto-takoe-kriptovalyuta/ (дата обращения:15.05.2021)
- Legal Status of Cryptocurrency as Electronic Money. [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.abacademies.org/articles/ legal-status-of-cryptocurrency-as-electronicmoney-8437.html (дата обращения: 24.07.2021)/
- 11. McKenna, Francine (2017): «Here's how the U.S. and the world regulate bitcoin and other crypto-currencies». [Электронный ресурс] Режим доступа: https://www.marketwatch.com/story/heres-how-the-us-and-the-world-are-regulating-bitcoin-and-cryptocurrency-2017—12—18 (дата обращения: 03.09.2020)
- 12. Gilbert, Ben (2018): «Cryptocurrency miners are making it impossible for people to find a crucial component of PC gaming». [Электронный ресурс] Режим доступа: http://www.businessinsider.com/nvidia-gtx-1080-gpu-impossible-to-find-buy-because-of-bitcoin-2018–1? IR=T (дата обращения: 12.05.2021)
- 13. Биткойн-биржа Мt. Gox объявила о банкротстве. [Электронный ресурс] Режим доступа: https://bitnovosti.com/2014/02/28/gox-bankrupt/(дата обращения: 07.09.2021)
- 14. Расходы электричества на биткоин поставили новый глобальный рекорд. [Электронный ресурс] Режим доступа: https://lenta.ru/news/2021/09/13/mine/ (дата обращения: 07.09.2021)
- 15. Малинина Е.В. Роль капитализации в современной мировой экономике Финансы и кредит. 2011. № 13 (445). С. 63–66.
- 16. Мировая экономика / Щербанин Ю.А., Зенкина Е.В., Толмачев П.И., Грибанич В.М., Дрыночкин А.В., Королев Е.В., Кутовой В.М., Логинов Б.Б. Москва, 2019. (5-е издание, переработанное и дополненное).
- 17. Беленчук С.И. Сдвиги в управлении мировой финансово-денежной системой в условиях пандемии Наука и искусство управления / Вестник Института экономики, управления и права Российского государственного гуманитарного университета. 2020. № 1/2. С. 114—122
- Беленчук С.И. Сланцевая революция: технологический прорыв или проект? – Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2016. № 4 (6). С. 23–32.
- Зенкина Е.В. Возможности реорганизации валютных отношений России в современных условиях – Инновации и инвестиции. 2020. № 4. С. 115–119.
- 20. Зенкина Е.В. К вопросу об изменении силы воздействия мировой экономики на финансовую сферу России Вестник РГГУ. Серия: Экономика. Управление. Право. 2020. № 1. С. 27—38.

21. Мировая экономика и международные экономические отношения / Абрамова А.В., Алёшин Д.А., Апанович М.Ю., Арапова Е.Я., Булатов А.С., Волков А.М., Габарта А.А., Галищева Н.В., Горбанев В.А., Дегтерева Е.А., Дегтярева О.И., Елагин Д.П., Жданов С.В., Завьялова Е.Б., Зарицкий Б.Е., Зенкина Е.В., Иванова Н.А., Исаченко Т.М., Кавешников Н.Ю., Калашников Д.Б. и др. – Полный курс. Учебник / Москва, 2021. Сер. Бакалавриат (4-е издание, переработанное и дополненное)

VIRTUAL CURRENCY: PLACE IN THE FINANCIAL SYSTEM, FEATURES, ADVANTAGES AND DISADVANTAGES

Zakharov G.G., Harlanov A.S.

Diplomatic Academy of the Ministry of Foreign Affairs of Russia

Abstract: Digital currency is a modern form of private money, which relatively recently was practically absent in economic life. The value of virtual money arises solely from the ability to transfer it from one place to another within the electronic ecosystem. Much of this depends on trust, as there is no legal way to force anyone to accept them as a means of payment. Through the use of blockchain technology, which can also be used in the financial industry for other purposes, transaction networks are relatively secure, transparent, and fast.

This paper examines the role of digital currency in the modern world. Particular attention is paid to the peculiarities of the cryptocurrency, its advantages and disadvantages. It is important to realize the value and success, thanks to which the electronic currency is given more and more importance in economic life. The mechanism of operation of digital money and their prospects for competing with modern currencies are studied in detail.

Keywords: bitcoin, digital currency, means, transactions, block-chain, address, miner, algorithm, data, system.

- Zenkina E.V. International monetary and financial system Textbook / Moscow, 2019. Ser. Higher education: Bachelor's degree.
- 2. Brett King. Bank 4.0: New Financial Reality, 2018.480s.
- Zenkina E.V. An innovative way of development of the world and domestic monetary and financial systems: the role of cryptocurrencies – Izvestia of higher educational institutions. Series: Economics, finance and production management. 2021. No. 1 (47). S. 24–30.
- The world economy: systemic shifts and the problem of global security of the XXI century / Gelvanovsky M.I., Belenchuk S.I., Andrianov K.N., Vodianova V.V., Glazunova V.V., Zapletin M.L., Ivanova M.A., Kokorev I.A., Minchenkov M.A., Pokrovskaya E.B., Rybkovskaya O.N., Snegirev D.V. study guide for bachelor's degree in the direction 38.03.01 "Economics" / Moscow, 2019.
- Zenkina E.V. On the issue of the effectiveness of the impact of cryptotechnologies on the sustainability of the economic development of countries, including Russia – Izvestia of higher educational institutions. Series: Economics, finance and production management. 2021. No. 2 (48). S. 59–63.
- European Banking Authority. [Electronic resource] Access mode: https://eba.europa.eu/about-us (date of access: 13.10.2020)
- Virtual currencies and central banks monetary policy: challenges ahead. [Electronic resource] – Access mode: https://www. europarl.europa.eu/cmsdata/149900/CASE_FINAL%20publication.pdf (date accessed: 24.10.2020)
- Cryptocurrency and its impact on insolvency and restructuring [Electronic resource] Access mode: https://www.dlapiper.com/~/media/files/news/2019/06/special-report-cryptocurrency-29-may- 2019-final.pdf? La = en & hash = 668F3D8499AF6A596E78DFF94B8D87FAB4C85A35 (date accessed: 03/11/2021)

№10 2021 [ФРиБ]

- What is cryptocurrency and how does it work? Distinctive features, principle of treatment, pros and cons. [Electronic resource] – Access mode: https://yandex.ru/turbo/miningcryptocurrency.ru/s/chto-takoe-kriptovalyuta/ (date of access: 15.05.2021)
- Legal Status of Cryptocurrency as Electronic Money. [Electronic resource] Access mode: https://www.abacademies.org/articles/legal-status-of-cryptocurrency-as-electronic-money-8437. html (date of access: 24.07.2021) /
- McKenna, Francine (2017): "Here's how the U.S. and the world regulate bitcoin and other cryptocurrencies". [Electronic resource] – Access mode: https://www.marketwatch.com/story/ heres-how-the-us-and-the-world-are-regulating-bitcoin-andcryptocurrency-2017–12–18 (date of access: 03.09.
- Gilbert, Ben (2018): "Cryptocurrency miners are making it impossible for people to find a crucial component of PC gaming."
 [Electronic resource] Access mode: http://www.businessinsider.com/nvidia-gtx-1080-gpu-impossible-to-find-buy-because-of-bitcoin-2018–1? IR=T (access date: 05/12/2021)
- Bitcoin exchange Mt. Gox filed for bankruptcy. [Electronic resource] Access mode: https://bitnovosti.com/2014/02/28/gox-bankrupt/ (date of access: 09/07/2021)
- Electricity consumption for bitcoin has set a new global record. [Electronic resource] – Access mode: https://lenta.ru/ news/2021/09/13/mine/ (date of access: 09/07/2021)
- 15. Malinina E.V. The role of capitalization in the modern world economy Finance and credit. 2011. No. 13 (445). S. 63–66.

- World economy / Shcherbanin Yu.A., Zenkina E.V., Tolmachev P.I., Gribanich V.M., Drynochkin A.V., Korolev E.V., Kutovoy V.M., Loginov B.B. – Moscow, 2019. (5th edition, revised and enlarged).
- 17. Belenchuk S.I. Shifts in the management of the global financial and monetary system in a pandemic – Science and art of management / Bulletin of the Institute of Economics, Management and Law of the Russian State University for the Humanities. 2020. No. 1/2. S. 114–122.
- Belenchuk S.I. Shale Revolution: Technological Breakthrough or Project? – Bulletin of the RSUH. Series: Economics. Control. Right. 2016. No. 4 (6). S. 23–32.
- Zenkina E.V. Opportunities for reorganizing Russian currency relations in modern conditions – Innovations and investments. 2020. No. 4. S. 115–119.
- Zenkina E.V. On the issue of changing the impact of the world economy on the financial sphere of Russia – Bulletin of the Russian State University for the Humanities. Series: Economics. Control. Right. 2020. No. 1. S. 27–38.
- 21. World economy and international economic relations /Abramova A.V., Alyoshin D.A., Apanovich M. Yu., Arapova E. Ya., Bulatov A.S., Volkov A.M., Gabarta A.A., Galischeva N.V., Gorbanev V A.A., Degtereva E.A., Degtyareva O.I., Elagin D.P., Zhdanov S.V., Zavyalova E.B., Zaritsky B.E., Zenkina E.V., Ivanova N.A. , Isachenko T.M., Kaveshnikov N. Yu., Kalashnikov D.B. etc. Complete course. Textbook / Moscow, 2021. Ser. Undergraduate (4th edition, revised and enlarged)

ЭКОНОМИКА ОТРАСЛЕЙ И РЕГИОНОВ

К вопросу о механизме реализации промышленной политики

Афанасьев Александр Анатольевич,

кандидат экономических наук, доцент, Межотраслевой региональный центр профессиональной переподготовки и повышения квалификации (г. Казань) E-mail: piran@bk.ru

В статье проводится исследование структурных элементов механизма реализации промышленной политики. Дается оригинальное определение государственной промышленной политики исходя из анализа функций и целей ее осуществления. Приводится группировка целей осуществления промышленной политики, определены специфические цели промышленной политики, не вытекающие из ее экономического наполнения. Определяется субъектный состав осуществления промышленной политики, с уточнением области воздействия - обрабатывающей промышленности, как части промышленности. Приводится в качестве примера структурное деление машиностроительного комплекса. В статье охарактеризована фундаментальная роль промышленности в экономике страны, рассмотрен сущностный состав промышленности. Дается определение промышленному комплексу, как устойчивому межотраслевому образованию. Приводятся характеристики результата, ожидаемого от реализации промышленной политики. Приводится укрупненная группировка инструментов промышленной политики. Определяется взаимосвязь государственной и региональной промышленных политик, механизм их взаимодействия.

Ключевые слова: промышленная политика, механизм промышленной политики, инструменты промышленной политики, промышленность, отраслевая структура, модернизация производства.

При всем многообразии экономических моделей роста и проведенного ретроспективного анализа факторов его определившим, есть возможность объяснить тот или иной феномен быстрого роста или застоя, но нет возможности однозначно определить обеспечивающую его в будущем стратегию. Этот фактор неопределенности делает задачу в выборе стратегии достижения роста экономики сложной, а результат неопределенным, однако осуществляя воздействия по движению в согласованном, межконцептуальном направлении, приближается горизонт прогноза, а с ним уменьшается воздействие фактора неопределенности. На уровне хозяйствующих субъектов при отсутствии возможности планирования за линией горизонта, риски вырастают до величины, не позволяющей принимать хоть сколько-нибудь взвешенное решение. Рыночный механизм саморегулирования не способен разрешить вопрос эффективного перераспределения ресурсов в состоянии дискретного развития. Скорость появления разработок значительно опережает скорость эволюционного развития институциональной базы промышленного производства, обеспечивая все больший разрыв между ними.

Промышленность является базой материального производства, обеспечивающей основу экономического благополучия страны. Все существующие концепции реализация стратегии экономического роста предусматривают его осуществление через развитие промышленного производства. Как бы не складывалась система перераспределения ресурсов в экономическом пространстве значимость материального производства предопределена самой физической сущностью человека, даже с учетом все возрастающей доли потребления нематериальных благ. Промышленная политика, являясь структурным уровнем реализации общеэкономической политики несет на себе основную нагрузку обеспечения материальной основы экономического роста.

Сущность категории промышленная политика проявляется через формирование системы ее целей. В научной литературе часто ошибочно отождествляются понятие промышленной политики с механизмом ее реализации, определяя целями конкретные меры воздействия на промышленность, с целью решения текущих проблем и достижения кратковременных результатов. Так по мнению А.И. Татаркина неверно определять, что цель промышленной политики быть инструментом ре-

шения экономических и социальных проблем общества; решения таких задач как инновационное и конкурентоспособное развитие промышленности; повышение эффективности производства, пополнение бюджетов территорий, повышения качества жизни [1]. Эти общие и излишне конкретные целевые ориентиры уводят нас от сущностного наполнения понятия промышленной политики.

В условиях циклически развивающейся экономики можно выделить 3 базовых сценария целеполагания промышленной политики:

- формирование нового типа отраслевой структуры промышленности при выходе из очередного витка структурного кризиса;
- обеспечение экономического роста за счет стимулирования реализации сложившегося потенциала промышленного сектора, подготовка к новому циклическому витку [2];
- поддержка промышленного сектора на стадии входа в очередной виток структурного кризиса, недопущение провала, содействие воспроизводства на новом, более высоком уровне развития.

Нужно отметить что все усилия по переформированию и стимулированию уместны тогда, когда отрасль сформирована. При падении промышленного производства в катастрофическом масштабе (станкостроение, приборостроение, отдельные подотрасли легкой промышленности и т.д.) речь должна идти не о стимулировании как о цели промышленной политики, а фактически, о создании целых отраслевых промышленных комплексов, запуск инвестиционных процессов по всем отраслевым узлам цепочки создания стоимости.

Одна из важнейших функций государства обеспечение безопасности страны. Промышленное производство является основой материального обеспечения вооруженных сил. От технических, технологических, мобилизационных возможностей оборонного комплекса и промышленности в целом, в том числе и в условиях военной экономики, в значительной мере зависит успешность реализации планов вооруженных сил. Уровень технологического, технического, организационного развития национальной промышленности значительно влияет на возможности по обеспечению безопасности. Специфику задачи по созданию материально технической базы вооруженных сил, ее «нерыночность», становится причиной отдельного выделения обеспечения обороны и безопасности Государства в качестве специальной цели [3, 4, 5].

Исходя из сущностного анализа отношений, целей и функционального наполнения можно привести следующее определение исследуемой категории:

Промышленная политика — часть стратегии социально-экономического развития общества, определяющая условия функционирования и развития промышленности страны и представленная отношениями между государственными органами власти, институтами развития, хозяйствующими субъектами, научными организациями, по поводу целенаправленного формирования сбалансиро-

ванной структуры конкурентоспособной промышленности, обеспечивающей возможность экономического роста и циклического воспроизводства на основе новейшего технологического уклада в условиях рыночной конкуренции.

Для формирования промышленной политики очень важно представлять тот результат, который будет получен в процессе ее реализации. Можно выделить несколько направлений представления результата воздействий промышленной политики:

- формирование условий для осуществления расширенного воспроизводства промышленных предприятий;
- формирование условий для осуществления перехода, согласно принятой парадигме развития экономики России, от экспортно-сырьевого типа развития к инновационному типу, в первую очередь в сфере обрабатывающей промышленности;
- создание новых, и воссоздание утраченных отраслевых сегментов промышленности;
- формирование условий для создания научнопромышленного ядра развития промышленности, обеспечение возможности осуществления научных разработок не только на основе действующих, но и перспективных технологических укладов. Возможность трансфера передовых ключевых технологий в промышленную реализацию;
- осуществление перехода к высокопроизводительному труду;
- формирование замкнутых цепочек добавленной стоимости в рамках отечественной экономики;
- подготовка кадров, отвечающих не только текущим запросам промышленного производства и научного обеспечения развития, но и перспективных направлений возможных эволюционных изменений;
- формирование условий для выращивания «национальных чемпионов» экономики, способных получить значительное конкурентное преимущество, как за счет масштаба деятельности, так и более высокого уровня технологического и организационного развития;
- встраивание отечественных промышленных предприятий в глобальные кооперационные производственные сети, осуществление внешнеэкономической интеграции;
- формирование условий, прежде всего за счет внедрения инноваций, для неэквивалентного обмена на внешних рынках, прежде всего продукции с высоким уровнем добавленной стоимости;
- создание условий для роста отечественных компаний и их трансформацию в транснациональные корпорации;
- обеспечение долгосрочной стабильности рыночной конъюнктуры, за счет осуществления интервенций с целью сглаживания колебаний;
- формирование устойчивых отраслевых и межотраслевых промышленных комплексов, об-

- ладающих более высокими возможностями за счет конвергенции и построения взаимопроникающих кооперационных связей;
- сохранение промышленного и технологического потенциала будущего роста;
- поддержание баланса государственного воздействия и свобод частной формы хозяйствования для максимального использования рыночных механизмов развития, снижение административных барьеров.

Промышленность во всех развитых странах выступает в качестве фундамента материального производства. Вклад промышленности в валовый внутренний продукт (ВВП) самый значительный и колеблется для разных государств от 25 до 40%. Экономическая ситуация в стране, уровень жизни, уровень экономического развития напрямую зависят от функционирования промышленности, отвечающей за создание материальных благ, без которых немыслимо не только развитие, но и само существование смежных секторов экономики. Достижение материального благополучия и обеспечение экономического роста видится прежде всего через развитие промышленности государства, что предопределяет пристальное внимание к вопросам формирования и реализации промышленной политики.

Промышленность – ведущие отрасли материального производства; предприятия, занятые добычей сырья, производством и переработкой материалов и энергии, изготовлением машин [6].

В соответствии с классификацией ООН к промышленности относятся предприятия добывающих, обрабатывающих отраслей, а также производители и поставщики электроэнергии, воды, газа.

Закон о промышленной политике в своих целях незначительно расширяет границы промышленности, оставляя возможность для последующих коррекций и определяет промышленность как совокупность видов экономической деятельности, относящихся к добыче полезных ископаемых, обрабатывающему производству, обеспечению электрической энергией, газом и паром, кондиционированию воздуха, водоснабжению, водоотведению, организации сбора и утилизации отходов, а также ликвидации загрязнений [5].

Федеральная служба статистики России при анализе результатов деятельности проводит укрупненную группировку предприятий промышленности подразделяя их на занятых в:

- добыче полезных ископаемых,
- обрабатывающие производства и снабжающие организации,
- снабжением электрической энергией, газом, паром; кондиционированием воздуха
- водоснабжением, водоотведением, организацией сбора и утилизацией отходов, деятельностью по ликвидации загрязнений.

Именно на основе классификации по видам экономической деятельности определяется состав и структура промышленности [5] в целях осуществления государственной промышленной политики.

В качестве объекта промышленной политики рассматривается не вся промышленность, а только обрабатывающая. Добыча полезных ископаемых, статистически хоть и входит в промышленность, но в программных ей не уделяют внимание [7].

Такое сложное отраслевое деление обусловлено объективной природой самой промышленности, как сложно структурированного сегмента народного хозяйства, являющегося его важнейшей частью, на которую приходится около трети ВВП страны.

Рассмотрение промышленности с макроэкономических позиций не отменяет, а предполагает необходимость более конкретных исследований в рамках изучаемого сегмента. Сложная внутренняя иерархия подтверждает необходимость исследования данного уровня целостности. Укрупненно промышленность делят на две большие группы отраслей: добывающую (нефтедобывающая, лесозаготовительная промышленность и т.д.) и обрабатывающую (легкая промышленность, лесохимическая промышленность и т.д.). В целом в составе промышленности выделяют 13 комплексных отраслей, состоящих из нескольких сотен более мелких.

Ведущими межотраслевыми комплексами и отраслями, родственными по характеру задействованного сырья и применяемых технологий, здесь стали: электроэнергетика, топливная промышленность, металлургическая промышленность, химическая и нефтехимическая промышленность, машиностроение и металлообработка, лесная и деревообрабатывающая промышленность, легкая промышленность, пищевая промышленность.

В свою очередь уровень рассмотрения совокупности отраслей не позволяет даже укрупненно определить тенденции происходящих отраслевых процессов. Так машиностроительный комплекс имеет в своем составе 12 отраслей и более сотни специализированных производств и подотраслей. Ведущими отраслями здесь стали: электротехническая промышленность, транспортное, тяжелое и энергетическое машиностроение, инструментальная и станкостроительная промышленность, химическое и нефтяное машиностроение, машиностроение для пищевой и легкой промышленности, сельскохозяйственное и тракторное машиностроение, автомобильное и железнодорожное машиностроение, промышленность средств связи.

Учитывая многовариантный характер промышленного производства, широко распространена кооперация между предприятиями как внутриотраслевая, так и межотраслевая, а также и межстрановая кооперация предприятий, встроенных в единую глобальную сеть создания стоимости. Сложные устойчивые связи, взаимопроникновение организационное, технологическое, административное формируют промышленные комплексы, определяемые как совокупность экономических субъектов с субъектами промышленности, формирующих замкнутый цикл производства ма-

териальных благ. Так в состав комплекс могут входить предприятия отраслей, не входящих в промышленность, при обязательном присутствии в комплексе промышленных предприятий. Среди устойчивых общепринятых объединений можно выделить:

- нефте-химический комплекс
- агро-промышленный комплекс
- военно-промышленный комплекс
- машиностроительный комплекс и т.д.

Такое организационное межотраслевое объединение позволяет учесть взаимозависимость источника исходного сырья, отраслей, сосредоточенных на его переработки, потребителя готовой продукции.

Общеизвестно, что первичной «клеточкой» промышленности выступает промышленное предприятие. Предприятие следует рассматривать лишь как очередной уровень целостности, представленный взаимосвязанной системой предпринимателя и предприятия, как имущественного комплекса.

Субъектами промышленной политики, являются органы государственной власти всех уровней, институты развития, научные организации, хозяйствующие субъекты. В качестве субъекта отношений отдельно выделяется контролирующий орган (Счетная палата РФ), наделенный полномочиями контролировать целевой характер и эффективность использования ресурсов, направленных на реализацию промышленной политики.

Промышленная политика реализуется через свой механизм, определенный совокупностью способов, инструментов и правил их применения для достижения поставленных задач.

Механизм реализации промышленной политики — система экономических, правовых, организационных и других мер государственного воздействия, определяющих условия функционирования и развития промышленности.

Так к экономическим элементам можно отнести обеспечение макроэкономической стабильности. Структурные кризисы и макроэкономическая нестабильность существенно осложняют возможность реализации долговременного экономического роста. Определение прогнозируемых коридоров изменения основных макроэкономических показателей (таких как курс валют, размер инфляции, ставки основных налогов и т.д.) позволяют смелее относиться к реализации планируемых преобразований и осуществления инвестиций на уровне предприятия, делая прогнозы более реалистичными, в значительной мере снижают уровень риска инвестиций. Компенсация внешних воздействий, в том числе со стороны глобальных рынков на макроэкономическую среду позволяет определить экономику процессов на микроуровне на более длительные сроки.

Определение направления и структурного перераспределения ресурсов в пользу приоритетных направлений развития промышленности. Выделение приоритетных направлений развития, отраслей, ключевых институтов промышленного разви-

тия, определение моделей достижения требуемых структурных преобразований, реализуются как правило за счет бюджетного перераспределения средств из смежных отраслей с целью осуществления перехода, согласно принятой парадигме развития экономики России, от экспортно-сырьевого типа развития к инновационному типу, в первую очередь в сфере обрабатывающей промышленности. «Стратегия развития» таких отраслей происходит обособленно от всей экономики [7]. Происходит развитие «национальных чемпионов», предприятий или целых отраслей, способных получить значительное конкурентное преимущество в силу высокого технологического и организационного развития в том числе и для неэквивалентного обмена при международной кооперации.

Стимулирование экономического роста за счет перераспределения доходов призвано решить задачу долговременного устойчивого экономического роста за счет придания импульса развития. Посредством бюджета государства происходит перераспределение значительных объемов материальных ресурсов, вызывающих не только прямое, но и индуктивное возмущение в отраслях экономики, вызывающее экономический рост [8]. Обеспечение роста за счет возникающей асимметрии доходов.

Сбалансированное территориальное развитие промышленности исходит из конкретных задач пространственной организации экономики страны. Многофакторность, противоречивость задач, конфликт стратегических и тактических целей при определении векторов развития, необходимость сочетания протекций с естественно сформированными рыночными предпочтениями, приоритет социально-демографической политики определяют сложность механизмов реализации промышленной политики в сфере территориального развития. Важнейшими инструментами реализации стратегии пространственного развития Российской Федерации [9] в сфере развития промышленности является создание специализированных промышленных площадок: индустриальных парков (для размещения промышленных производств), технопарков (для размещения инновационных компаний) и промышленных кластеров, механизм государственно-частного партнерства в части инфраструктурного развития территории с целью использования преимуществ, определенных естественными, природными причинами.

Создание прочных основ для развития науки и образования, формирование системы трансферта полученных знаний, открытий и изобретений в промышленное производство, с целью обеспечения научно-технического и технологического воспроизводства на новых укладах.

Основой для осуществления государственного воздействия и реализации государственной политики, является система общих и специальных законодательных норм, регулирующих отношения. Так к общим нормам права можно отнести нормативные определяющие степень свободы рыноч-

ных отношений и общие правила хозяйствования, общие права и обязанности хозяйствующих субъектов. Специальные же призваны регулировать отношения непосредственно в сфере реализации промышленной политики государства.

Инструменты промышленной политики можно сгруппировать по природе их происхождения. Так можно выделить: бюджетные, налоговые, таможенные, денежно-кредитные, управление государственной собственностью, отраслевое регулирование, техническое регулирование, регулирование в сфере интеллектуальной собственности, рыночное (антимонопольное) регулирование, саморегулирование, региональное регулирование.

Инструменты промышленной политики по направлениям воздействия можно укрупненно разделить на:

- Общеэкономические, воздействующие на промышленные предприятия, как на часть экономического пространства государства, определяющие степень свободного развития предприятий, правила осуществления хозяйственного процесса;
- Инвестициональные, воздействующие на инвестиционный процесс, как на базовые инвестиции, так и на процесс реинвестирования в повторяющихся циклах хозяйственной деятельности;
- Образовательные, обеспечивающие воздействие для подготовки кадров для науки и промышленности не только исходя из текущей потребности, но и с учетом перспективного развития и структурных изменений;
- Научно-технические, призванные не только позитивно воздействовать на рост НИОКР и научно-технических разработок, создание базовый, ключевых технологий, но и содействовать ускорению инновационного процесса за счет осуществления трансфера результатов разработок в реальный сектор, их внедрение, защиту результатов, обеспечение базы для самовоспроизводства НИОКР;
- Инфраструктурные инструменты промышленной политики призваны обеспечить возможность осуществления развитие территорий, обладающих свойствами опережающего роста, способствующих модернизации экономики. Формирование долгосрочных, устойчивых точек роста отраслевых сегментов промышленности, в том числе за счет достижения синергетического эффекта.
- Институциональные инструменты промышленной политики. Наличие и эффективность общественных институтов, осуществляющих реализацию промышленной политики, во много определяют успех. Информационная, координационная, экспертно-аналитическая работы определяют уровень системности осуществления промышленной политики. Так формирование центров отраслевой кооперации, институтов межтерриториального и межотраслевого координирования значительно повышают мобильность промышленных секторов;

- Инструменты прямого действия. Государство, являясь крупным собственником, напрямую или через свои институты осуществляя инвестиционный процесс, участвуя в проектах активно воздействует на структуру промышленности;
- Внешнеэкономические инструменты воздействия, направлены на охрану «молодых» отраслей промышленного производства от губительного конкурентного воздействия, встраивание отечественных предприятий в производственные транснациональные сети, обеспечение импортозамещения, и поощрения экспортноориентированной экспансии, осуществление трансфера необходимых технологий, ресурсов, инвестиций, организационного опыта с целью формирования конкурентоспособной рыночной среды на внутреннем рынке.

Говоря о принципах распределения полномочий между уровнем государства и субъекта, муниципального образования, при взаимодействии с предприятием, следует учитывать, что предприятия промышленности имеют реальное воплощение в виде физически размещенных на какой-либо территории производственных мощностей, людей, работающих и проживающих на этой территории и взаимоотношений с контрагентами, пользование инфраструктурой конкретного региона. Не всегда экономический ареал хозяйствования конкретного предприятия или комплекса предприятий промышленности находится внутри одного субъекта. Сложные организационные корпоративные конструкции приводят к неравномерному юридическому территориальному распределению элементов и составных частей корпораций. Так юридический адрес головного офиса компании и регион осуществления основных технологических операций могут различаться. Учитывая возможное внутрикорпоративное и внутрикомплексное трансфертное ценообразования, центры прибыли и центры затрат могут быть разнесены по различным этапам цепочки стоимости. Все это делает процесс воздействия на уровне регионов сложным. Однако именно на уровне региона, муниципалитета непосредственно находятся инфраструктурные объекты, именно там складывается непосредственно то микроокружение внешней среды, в котором осуществляет свою деятельность предприятие. Формирование региональной промышленной политики исходит из принципа инициативного предложения по развитию промышленности на территории субъекта, утверждения планов и софинансирование в размере 70% из федеральных фондов развития промышленности. Регионы представляя предложения заинтересованно участвуют в конкурсном отборе направлений развития промышленности. Таким образом соединяется стратегическое видение структурного развития промышленности на общем федеральном уровне, с конкретным инициативным предложением на местах. Распределение средств фондов и дальнейшее распределение налоговых поступлений обеспечивает рациональную заинтересованность

региональных институтов развития в реализации планов развития промышленности. Учитывая федеративный характер построения России, можно говорить не о региональной промышленной политике, а о способе взаимодействия региональных и федеральных институтов с целью нахождения оптимальных, эффективных и слаженных способов реализации государственной промышленной политики, направленные на объекты, расположенные на территории региона. Такой способ построения механизма эффективной реализации промышленной политики применим при постановке задач снизу-вверх. Когда верхний уровень (федеральный) определяет границы возможного, с нижнего уровня (региональный) собираются инициативы конкретных реализаторов мероприятий - предприятий, инвесторов, в дальнейшем утверждаемых на верхнем уровне.

Региональные и муниципальные власти, могут самостоятельно влиять на условия хозяйствования субъектов промышленности, расположенных на относящихся к их компетенциям территориях, в пределах делегированных им полномочий, с целью достижения собственных региональных показателей развития [10]. Нужно отметить при взаимодействии всех уровней реализации промышленной политики «государство - регион - предприятие», возможны все имеющиеся комбинации взаимодействий. Так предприятие самостоятельно может избрать курс развития по своему усмотрению, в том числе и в направлении приоритетного с точки зрения государственной политики направления, регион может заключить самостоятельно соглашение в рамках своих полномочий и бюджетов на целенаправленное воздействие на структуру, федеральный орган может напрямую воздействовать на предприятие, например, заключив специальный инвестиционный. Регион, посредством деятельности своих органов и институтов развития, созданием инфраструктуры, с учетом специфики территориального развития, формирует ту инвестиционную среду, которая может стать фактором, определяющим принятие решения о размещении производственных мощностей на его территории.

Литература

- 1. Татаркин, А.И. Промышленная политика как основа системной модернизации экономики России / А.И. Татаркин // Экономика и управление. 2008. № 2(34). С. 6–12.
- Татаркин, А.И. Промышленная политика и механизм ее реализации: системный подход / А.И. Татаркин, О.А. Романова // Экономика региона. 2007. № 3(11). С. 19–31.
- Буренок, В. М. О подходах к мобилизационной подготовке промышленности в современных условиях / В.М. Буренок // Вооружение и экономика. – 2011. – № 2(14). – С. 5–8.
- 4. Вознесенский, Н.А. Военная экономика СССР в период Отечественной войны / Н.А. Вознесенский // Проблемный анализ и государственно-

- управленческое проектирование. 2015. $T. 8. N_{\odot} 3. C. 6-33.$
- Федеральный закон от 31.12.2014 N 488-ФЗ (ред. от 20.07.2020) «О промышленной политике в Российской Федерации»//электронный ресурс Гарант
- 6. Райзберг Б. А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 2-е изд., испр. М.: ИНФРА-М, 1999.
- 7. Идрисов, Г.И. Промышленная политика России в современных условиях / Г.И. Идрисов; Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара. Москва: Фонд «Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара», 2016. 160 с. (Научные труды). ISBN 9785932554432.
- Кудрин, А.Л. Бюджетная политика как источник экономического роста / А.Л. Кудрин, А.Ю. Кнобель // Вопросы экономики. – 2017. – № 10. – C. 5–26. – DOI 10.32609/0042-8736-2017-10-5-26.
- 9. Стратегия пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 года/ утверждена распоряжением правительства РФ от 13.02.2019 г. № 207-р//Электронный ресурс Гарант
- Закон Республики Татарстан от 21.04.2016
 № 24-ЗРТ О промышленной политике в Республике Татарстан (с изменениями на 7.05.2020)// Электронный ресурс Гарант

TO THE QUESTION OF THE MECHANISM FOR THE IMPLEMENTATION OF INDUSTRIAL POLICY

Afanasyev A.A.

Intersectoral regional center for professional retraining and advanced training (Kazan)

The article studies the structural elements of the mechanism for the implementation of industrial policy. An original definition of the state industrial policy is given based on the analysis of the functions and goals of its implementation. A grouping of goals for the implementation of industrial policy is given, specific goals of industrial policy are determined that do not follow from its economic content. The subject composition of the implementation of industrial policy is determined, with the specification of the area of influence - the manufacturing industry, as part of the industry. The structural division of the machine-building complex is given as an example. The article describes the fundamental role of industry in the country's economy, considers the essential composition of industry. The definition of the industrial complex as a sustainable intersectoral education is given. The characteristics of the result expected from the implementation of industrial policy are given. An enlarged grouping of industrial policy instruments is presented. The relationship between state and regional industrial policies and the mechanism of their interaction are determined.

Keywords: industrial policy, industrial policy mechanism, industrial policy instruments, industry, sectoral structure, production modernization.

- Tatarkin, A.I. Industrial policy as a basis for systemic modernization of the Russian economy / A.I. Tatarkin // Economics and Management. – 2008. – No. 2 (34). – S. 6–12.
- Tatarkin, A.I. Industrial policy and the mechanism of its implementation: a systematic approach / A.I. Tatarkin, O.A. Romanova // Economy of the region. 2007. No. 3 (11). S. 19–31.
- Burenok, V.M. About approaches to the mobilization preparation of industry in modern conditions / VM Burenok // Armament and economy. 2011. No. 2 (14). S. 5–8

- Voznesensky, N.A. The military economy of the USSR during the Patriotic War / N.A. Voznesensky // Problem analysis and state management design. – 2015. – T. 8. – No. 3. – S. 6–33.
- Federal Law of December 31, 2014 N 488-FZ (as amended on July 20, 2020) "On industrial policy in the Russian Federation" // electronic resource Garant
- Raizberg B.A., Lozovsky L. Sh., Starodubtseva E.B. Modern economic dictionary. 2nd ed., Rev. M.: INFRA-M, 1999.
- Idrisov, G.I. Industrial policy of Russia in modern conditions / GI Idrisov; Institute for Economic Policy named after E.T. Gaidar. – Moscow: Fund "Institute for Economic Policy named af-
- ter E.T. Gaidar", 2016. 160 p. (Scientific works). ISBN 9785932554432.
- Kudrin, A.L. Budgetary policy as a source of economic growth / A.L. Kudrin, A. Yu. Knobel // Economic Issues. – 2017. – No. 10. – S. 5–26. – DOI 10.32609 / 0042-8736-2017-10-5-26.
- The strategy of spatial development of the Russian Federation for the period up to 2025 / approved by the order of the government of the Russian Federation of 13.02.2019. No. 207-r // Electronic resource Garant
- Law of the Republic of Tatarstan dated April 21, 2016 No. 24-ZRT On industrial policy in the Republic of Tatarstan (as amended on May 7, 2020) // Electronic resource Garant

№10 2021 [ФРиБ]

Пути совершенствования систем управления инновационным развитием организаций нефтяной промышленности

Альберто Габриэль Энрике,

ассистент Высшей школы промышленной политики и предпринимательство, РУДН E-mail: alberto-ge@rudn.ru

Армандо Матеуш Паулино,

аспирант Высшей школы промышленной политики и предпринимательства, РУДН E-mail: muatchavua14@hotmail.com

Цель исследования – проанализировать управление инновациями в нефтяной отрасли и разработать направления совершенствования систем управления инновационным развитием организаций нефтяной промышленности, ориентированных на интеллектуальный организационный подход. На основании анализа современного состояния производственного комплекса нефтяной промышленности показано, что основной целью развития производственного процесса является оптимизация операций и снижения затрат из-за возникшей в результате сложившейся в российской экономике ситуации чрезмерной капитализации, перерасхода бюджета и дорогостоящего производства. Не менее значимым фактором является постоянное усложнение правил по выбросам и политическая неопределенность усиливают ограничения отрасли, потому что следующий энергетический переход требует баланса между портфелями существующих компаний и инвестициями. Выделены проблемы инновационной деятельности нефтяных компаний, в частности, такие как разобщенность инновационных процессов, отсутствие необходимых знаний и навыков и адаптации к динамическим условиям изменений окружающей среды. Показана взаимосвязь инновационного развития с различными составляющими инновационного потенциала компании. Предложена блок-схема алгоритма управления инновационным развитием предприятий нефтяной промышленности, а также система показателей и шкала оценки использования предприятием каждой составляющей инновационного развития путем применения экспертного подхода.

Ключевые слова: глобализация, инновации, инновационный потенциал, цифровые технологии, навыки, шкала оценки.

В эпоху глобализации инновации все чаще становятся основным фактором не только в развитии и создании конкурентных преимуществ, но и в выживании предприятия на рынке. Возможности передачи инновационных продуктов, использование стратегий открытых инноваций и простота распространения знаний, с одной стороны, ускоряют практическое внедрение знаний, с другой — вызывают быстрое замещение инноваций. В этих условиях одной из основных задач является адаптация систем управления инновационным развитием к требованиям современного рынка [3].

Исторически сложилось так, что нефтегазовая промышленность подпитывалась инновациями. Отражательная сейсмология, которая впервые произвела революцию в разведке нефти в 1920-х годах, подтолкнула к открытию нефтяных месторождений по всему миру и обеспечила добычу миллиардов баррелей нефти. Каталитический крекинг в псевдоожиженном слое, открытый в 1937 году, способствовал развитию переработки, горизонтальное бурение и гидроразрыв пласта — это коммерческая разработка массивных нетрадиционных ресурсов нефти и газа, которые когда-то считались нерентабельными, является весьма востребованной в настоящее время [6].

Организации нефтяной промышленности постоянно сталкиваются с необходимостью оптимизации операций и снижения затрат из-за чрезмерной капитализации, перерасхода бюджета и дорогостоящего производства. Более строгие правила по выбросам и политическая неопределенность усиливают ограничения отрасли, потому что следующий энергетический переход требует баланса между портфелями существующих компаний и инвестициями в такие области, как возобновляемые источники энергии, электричество, водород и биотопливо. Эти проблемы усугубляются динамикой рынка, обусловленной быстрым развитием технологий, повышенным потребительским спросом и формированием разнообразной экосистемы стартапов в отрасли.

Изменяющиеся экономические условия характеризуются возрастающим динамизмом. Основными драйверами этого являются ускоряющаяся глобализация, но прежде всего цифровизация экономики. Переход нефтяных компаний к Индустрии 4.0 сопровождается увеличением автоматизации и полной интеграцией в сеть всех процессов производства и цепочки поставок: заводы должны иметь возможность динамически взаимодействовать друг с другом, производственные процессы должны быть интеллектуально взаимосвязаны,

машины должны сами заказывать расходные материалы, искать поставщиков и клиентов, которые должны быть интегрированы в процессы. В исследованиях практики структур с инновационными проблемами исследователи указывают, что организации не адаптируются к динамическим условиям изменений, и эта проблема имеет свои корни в конвергентном мышлении, дедуктивном мышлении, механической бюрократии и профессионализме, препятствующем организационное сотрудничество [1, 4, 7].

В современной истории нефтяной отрасли наблюдается трансформация ее классической модели управления и организационных принципов, в первую очередь, из-за изменений в стилях руководства, позволяющих директорам и менеджерам разрабатывать новые способы выполнения процессов за счет использования технологий, специализированного технического обучения и внимания к восстановлению организационной культуры для защиты технической документации и управления проектами, связанных с продвижением готовности сохранить технологическую память компании. Во-вторых, хотя не все менеджеры обладают технологической памятью для управления информацией, связанной с их опытом и извлеченными уроками [2].

Организация нефтяной промышленности является сложной системой, поскольку включает производство многих видов продукции, от небольших датчиков утечки газа до больших нефтяных платформ, представляющих собой сложные продукты, разработанные с использованием самых современных технологий и междисциплинарных дисциплин. Инновационные проекты для сложных систем должны рассматриваться по-разному, потому что их сложность проявляется на техническом уровне эксплуатации (который является очень гибким и адаптируемым), уровне управления и на стратегическом уровне компании. Более того, они нуждаются в обучении многих специалистов для выполнения специализированных услуг. В нефтяной отрасли требуются высокопроизводительные решения для повышения производительности, предотвращения ненужных рисков и снижения эксплуатационных расходов [5].

В этом смысле для управления инновациями в нефтяной промышленности в краткосрочной перспективе потребуется установить ориентацию стратегий с помощью подхода интеллектуальных организаций, рассматривая в качестве отправной точки конкурентный опыт и коллективное обучение. Это интегративный подход, который влияет как на людей, так и на архитектуру компании как ось организационных изменений, где компания должна стать обучающейся организацией. Речь идет не об изменении конкретной системы управления компании, а о том, чтобы научиться управлять ею при различных параметрах. Перед отраслью стоит задача адаптации и непрерывного развития организаций для достижения устойчивого успеха в среде: - в которой знания сконфигурированы как центральная переменная эволюции и развития в новой экономике, где знания являются не одним из факторов производства, скорее, они стали главным фактором производства [8].

Система управления инновационного развития должна строиться с использованием факторов, которые существенно влияют на решение поставленной задачи, базироваться на принципиальных подходах с точки зрения того, что она должна представлять собой специфическую для каждого предприятия динамическую систему. Такие динамические системы на определенных этапах своего развития или в специфических условиях функционирования имеют сложное поведение от простого зацикливания к деградации в псевдостохастичный цикл развития.

Управление инновационным развитием предприятий нефтяной отрасли – одна из таких систем. Поэтому важным вопросом, которому многие ученые - экономисты уделяют большое внимание, является анализ динамики экономической системы «доход предприятия – инновационное развитие предприятия». Рассматривая систему управления инновационного развития предприятия, следует отметить, что уровень доходов нефтяного предприятия зависит от уровня вложений в его инновационное развитие. Такие вложения (инвестиции) это не только расходы на научные разработки. Это также расходы на расширение, укрепление производства, материальное стимулирование труда, целесообразное использование которых способствует не только росту производительности труда, но и мотивации научных изобретений, обеспечению инноваций, а следовательно, в конечном итоге – инновационному развитию предприятия, что является необходимым условием роста его доходов.

Исследование динамики процессов, связанных с управлением инновационным развитием предприятия, сможет осуществляться по схеме, приведенной на рисунке 1.



Рис. 1. Блок-схема алгоритма управления инновационным развитием предприятий нефтяной промышленности

На этапе вывода единого дифференциального уравнения модели (основного динамического уравнения) следует учитывать, что не все системы уравнений могут быть выведены путем простой подстановки к единому уравнения. В нашем случае необходимо исследовать модель как систему и применять специфические методы анализа. На этапе разработки рекомендаций по совершенствованию системы управления инновационным развитием предприятия принимают решения в соответствии с целью исследования, проводившегося. В результате в модель могут вноситься новые решения по инновационного развития. В этом случае необходимо провести повторную оценку и анализ для определения коэффициентов инновационного развития в соответствии с динамикой системы и цели ее функционирования.

В замкнутой системе, которой является система инновационного развития, увеличение ΔΥ автономных инвестиций, размеры которых объективно обусловлены значимостью факторов инновационного развития, приводят к росту доходов предприятия в соответствии с уравнением мультипликатора:

$$\Delta Y = \frac{1}{(1-b)\Delta Y}.$$
 (1)

где b — маргинальная (предельная) склонность к потреблению доходов для целей инновационного развития. В том случае, если первоначальное значение величины равновесного дохода равнялось Y_0 , новое значение точки равновесия составит:

$$Y_1 = Y_0 + \frac{1}{(1-b)\Delta Y}$$
 (2)

Обычным предвидением является то, что от размера инновационных вложений в инновационное развитие доход предприятия зависит с временной задержкой в один период, то есть:

$$C_t = a + bN_{T-1}. (3)$$

При условии, что размеры инвестиций в инновационное развитие полностью автономны и в начальный момент времени изменяются с \hat{Y}_0 к \hat{Y}_0 + $\Delta\hat{Y}$ и сохраняют этот уровень в следующих периодах, имеем:

$$Y_T - bY_{T-1} = a + \hat{Y}_0 + \Delta \hat{Y}_0$$
 (4)

Решением этого уравнения являются:

$$Y_T = A (b + \hat{l})^t + \frac{a + \hat{Y}_0 + \Delta \hat{Y}}{1 - b - \hat{l}}$$
 (5)

Простая подстановка в модель уравнения (5) дает такое уравнение:

$$Y_T - b(1+\mu)Y_{T-1} + b\mu Y_{T-2} = G.$$
 (6)

Решение этого функционального уравнения характеризует поведение во времени дохода предприятия. Подставляя его в уравнение (4) и (5), получим траектории инновационного развития и объемов инвестирования *G*. Теоретические данные предприятий, которые показывают уровень инновационного развития, значительно отличают-

ся от фактических. Но только при полной согласованности можно достичь равновесных значений, когда увеличение вложений в инновационное развитие будет побуждать соответствующий рост доходов предприятия. Теоретические значения ($G_{\text{те-}}$) темпов роста расходов на инновационное развитие могут быть использованы предприятиями для установления оптимальных значений объемов инвестирования.

Помимо предложенной системы управления мы предлагаем проводить оценку использования предприятием каждой составляющей инновационного развития путем применения экспертного подхода и шкалы оценки, согласно которой:

0 – совсем не используется составляющая инновационного развития;

0–4,0 баллов – низкий уровень использования составляющей инновационного развития:

4,1-7,5 баллов – средний уровень использования составляющей инновационного развития;

7,6–10,0 баллов – высокий уровень использования составляющей инновационного развития.

Количественные значения отдельных составляющих инновационного развития определим как сумму значений соответствующих показателей:

1. Оценка кадровой составляющей

$$KC = \frac{\left(K1 + K2 + K3\right)}{3}.$$
 (7)

2. Оценка производственно-технической со ставляющей:

$$\Pi TC = \frac{\left(\Pi T1 + \Pi T2 + \Pi T3 + \Pi T4\right)}{4}.$$
 (8)

3. Оценка финансовой составляющей:

$$\Phi C = \frac{\left(\Phi 1 + \Phi 2 + \Phi 3\right)}{3} . \tag{9}$$

4. Оценка маркетинговой составляющей:

$$MC = \frac{(M1 + M2 + M3 + M4)}{4}$$
 (10)

5. Оценка организационно-управленческой составляющей:

$$OYC = \frac{OY1 + OY2 + OY3 + OY4}{4}$$
. (11)

Для комплексной оценки инновационного развития предприятия используем интегральный показатель, рассчитываемый по формуле как среднее арифметическое из суммы всех составляющих инновационного развития:

$$Y = \frac{\left(KC + BTC + \Phi C + MC + OYC\right)}{5} . \tag{12}$$

В таблице 1 представлены показатели оценки уровня инновационного развития предприятия нефтяной промышленности.

Полученные результаты оценки уровня инновационного потенциала можно взять за основу разработки комплекса мер, направленных на повышение инновационной активности предприятия.

Таблица 1. Система показателей оценки уровня инновационного развития предприятия нефтяной промышленности

Группа	Показатели	Условное обозначе- ние
1. Показате- ли кадровой составляю- щей	Социально-психологический климат	K1
	Уровень мотивации к творческой инновационной активности	K2
	Уровень ротации кадров	К3
2. Показате- ли произ- водственно- технической составляю- щей	Уровень использования произ- водственной мощности	ПТ1
	Уровень привлечения нематериальных активов	ПТ2
	Экологичность технологий и оборудования	ПТ3
	Качество технологического оборудования	ПТ4
3. Показате- ли финансо- вой состав- ляющей	Соотношение собственных и привлеченных финансовых ресурсов	Ф1
	Рентабельность вложенного ка- питала	Ф2
	Возможность привлечения дополнительного капитала	Ф3
4. Показа- тели орга-	Эффективность организационной структуры предприятия	0У1
низацион- но-управ- ленческой	Уровень организационной куль- туры	0У2
составляю- щей	Эффективность коммуникацион- ных связей	0У3
	Система стратегического планирования	0У4
5. Показате- ли марке-	Исследование маркетинговой среды	M1
тинговой составляю- щей	Исследование потребителей и цен	M2
7	Темпы расширения доли рынка	M3
	Эффективность каналов продвижения	M4

Полагаем, для инновационного развития важной является взаимосвязь с различными составляющими инновационного развития компании, которое имеет прямую и косвенную связь с другими составляющими – финансовой, материальной, рыночной (клиентской). Это означает, что управленческие решения, с одной стороны, влияют на размер и эффективность использования этих компонентов, с другой — зависят от них. Например, финансовые ресурсы компании, с одной стороны, являются результатом эффективного развития предприятия, которое во многом зависит от управления финансами. С другой стороны, финансовая

устойчивость зависит от объема финансовых ресурсов, выделяемых на его развитие и эффективное использование.

Подводя итого исследованию, можно отметить, что в нефтяной отрасли важно поддерживать стратегическую перспективу новых технологий, таких как бурение, гидроразрыв пласта и нанотехнологии, создать инновационную экосистему, которая включает внутренние НИОКР, венчурные компании, научные круги, стратегические союзы, технологии и предпринимателей, а также технологические стартапы.

По этой причине очень важна эффективная система управления инновационным развитием организации нефтяной промышленности, предлагаемые в статье направления совершенствования такой системы в виде блок-схемы алгоритма управления инновационным развитием предприятий нефтяной промышленности и система показателей оценки уровня инновационного развития предприятия могут стать ключевым элементом эффективной конкурентной позиции предприятия на рынке.

Литература

- Абдуллаева Ш.Г. Инновационные аспекты организации бизнес-процессов в нефтегазодобывающей промышленности // International Journal of Innovative Technologies in Economy. 2017. № 4 (10). С. 11–13.
- Будзинская О.В. Персонализация траектории профессионального развития работников в условиях индустрии 4.0 // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2020. № 1. С. 76–82.
- 3. Кузин А.А. Современная система управления инновационным развитием предприятий топливно-энергетического комплекса // Инновации и инвестиции. 2016. № 1. С. 30–34.
- Манукян М.М., Гусева Д.А. Проблемы и пути решения инновационного развития потенциала предприятий нефтегазовой сферы России // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2019. № 3. С. 31–39.
- Мехди Ф.З. Развитие предпринимательской деятельности в инновационной среде // Вестник Дагестанского государственного университета. Серия 3: Общественные науки. 2017.
 № 4. С. 26–31.
- 6. Мишкевич В.М. Особенности инновационных стратегий нефтегазовых компаний // Московский экономический журнал. 2020. № 8. С. 434–439.
- Оверченко Н.В., Найденков В.И. Цифровизация как перспективное направление повышения эффективности деятельности предприятий нефтяной промышленности // ИБР. 2019.
 № 4 (37). С. 29–33.
- Самосюк Д.А. Оценка эффективности управления знаниями в организациях нефтегазового комплекса // Интерэкспо Гео-Сибирь. 2017.
 № 1. С. 205–209.

№10 2021 [ФРиБ]

METHODS TO IMPROVE THE INNOVATIVE DEVELOPMENT MANAGEMENT SYSTEMS OF THE OIL COMPANIES

Alberto G.H., Armando M.P.

FGAOU VO «Peoples' Friendship University of Russia»

The purpose of the study is to analyze the management of innovations in the oil industry and develop directions for improving the management systems for the innovative development of organizations in the oil industry, focused on an intelligent organizational approach. Based on the analysis of the current state of the production complex of the oil industry, it is shown that the main goal of the development of the production process is to optimize operations and reduce costs due to the resulting situation of overcapitalization in the Russian economy, budget overruns and expensive production. Equally significant is the ever-increasing complexity of emissions regulations and political uncertainties exacerbating industry constraints because the next energy transition requires a balance between existing portfolios and investments. The problems of innovative activity of oil companies are highlighted, in particular, such as the fragmentation of innovative processes, the lack of necessary knowledge and skills and adaptation to the dynamic conditions of environmental changes. The relationship between innovative development and various components of the company's innovative potential is shown. A block diagram of an algorithm for managing the innovative development of oil industry enterprises is proposed, as well as a system of indicators and a scale for assessing the use of each component of innovative development by an enterprise through the use of an expert approach.

Keywords: globalization, innovation, innovative project, digital technologies, skills, knowledge management.

- Abdullaeva Sh.G. Innovative aspects of organizing business processes in the oil and gas industry // International Journal of Innovative Technologies in Economy. 2017. No. 4 (10). S.11– 13.
- Budzinskaya O.V. Personalization of the trajectory of professional development of workers in the conditions of industry 4.0 // Vestnik VSU. Series: Economics and Management. 2020. No. 1. S.76–82.
- Kuzin A.A. Modern management system for innovative development of enterprises of the fuel and energy complex // Innovations and investments. 2016. No. 1. S.30–34.
- Manukyan M.M., Guseva D.A. Problems and ways of solving the innovative development of the potential of oil and gas enterprises in Russia // Bulletin of the Samara University. Economics and Management. 2019. No. 3. S.31–39.
- Mehdi F.Z. Development of entrepreneurial activity in an innovative environment // Bulletin of the Dagestan State University. Series 3: Social Sciences. 2017. No. 4. S.26–31.
- Mishkevich V.M. Features of innovative strategies of oil and gas companies // Moscow economic journal. 2020. No. 8. S.434– 439.
- Overchenko N.V., Naydenkov V.I. Digitalization as a promising direction for increasing the efficiency of oil industry enterprises // IDB. 2019. No. 4 (37). Pp. 29–33.
- Samosyuk D.A. Evaluation of the efficiency of knowledge management in organizations of the oil and gas complex // Interexpo Geo-Siberia. 2017. No. 1. S.205–209.

Внедрение интеллектуальных технологий в систему организации труда: на примере горнодобывающей промышленности

Изосимов Никита Павлович,

аспирант кафедры экономики, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации E-mail: Nikitaizosimov@gmail.com

Научная статья посвящена проведению исследовательского анализа характеристики применения интеллектуальных технологий в систему организации труда персонала с целью формирования конкурентных преимуществ предприятий горнодобывающей промышленности экономики Российской Федерации. Актуальность исследования на выбранную проблематику обусловлена тем, что на сегодняшний день уровень эффективности системы организации труда сотрудников горнодобывающих предприятий страны находится на низком уровне, что требует разработки мероприятий ее совершенствования. Поскольку современный период характеризуется цифровой трансформацией экономики и управления, то соответственно, формируется острая необходимость разработки мероприятий и принятия механизмов повышения эффективности организации труда персонала через внедрение и развитие интеллектуальных технологий и информационных систем. В рамках статьи рассмотрены теоретические аспекты понятия «система организации труда». Перечислены основные принципы, при помощи соблюдения которых возможно достижение эффективной организации труда персонала на предприятиях горнодобывающей промышленности. Проанализированы особенности и способы проведения оценки эффективности затрат на систему организации труда персонала на предприятии. Рассмотрена практическая роль и место системы организации труда персонала при формировании конкурентных преимуществ и конкурентоспособности предприятий горнодобывающей промышленности России. Проведен обзор перспективных технологий и инноваций, применение которых способно увеличить эффективность функционирования системы организации труда и повышения конкурентоспособности предприятия.

Ключевые слова: интеллектуализация труда; эффективность труда; горнодобывающее предприятие; горнодобывающая промышленность; персонала; цифровые технологии; повышение конкурентоспособности; организация труда; интеллектуальные технологии.

Управление трудовыми ресурсами является политикой или внутренней функцией организации, которая сосредоточена на наборе, управлении и обеспечении деятельности людей, которые работают в организации. Все процессы и программы, которые затрагивают человеческую деятельность, являются частью системы управления человеческими ресурсами предприятия [1].

Актуальность научного исследования на тематику «формирование новых конкурентных преимуществ предприятий горнодобывающей промышленности путем внедрения интеллектуальных технологий в систему организации труда персонала» обусловлена тем, что на сегодняшний день уровень эффективности системы организации труда сотрудников горнодобывающих предприятий страны находится на низком уровне, что требует разработки мероприятий ее совершенствования. Поскольку современный период характеризуется цифровой трансформацией экономики и управления, то соответственно, формируется острая необходимость разработки мероприятий и принятия механизмов повышения эффективности организации труда персонала через внедрение и развитие интеллектуальных технологий и информационных систем.

По этой причине, целью научной статьи выступает проведение исследовательского анализа характеристики применения интеллектуальных технологий в систему организации труда персонала с целью формирования конкурентных преимуществ предприятий горнодобывающей промышленности экономики Российской Федерации.

При организации трудового процесса на горнодобывающем предприятии, главным элементом мотивационной модели при управлении рабочим персоналом выступает организация труда. Это один из факторов, который позволяет руководству коммерческой организации увеличивать степень вовлеченности и мотивации сотрудников к активной и эффективной трудовой деятельности. От данных вопросов зависит то, насколько сотрудники будут заинтересованы в рабочем процессе. Будет ли у них желание не просто выполнять задачи, но и перевыполнять их. Какая степень их заинтересованности будет в стратегическом развитии и достижении финансового успеха в коммерческом деле предприятия, где они работают.

Организация труда персонала следует рассматривать, как систему рационального взаимодействия работника предприятия со средствами производства и между собой, которая основана на определенном порядке построения и последовательном осуществлении трудового процесса. С целью формирования эффективной системы организации труда на предприятии горнодобывающей промышленности необходимо соблюдение следующих принципов, среди которых [3]:

- организация комфорта и условий рабочего места для сотрудников должно формировать у них мотивацию и вовлеченность в трудовой процесс;
- организация комфорта и условий рабочего места для сотрудников должно формировать у них мнение о том, что текущий выбор работодателя – это лучшее решение по развитию своей трудовой карьеры на современном рынке труда;
- организация рабочего места для сотрудников должно исключать какие-либо лишние передвижения и процессы, влияющие на эффективность операционного цикла производства на предприятии;
- организация труда сотрудника должна соответствовать его профессиональной квалификации и трудовой специализации;
- организация комфорта и условий рабочего места для сотрудников должно мотивировать у них желание развиваться и формировать свои новые профессиональные навыки.

Эффективная организация труда на рабочих местах горнодобывающего предприятия направлена на решение следующих взаимосвязанных задач, как [4]:

- 1. Экономических, где индикаторами является эффективное использование человеческого капитала.
- 2. Социальных, где индикаторами является удовлетворение личных потребностей сотрудников организации.
- 3. Психофизиологических, где индикаторами является сохранение здоровья и безопасности сотрудников в процессе производственной деятельности.

Организация труда персонала на предприятии горнодобывающей промышленности формируется из следующих элементов, изображенных на рисунке 1.

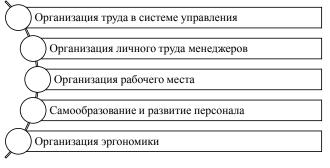


Рис. 1. Элементы системы организации труда на горнодобывающем предприятии [составлено автором на основе источника 3]

А.А. Файзуллина в рамках своей научной работы считает, что при оценке эффективности системы организации труда предприятия необходимо использовать критерий индекса эффективности,

который включает в себя следующие показатели, как [5]:

- обеспеченность необходимыми ресурсами;
- оценка уровня производительности труда;
- соотношения выполнения объемов производства:
- рациональное использование ресурсов.

И.В. Бардина и З.В. Кек-Манджиева отмечают в своей научной статье следующее – оценка эффективности затрат на систему организации труда на предприятии должна включать в себя следующие группы показателей, среди которых [6]:

- показатели анализа использования фонда оплаты труда персонала организации;
- показатели анализа эффективности использования трудовых ресурсов организации;
- показатели анализа экономической эффективности заработной платы рабочего персонала.

По нашему мнению, практическая роль и место системы организации труда персонала при формировании конкурентных преимуществ и конкурентоспособности предприятий горнодобывающей промышленности России заключается в том, что главная задача организации труда сотрудников — это поддержание достойного уровня мотивации и стимула к трудовой деятельности. Измеряется данный критерий через оценку со стороны самих работников, которые должны быть удовлетворены своими условиями труда.

В таком случае, они вовлечены в трудовой процесс и готовы работать, достигая стратегические цели развития бизнеса компании-работодателя. Однако, если уровень удовлетворенности условиями труда и рабочего места будет недостаточным, то тогда и производительность труда будет низкой. В такой ситуации, эффективность использования человеческих ресурсов будет невысокой и приводить к финансовым убыткам производственной деятельности предприятия. Конкурентоспособность такой организации будет, соответственно, недостаточным, чтобы вести конкурентную борьбу в современных условиях высокого уровня рыночной конкуренции в горнодобывающей промышленности России и зарубежных стран.

Управление конкурентоспособностью организации подразумевает под собою систему, которая и управляет конкурентными преимуществами и недостатками фирмы, с целью повышения ее конкурентоспособности в сравнении с рыночными конкурентами [2].

Одним из ключевых инструментов управления конкурентоспособности организации выступает формирование конкурентных преимуществ, которые свидетельствуют о превосходстве над конкурентами в экономической, технической и организационной сферах деятельности. С учетом наличия проблемы управления конкурентоспособностью из-за низкого уровня производительности труда во многих организациях горнодобывающей промышленности российской экономики, актуальным является разработка мероприятий по ее повышению. Среди действующих направлений —

внедрение интеллектуальных технологий в систему организации труда рабочего персонала.

Основным направлением интеллектуализации системы организации труда выступает разработка и внедрение различных инноваций, способствующих совершенствованию данной сферы деятельности горнодобывающей промышленной организации. При развитии цифровой трансформации основы управления системой организации труда персонала предприятия, важную роль занимает инновационная активность, при которой формируются и применяются различные инновации, среди которых интеллектуальные системы и цифровые технологии [7].

Задачей горнодобывающих предприятий при формировании инновационных процессов по внедрению интеллектуально-информационных систем и цифровых технологий в систему организации труда выступает развитие интеллектуальной собственности, процедура чего состоит из следующих действий, как:

- разработки и создание инноваций и интеллектуальных технологий;
- процесс внедрения инноваций и интеллектуальных технологий, обновление системы управления организации труда;
- повышение мотивации инновационной активности сотрудников внутри самой организации.

Применение цифровых технологий при интеллектуализации системы организации труда персонала предприятия, в первую очередь, позволяет обеспечить снижение расходов на проведение основных операций и процессов. Также упрощается механизм системы стратегического планирования и управления человеческими ресурсами и трудовой деятельностью в организации.

Кроме того, такое направление развития, как интеллектуализация системы организации труда персонала формирует информационно-аналитическую базу, благодаря которой менеджмент предприятия горнодобывающей промышленности обладает необходимыми инструментами предупреждения наступления возможных рисков.

Одним из примеров совершенствования системы организации труда персонала при формировании новых конкурентных преимуществ предприятий горнодобывающей промышленности России является внедрение технологии искусственного интеллекта. Преимуществами данного инструмента выступают [8]:

- улучшение процедуры управления цифровыми данными, информацией;
- повышение качества организации труда;
- повышение уровня эффективности организации рабочих мест персонала в различных подразделениях предприятия;
- оптимизация финансовых расходов;
- формирование операционной модернизации системы управления человеческими ресурсами и трудом.

Согласно результатам опроса Harvard Business Review [9], в котором приняли участие 250 руково-

дителей компаний, которые внедрили искусственный интеллект, 51% отметили улучшение качества продукта и производительности, 36% высоко оценили оптимизацию внутренних бизнес процессов, и 36% отметили, что после делегирования рутинной работы машинам сотрудники проявили больший творческий потенциал. Этот опрос показывает, что грамотное внедрение технологии искусственного интеллекта может вывести бизнес на новый уровень.

Также возможно внедрение технологий Big Data, которые в рамках совершенствования системы организации труда персонала предприятий горнодобывающей промышленности могут обладать следующими характеристиками, как [10]:

- максимальный объем информации;
- децентрализованный способ хранения информации;
- полуструктурированная и неструктурированная система хранения данных;
- горизонтальная модель хранения и обработки информации;
- слабая взаимосвязь данных и информации.
 Таким образом, подводя итоги научной работы,
 можно прийти к следующим заключениям:
- 1. Система организации труда один из факторов, который позволяет руководству коммерческой организации увеличивать степень вовлеченности и мотивации сотрудников к активной и эффективной трудовой деятельности. От данных вопросов зависит то, насколько сотрудники будут зачитересованы в рабочем процессе. Будет ли у них желание не просто выполнять задачи, но и перевыполнять их.
- 2. Практическая роль и место системы организации труда персонала при формировании конкурентных преимуществ и конкурентоспособности предприятий горнодобывающей промышленности России заключается в том, что главная задача организации труда сотрудников это поддержание достойного уровня мотивации и стимула к трудовой деятельности. Измеряется данный критерий через оценку со стороны самих работников, которые должны быть удовлетворены своими условиями труда.
- 3. С учетом наличия проблемы управления конкурентоспособностью из-за низкого уровня производительности труда во многих организациях горнодобывающей промышленности российской экономики, актуальным является разработка мероприятий по ее повышению. Среди действующих направлений внедрение интеллектуальных технологий в систему организации труда рабочего персонала.
- 4. В рамках формирования конкурентных преимуществ предприятий горнодобывающей промышленности путем совершенствования системы организации труда персонала необходимо внедрение таких интеллектуальных технологий, как Big Data, искусственный интеллект и разработка механизма управления интеллектуальным капиталом организации.

- 2. Емадаков Р.Ю. Анализ факторов формирования конкурентоспособности предприятия // Вестник Марийского государственного университета. Серия «Сельскохозяйственные науки. Экономические науки». 2018. № 1 (13).
- 3. Мескон М., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента / М. Мескон, Х. Альберт. М.: «Дело», 2016–546 с.
- 4. Генкин Б.М. Основы управления персоналом / Б.М. Генкин. М.: Инфра. 2016. 439 с.
- Файзуллина А.А. Методы оценки эффективности оплаты труда на предприятии // Международный студенческий научный вестник. 2015. № 6.
- 6. Бардина И.В., Кек-Манджиева З.В. Показатели оценки эффективности затрат на заработную плату // Вестник ГУУ. 2015. № 13.
- 7. Абрамов В.И., Головин О.Л. Цифровая трансформация экономики // НИЯУ МИФИ, 2020.
- Искусственный интеллект (рынок России).
 URL: http://www.tadviser.ru/index.php/Статья:
 Искусственный_интеллект_(рынок_России)
 (дата обращения: 18.10.2021).
- S. Ransbotham, S. Khodabandeh, R. Fehling, B. LaFountain, D. Kiron. Winning With AI // MIT Sloan Management Review and Boston Consulting Group. 2019.
- 10. Митрович С. Рынок «больших данных» и их инструментов: тенденции и перспективы в России // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2018. Т. 9. № 1. С. 74–85.

THE INTRODUCTION OF INTELLIGENT TECHNOLOGIES INTO THE LABOR ORGANIZATION SYSTEM: THE EXAMPLE OF THE MINING INDUSTRY

Izosimov N.P.

Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration

The scientific article is devoted to the research analysis of the characteristics of the use of intelligent technologies in the system of personnel labor organization in order to form the competitive advan-

tages of the enterprises of the mining industry of the economy of the Russian Federation. The relevance of the study on the selected problem is due to the fact that today the level of efficiency of the labor organization system of employees of mining enterprises in the country is at a low level, which requires the development of measures for its improvement. Since the modern period is characterized by the digital transformation of the economy and management, then, accordingly, there is an urgent need to develop measures and adopt mechanisms to improve the efficiency of personnel labor organization through the introduction and development of intelligent technologies and information systems. Within the framework of the article, the theoretical aspects of the concept of "labor organization system" are considered. The main principles are listed, with the help of which it is possible to achieve an effective organization of personnel labor at mining enterprises. Analyze the features and methods of assessing the effectiveness of costs for the system of organization of labor of personnel at the enterprise. The practical role and place of the personnel labor organization system in the formation of competitive advantages and competitiveness of enterprises of the mining industry in Russia are considered. A review of promising technologies and innovations, the use of which can increase the efficiency of the functioning of the labor organization system and increase the competitiveness of the enterprise, is carried out.

Keywords: intellectualization of labor; labor efficiency; mining enterprise; mining industry; staff; digital technologies; increasing competitiveness; Labour Organization; intelligent technologies.

- 1. Butko E. Ya. Human resource management // Educational resources and technologies. 2016. № 5 (17).
- 2. Emadakov R. Yu. Analysis of factors of formation of competitiveness of the enterprise // Bulletin of the Mari State University. The series "Agricultural sciences. Economic Sciences". 2018. № 1 (13).
- Mescon M., Albert M., Hedouri F. Fundamentals of management / M. Meskon, X. Albert. M.: "Business", 2016–546 p.
- Genkin B.M. Fundamentals of personnel management and B.M. Genkin. M.: Infra. 2016— 439 p.
- Fayzullina A.A. Methods of assessing the effectiveness of remuneration at the enterprise // International Student Scientific Bulletin. 2015. № 6.
- Bardina I.V., Kek-Mandzhieva Z.V. Indicators for assessing the effectiveness of wage costs // Bulletin of GUU. 2015. No. 13.
- Abramov V.I., Golovin O.L. Digital transformation of the economy // NRU MEPhI, 2020.
- Artificial intelligence (Russian market). URL: http://www.tadviser.ru/index.php/Статья: Artificial intelligence(market_Russia) (date of application: 18.10.2021).
- S. Ransbotham, S. Khodabandeh, R. Fehling, B. LaFountain, D. Kiron. Winning With Al // MIT Sloan Management Review and Boston Consulting Group. 2019.
- Mitrovich S. The market of "big data" and their tools: trends and prospects in Russia // MIR (Modernization. Innovation. Development). 2018. Vol. 9. No. 1. pp. 74–85.

Формирование и развитие рынка компьютерных игр как объектов интеллектуальной собственности

Корягин Дмитрий Олегович,

аспирант, профиль «Управление инновациями», Российская государственная академия интеллектуальной собственности E-mail: zxcc07@yandex.ru

Статья посвящена исследованию вопросов, связанных с формированием рынка компьютерных игр, как объектов интеллектуальной собственности (ИС). Рассматривается определение «компьютерная игра» (КИ), как сложный мультимедийный продукт, исследуются определения ПО. Проводится краткий обзор развития рынка, дается обзор развития инновационных технологий, которые способствуют росту рынка компьютерных игр. Показано, что развитие инновационных направлений данного рынка несет в себе высокую экономическую значимость. В статье проводится анализ технологического прорыва в индустрии видеоигр. Автором определяется система связей интеллектуальной собственности с творческой активностью, культурой, искусством. Кроме того, автор подчеркивает важность закрепления за правообладателями их права на ИС, так как обеспечение правовой охраны различных результатов интеллектуальной деятельности является ключевым фактором инновационного развития экономики страны.

Ключевые слова: интеллектуальная собственность, результаты интеллектуальной деятельности, инновации, компьютерная игра, программное обеспечение, игровая индустрия в России, цифровая дистрибуция.

В самом общем смысле мультимедия (англ. multimedia от лат. multum – много и media, medium – средоточие, средства). Мультимедийные продукты в самом общем смысле – это комплекс программных средств, несущих в себе информацию разных типов и видов и предполагающих использование специальных технических устройств для их создания и воспроизведения. Рассматривая игру как мультимедийный продукт, следует сказать, что игра – это программа, запускаемая на любом компьютере (персональный компьютер (ПК), ноутбук, консоль, смартфон, планшет и т.д.), предназначенная чаще всего для развлекательных целей, однако изначально игры несли в себе обучающий характер. Внедрение и применение на практике компьютерного моделирования имитации боевых действий было необходимо для выполнения учебнотренировочных задач в ВС с использованием первых прототипов военных компьютерных игр.

В настоящее время мультимедийным произведениям отводится внимание в самых разных областях и сферах жизни человека: в образовании, медицине, социальных коммуникациях.

В процессе создания КИ используют программы для ЭВМ. Определение программы принято выражать следующим образом: «Программа = алгоритм + данные». Стоит рассмотреть современные определения программного обеспечения [5] (ПО). ПО [6] (software) — «это совокупность программ обработки данных и необходимых для их эксплуатации задач». Необходимо указать другие определения из международных и российских стандартов: ПО [7] (software) — «любая часть программ, процедур, правил и документации для систем обработки информации». Важно отметить, что ПО является результатом интеллектуальной деятельности (далее РИД) человека, не зависящим от средства, на котором оно записано.

Жизненный цикл является актуальным для всего рынка с множеством товарных единиц и имеет несколько этапов. Важным является первый этап становления отрасли видеоигр, который начался в 70-х гг. ХХ в., в этот период времени появились игровые компании. На данной стадии развития рынка компании использовали стратегию инноватора (компания, которая первой выходит на рынок с новым товаром, создавая новые сегменты и ниши рынка). В августе 1972 года в США поступила в продажу первая в мире игровая приставка Маgnavox Odessey (носитель информации – картридж). 19 марта 1973 года Кагемаса Козуки (владелец фирмы «Котап», Япония) начал производство аркадных игровых автоматов. Американ-

ская компания Atari стояла у истоков возникновения игровой индустрии и достаточно долгое время (до 1984 года) занимала доминирующее положение по продажам портативных игр и приставок Pong. Atari стала одной из быстроразвивающихся компаний США.

К к. XX – н. XXI вв. пройдя процесс совершенствования, произошло определение лидирующих позиций компаниями данной отрасли. В индустрии интерактивных развлечений ведущими стали Sega и Nintendo. В следующей стадии роста отрасли произошло укрепление рынка, данный период характеризовался очень высокими продажами и прибылями. Был накоплен достаточный опыт рыночных отношений, на основе конкуренции, прогнозирования спроса на товары и услуги. Компания Nintendo начала вести активную маркетинговую деятельность по изучению запросов потребителей.

Период с 2004–2011 гг. существенным образом расширить количество потребителей. Игры стали семейным развлечением, минимальный возраст игроков снизился, а максимальный увеличился. Технологии стали доступны не только профессионалам (программистам), но и обычным потребителям, поменялась демография. Технологические новшества в отрасли интерактивных развлечений сопровождали ее на всех этапах жизненного цикла. Компании-лидеры продолжали и продолжают усовершенствовать свою продукцию, прибегая к техническим средствам. Компьютерный мир прочно вошел в жизнь каждого человека и стал его неотъемлемой частью. Стадия зрелости жизненного цикла отрасли интерактивных развлечений характеризовалась высокой конкуренцией, в связи с увеличением количества компанийпроизводителей, значительным увеличением товаров-заменителей (дифференциация многочисленных товаров), снижением цен (увеличение частоты использования населением).

Необходимо отметить, что на данном этапе цифровая дистрибуция явилась важным сдвигом в индустрии КИ. По данным NooZoo [8] 91% доходов игрового рынка в 2018 году пришлось на цифровые загрузки. Лидером цифровой дистрибуции в мире является Steam (онлайн-сервис цифрового распространения компьютерных игр, США, Вашингтон), которая предоставляет разработчикам выход на мировой рынок. Цифровая дистрибуция - распространение проприетарного программного обеспечения без материального носителя, загружаемое через Интернет на устройство пользователя. Появились многофункциональные смартфоны. Смартфон обладает преимуществами для владельцев устройств: во-первых, низкая цена или бесплатные игры, во-вторых, доступность на протяжении всего дня.

Стоит сказать, что каждый из жизненных циклов оказывает определенное влияние на рынок. В период спада, например, наблюдается снижение спроса покупательской активности, в этот период рынку нужны «кратковременные товары». Причинами спада могут быть такие факторы: образовавшийся дисбаланс между спросом и предложениями, обновление производственных технологий, внедрение новых идей. Все эти изменения являются достаточно глубинными и структурными, приводит к перевороту в технологиях производства и могут означать переходное состояние экономики с определением начала очередного цикла.

На сегодняшний день отмечается сильный рост, развитие перспективных технологий в разных областях, которые открывают новые возможности для индустрии КИ. Среди них информационные технологии: глобальные информационные сети, искусственный интеллект, мобильная связь 5G, виртуальная, дополненная реальности и смешанная реальность (VR/AR/MR), облачные технологии и т.д.

В научной литературе под инновационным процессом понимают комплексный процесс, включающий: поиск и отбор инновационных идей, НИР и ОКР, коммерциализацию. Благодаря инновациям рынок КИ становится все более разнообразным. Инновация по «Руководству Осло» [9] - введенный в употребление новый или значительно улучшенный продукт (товар, услуга) или процесс, новый метод продаж или новый организационный метод в деловой практике, организации рабочих мест или во внешних связях. Инновационные технологии обладают совокупностью свойств, отличающихся от предшествующих. Благодаря государственной инновационной политике России, создается благоприятный инновационный климат с использованием российского научного потенциала.

направлена Инновационная деятельность на использование и коммерциализацию РИД, т.е. изготовление, внедрение и последующую реализацию. Стоит сказать об особенностях восприятия российским потребителем инновационных товаров или услуг. Эксперты по маркетинговым исследованиям выделяют следующие типы потребительского поведения: «новатор» (от лат. novator «обновитель, реставратор» – 2%, рискуя принимают новшества; ранние исследователи - 13%, принимают новшества, но с осторожностью; раннее большинство - 34%, принимают с осмотрительностью; запоздалое большинство - 34%, воспринимают инновации после апробации большинством; отстающие - 17%, вынуждено принимают, когда новшество становится традиционным. Причины пассивного отношения к «новому» у последних групп могут быть разные: опасения в негативном воздействии, нежелание изменять своим привычкам, недостаточность информации и пр.

Данные свидетельствуют, что потребление технологических инноваций в 2019 году (в процентах от количества репрезентативных опрошенных в возрасте от 18–65 лет) имеют следующее соотношение: техническую новинку покупаю первым — 1%; покупаю новинку после покупки знакомыми — 5%; после покупки большинством знакомых — 12%; покупаю, когда возникла необходи-

мость – 39%; не покупаю новинки – 42%; затрудняюсь с ответом – 1%.

Значения показателей заметно выше в высокотехнологичных отраслях (производство компьютеров, электронных и оптических изделий) по сравнению с промышленным производством.

Стоит сказать, что максимальный уровень инновационной активности наблюдается в производстве компьютеров, электронных и оптических изделий, электрического оборудования. Особенную важность для потребителя представляют результаты технологических инноваций. Проникновение новых технологий во все отрасли экономики страны применяется и на рынке компьютерных игр. Проанализируем особенности различных продуктов КИ:

Виртуальная реальность представляет собой некое подобие окружающего нас мира, искусственно созданного с помощью технических средств и представленного в цифровой форме. Создаваемые эффекты проецируются на сознание человека и позволяют испытывать ощущения, максимально приближенные к реальным. НМD (англ. Head-Mounted-Display — наголовный дисплей), лидирующими компаниями по выпуску данной продукции являются компании Oculus Rift, HTC Vive, PlayStation VR, Samsung Gear VR и Google Daydream.

В сегменте развлечений виртуальная реальность дает новый опыт погружения, «связывает» игрока, персонажа и игровую среду; в маркетинге виртуальная реальность помогает презентовать услугу и товар, которую трудно продемонстрировать в реальности; в архитектуре — показать планировки недостроенного объекта; в обучении позволяет повысить эффективность подачи материала, давая возможность поместить человека в такие ситуации, которые смоделировать в реальности дорого или сложно; в медицине используя VR тренажеры можно обучать хирургов, повышать навыки врачей.

Аugmented reality (AR) (с англ. расширенная реальность) была предложена в 1990 г. исследователем Томом Коделом, который работал на корпорацию Boeing. О сути понятия «дополненная реальность» говорит само название — это технологии, которые дополняют реальность виртуальными элементами. Дополненная реальность, результат введения в поле восприятия любых сенсорных данных с целью дополнения сведений об окружении и улучшения восприятия информации. Поддерживают такие устройства, как Google Glass, смартфоны (при помощи приложений), City's Lens от Nokia.

Mixed reality [15] (MR) (с англ. смешанная реальность иногда называется гибридная реальность (охватывает виртуальную и дополненную виртуальность), является следствием объединения реального и виртуальных миров, поддерживается в приложениях Skype и возможен просмотр видеороликов в Microsoft HoloLens, технология также распространяется на 2D-видео).

Искусственный интеллект (ИИ) – свойство интеллектуальных систем выполнять творческие функции, которые традиционно считаются прерогативой человека; наука и технология создания интеллектуальных машин. ИИ задействован во многих сферах отрасли видеоигр: защита от пиратов, игровой искусственный интеллект, имитации творческой деятельности в создании КИ.

В связи с внедрением инновационных технологий расширяются возможности облачных сервисов (online хранилищ). Облачный сервис – хранилище пользовательских и других файлов; удаленные игровые сервисы; антивирусные службы; средства обработки информации на основе веб-интерфейса. Облачный игровой сервис - это технология, которая позволяет играть, используя ресурсы специальных серверов в интернете. Классический способ игры подразумевает наличие у пользователя аппаратную платформу: ПК, ноутбук, консоль, смартфон, планшет) для запуска игры. Сегодня многие разработчики игр стараются придерживаться мультиплатформенности (игры, которые могут запускаться на разных устройствах). Однако все равно остаются ограничения, такие как: смартфон по техническим качествам не может заменить персональный компьютер. Так как выпуск одной игры для разных платформ, подразумевает несколько версий, то приходится работать над каждой, что только увеличивает расходы и т.д.

На основании проведенного анализа рынка ИС в области компьютерных игр и интерактивных технологий (развлечений) можно сказать, что успешному развитию рынка способствует внедрение новых технологий и достижений: глобальные информационные сети, искусственный интеллект, мобильная связь 5G, виртуальная, дополненная реальности и смешанная реальность (VR/AR/MR), облачные технологи виртуальной и дополненной реальности. ИС призвана содействовать и стимулировать творческую активность, культуру, искусство, тем самым закрепляя за правообладателями их права, а также для получения правообладателями коммерческой выгоды в интересах государства (налоги, сборы и т.д.). Обеспечение правовой охраны различных РИД и развитие ИС является ключевым фактором инновационного развития национальной экономики.

Литература

- 1. Бойко С. Классификация мультимедийных продуктов. Концерт. [Электронный ресурс]. URL: https://docplayer.ru/user/36092452/ (дата обращения 13.01.2020 г.)
- 2. Военные компьютерные игры в боевой подготовке вооруженных сил армий иностранных государств на современном этапе. CIGR. NET Центр военно-политической журналистики.2015 г. [Электронный ресурс]. URL: http://cigr.net/voennye-igry/17115-voennye-kompyuternye-igry-v-boevoy-podgotovke-vooruzhennyh-sil-armiy-inostrannyh-gosudarstv-

- na-sovremennom-etape.html (дата обращения $22.01.2020 \, \Gamma$.)
- Аршинова И.А. Компьютерные игры в медицине: от тетриса до виртуальной реальности MedAbout.me. 2019 г. [Электронный ресурс]. URL: https://medaboutme.ru/zdorove/publikacii/stati/alternativnaya_meditsina/kompyuternye_igry_v_meditsine_ot_tetrisa_do_virtualnoy_realnosti/ (дата обращения 14.02.2020 г.)
- 4. Мельников А. Компьютерные игры, которые могут быть полезными в образовательном процессе. Habr. 2015 г. [Электронный ресурс]. URL: https://habr.com/ru/company/shkolnaya_karta/blog/367897/ (дата обращения 02.02.2020 г.)
- Зубкова, Т.М. Технология разработки программного обеспечения: учебное пособие / Т.М. Зубкова; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Оренбургский государственный университет», Кафедра программного обеспечения вычислительной техники и автоматизированных систем. Оренбург: ОГУ, 2017. 469 с.: ил. Библиогр: с. 454–459. ISBN 978–5–7410–1785–2; То же [Электронный ресурс]. URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=485553 (дата обращения 07.03.2020).
- Информационные технологии словарь часть 1: фундаментальные условия третий выпуск ISO ISO/IEC 2382–1–1993 Information Technology Vocabulary Part 1: Fundamental Terms Third Edition [Электронный ресурс]. URL: http://db3.nsc.ru:8080/jspui/bitstream/SBRAS/9193/1/ISO-IEC_2382–1.pdf (дата обращения 21.02.2020).
- 7. Электронные системы «Кодекс». ГОСТ 33707—2016 (ISO/IEC 2382:2015) Информационные технологии (ИТ). Словарь ГОСТ 33707—2016 (ISO/IEC 2382:2015) Дата введения 2017—09—01 [Электронный ресурс]. URL: http://docs.cntd.ru/document/1200139532 (дата обращения 19.01.2020)
- 8. «Mobile Revenues Account for More Than 50% of the Global Games Market as It Reaches \$137.9 Billion in 2018» [Электронный ресурс]. URL: https://newzoo.com/insights/articles/global-games-market-reaches-137-9-billion-in-2018-mobile-games-take-half/ (дата обращения 17.02.2020)
- Руководство Осло. Рекомендации по сбору и анализу данных по инновациям. Третье издание. Совместная публикация ОЭСР и Евростата. Москва. 2010 год.
- 10. Наука. Технологии. Инновации: 2020: краткий статистический сборник / Л.М. Гохберг, К.А. Дитковский, Е.И. Евневич и др.; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». М.: НИУ ВШЭ, 2020. 88 с. 300 экз. ISBN 978–5–7598–2155–7 (в обл.) [Электронный ресурс]. URL: https://issek.hse.ru/mirror/

- pubs/share/340117242.pdf (дата обращения 15.03.2020 г.)
- 11. Измерение инноваций: от ресурсов до результатов. Индикаторы инновационной деятельности: 2019. Статистический сборник. ИСИ-ЭЗ. Москва. 2019 г. [Электронный ресурс]. URL https://issek.hse.ru/ii2019 (дата обращения 26.01.2020).
- 12. Виртуальная реальность. Tadviser. Государства. Бизнес ИТ. 2020 г. [Электронный ресурс]. URL: http://www.tadviser.ru/index.php/Статья: Виртуальная_реальность_(VR,_Virtual_Reality) (дата обращения 22.01.2020).
- 13. Шлем виртуальной реальности Index. Новости науки и технологий. [Электронный ресурс]. URL: https://tech.onliner.by/2019/05/01/valve-index (дата обращения 23.03.2020).
- 14. Коновальский A. AR vs VR vs MR: «DTF» новости игровой индустрии [Электронный ресурс]. URL: https://dtf.ru/gamedev/75208-ar-vs-vr-vs-mr-razlichiya-tehnologiy-i-sfery-primeneniya (дата обращения 17.01.2020).
- 15. Рынок VR/AR будет расти различия технологий и сферы применения Sostav.ru новости рекламы и маркетинга. 2019 г. [Электронный ресурс]. URL: https://www.sostav.ru/publication/rynok-vr-ar-budet-rasti-za-schet-chego-38821. html (дата обращения 17.01.2020).
- Иванов. С. Маркетологи создали термин XR – он объединяет VR, AR и другие дополненные реальности в одну. Хайтек. 2019 г. [Электронный ресурс]. – URL https://hightech. fm/2019/01/07/xr (дата обращения 12.02.2020).
- 17. Чернышенко Д. Пресс-релиз для PwC: «Мы делаем ставку на контент»2019 г. [Электронный ресурс]. URL: www.gazprom-media.com/ru/press-release/show?id=1793 (дата обращения 22.01.2020 г.)
- 18. Simon Kemp. Digital 2019: Global Internet Use Accelerates. Информационно-аналитический портал Wearesocial. 2019 г. [Электронный ресурс]. URL: https://wearesocial.com/blog/2019/01/digital-2019-global-internet-use-accelerates (дата обращения 3.01.2020 г.)

FORMATION AND DEVELOPMENT OF THE MARKET FOR COMPUTER GAMES AS OBJECTS OF INTELLECTUAL PROPERTY

Koryagin D.O.

Russian State Academy of Intellectual Property

The article is devoted to the study of issues related to the formation of the computer games market as objects of intellectual property (IP). The definition of "computer game" (CI) is considered as a complex multimedia product, the definitions of software are investigated. A brief overview of the market development is carried out, an overview of the development of innovative technologies that contribute to the growth of the computer games market is given. It is shown that the development of innovative directions of this market carries a high economic significance. The article analyzes the technological breakthrough in the video game industry. The author defines the system of links between intellectual property and creative activity, culture, art. In addition, the author emphasizes the importance of securing rights holders for their IP rights, since ensuring legal protection of various results of intellectual activity is a key factor in the innovative development of the country's economy.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

Keywords: intellectual property, results of intellectual activity, innovations, computer game, software, gaming industry in Russia, digital distribution.

- Boyko S. Classification of multimedia products. Concert. [Electronic resource]. URL: https://docplayer.ru/user/36092452/ (date of request 13.01.2020)
- Military computer games in the combat training of the armed forces of the armies of foreign states at the present stage. Cl-GR.NET Center for Military-Political Journalism.2015 [Electronic resource]. – URL: http://cigr.net/voennye-igry/17115-voennyekompyuternye-igry-v-boevoy-podgotovke-vooruzhennyh-silarmiy-inostrannyh-gosudarstv-na-sovremennom-etape.html (date of request 22.01.2020)
- Arshinova I.A. Computer games in medicine: from tetris to virtual reality MedAbout.me. 2019. [Electronic resource]. URL: https://medaboutme.ru/zdorove/publikacii/stati/alternativnaya_meditsina/kompyuternye_igry_v_meditsine_ot_tetrisa_do_virtualnoy_realnosti/ (date of request 14.02.2020)
- Melnikov A. Computer games that can be useful in the educational process. Habr. 2015 [Electronic resource]. URL: https://habr.com/ru/company/shkolnaya_karta/blog/367897/ (date of request 02.02.2020)
- Zubkova, T.M. Software development technology: a textbook / T.M. Zubkova; Ministry of Education and Science of the Russian Federation, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education "Orenburg State University", Department of Computer Engineering and Automated Systems Software. – Orenburg: OSU, 2017. – 469 p.: ill. – Bibliogr: c. 454–459. – IS-BN 978–5–7410–1785–2; To же [Electronic resource]. – URL: http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=485553 (date of request 07.03.2020).
- Information Technologies-Dictionary-Part 1: Fundamental Conditions-Third issue ISO ISO/IEC 2382–1–1993 Information Technology – Vocabulary – Part 1: Fundamental Terms – Third Edition [Electronic resource]. – URL: http://db3.nsc.ru:8080/ jspui/bitstream/SBRAS/9193/1/ISO-IEC_2382–1.pdf (date of request 21.02.2020).
- Electronic systems "Codex". GOST 33707–2016 (ISO/IEC 2382:2015) Information technologies (IT). Dictionary of GOST 33707–2016 (ISO/IEC 2382:2015) Date of introduction 2017–09–01 [Electronic resource]. URL: http://docs.cntd.ru/document/1200139532 (date of request 19.01.2020)
- «Mobile Revenues Account for More Than 50% of the Global Games Market as It Reaches \$137.9 Billion in 2018» [Electron-

- ic resource]. URL: https://newzoo.com/insights/articles/global-games-market-reaches-137–9-billion-in-2018-mobile-games-take-half/ (date of request 17.02.2020)
- The Oslo Manual. Recommendations for collecting and analyzing data on innovations. Third edition. A joint publication of the OECD and Eurostat. Moscow. 2010.
- 10. Science. Technologies. Innovations: 2020: a brief statistical collection / L.M. Gokhberg, K.A. Ditkovsky, E.I. Evnevich, etc.; National research. uni-t "Higher School of Economics". М.: HSE, 2020. 88 с. 300 экз. ISBN 978–5–7598–2155–7 (в обл.) [Electronic resource]. URL: https://issek.hse.ru/mirror/pubs/share/340117242.pdf (date of request 15.03.2020)
- Measuring innovation: from resources to results. Indicators of innovation activity: 2019. Statistical collection. ISIEZ. Moscow. 2019. [Electronic resource]. – URL https://issek.hse.ru/ii2019 (date of request 26.01.2020).
- Virtual reality. Tadviser. States. Business IT. 2020. [Electronic resource]. URL: http://www.tadviser.ru/index.php/Статья: Виртуальная_реальность_(VR,_Virtual_Reality) (date of request 22.01.2020).
- Index Virtual Reality Helmet. Science and Technology news. [Electronic resource]. – URL: https://tech.onliner.by/2019/05/01/valve-index (date of request 23.03.2020).
- Konovalsky A. AR vs VR vs MR: "DTF" gaming industry news [Electronic resource]. – URL: https://dtf.ru/gamedev/75208-ar-vs-vr-vs-mr-razlichiya-tehnologiy-i-sfery-primeneniya (date of request 17.01.2020).
- The VR/AR market will grow differences in technologies and applications Sostav.ru advertising and marketing news. 2019. [Electronic resource]. URL: https://www.sostav.ru/publication/rynok-vr-ar-budet-rasti-za-schet-chego-38821.html (date of request 17.01.2020).
- Ivanov. S. Marketers have created the term XR it combines VR, AR and other augmented reality into one. Hi-tech. 2019 [Electronic resource]. – URL https://hightech.fm/2019/01/07/xr (date of request 12.02.2020).
- 17. Чернышенко Д. Пресс-релиз для PwC: «Мы делаем ставку на контент» 2019. [Electronic resource]. URL: www.gazprommedia.com/ru/press-release/show?id=1793 (date of request 22.01.2020)
- Simon Kemp. Digital 2019: Global Internet Use Accelerates. Information and analytical portal We are social Wearesocial. 2019. [Electronic resource]. – URL: https://wearesocial.com/blog/2019/01/digital-2019-global-internet-use-accelerates (date of request 3.01.2020)

Nº10 2021 [ФРиБ]

Использование «памп (дамп)» и «шорт-сквиз» для оптимизации налогообложения нефтегазовой компании

Орлов Олег Владимирович,

магистр, ФГАОУ ВО «Российский государственный университет нефти и газа (национальный исследовательский университет) имени И.М. Губкина» E-mail: orlov8oleg@gmail.com

В условиях роста налоговых платежей, расходы на оплату налогов и сборов составляют все большую часть доходов нефтегазовых компаний. В этих условиях, нефтегазовые компании прибегают к поиску инструментов оптимизации налоговой нагрузки, что позволяет сократить рост налоговых платежей. Одним из эффективных инструментов налогообложения является привлечение налоговых консультантов, обладающих специальными знаниями в части оптимизации налоговой базы. Современная же практика налогового консалтинга показала практическую эффективность использования памп (дамп) и шорт-сквиз банковских продуктов нефтегазовыми компаниями для целей оптимизация налогообложения.

Стратегия торговли памп и дамп (Pump and Dump) заключается в поиске акций или других биржевых инструментов, цены которых были разогнаны с помощью новостей, слухов, сильно преувеличенных или ложных заявлений и других манипуляций. Часто высокие цены, например, акций, являются результатом РВ компаний, они не обоснованы и не имеют под собой фундамента в виде финансовых результатов фирм.

Мы можем искать точку для открытия длинных позиций на начальных этапах накачки, отслеживая новостной фон по компании, или для открытия коротких позиций, когда сильное движение вверх останавливается. Отслеживая новостной фон вокруг компании, можно купить акции, когда накачка только начинается, или зашортить акции после сильной накачки, когда рост составляет 50, 100% и более, и становится очевидно, что рост ничем не обоснован. В этом случае мы рассчитываем взять на падении 30–50% от этого роста.

Часто под стратегией торговли памп и дамп имеют в виду именно открытие шорт позиций, когда в сильно выросшей акции после резких вертикальных движений возникает дисбаланс. Организаторы накачки распродают акции толпе на росте, и когда интерес у толпы покупать по высоким ценам пропадает, цены начинают сами обваливаться и возвращаются к точке, от которой начался рост и даже падают ниже.

Ключевые слова: банк, банковский продукт, оптимизация, налоги, налогообложение, нефтегазовая компания.

Согласно статистике за 2020 год, к тем или иным способам налоговой оптимизации, включая проведение налогового аудита, привлечение консалтинговых фирм для налоговой оптимизации, обратились 60% предприятий крупного бизнеса и до 30% нефтегазовых компаний, что указывает на востребованность данной категории услуг. [3]

Налоговый консалтинг памп (дамп) и шортсквиз банковских продуктов с применением банковских гарантий, аккредитива, лизинга либо факторинга нужен, чтобы помочь нефтегазовому предприятию эффективно решить возникшие или прогнозируемые проблемы, исключить ошибочные решения и достичь запланированных целей.

Регулярное внесение изменений в Налоговый кодекс РФ осложняет компаниям ведение налоговой деятельности. Российскому налоговому законодательству присуща неоднозначность трактовок и формулировок, что порождает массу проблем даже для опытных бухгалтеров. В подобной ситуации необходим совет независимого эксперта по налоговому консатингу.

Ошибки, допущенные в области налогообложения, способны привести к серьезным финансовым потерям. Налоговый консалтинг памп (дамп) и шорт-сквиз банковских продуктов позволяет избежать подобных проблем, свести риск их возникновения к минимуму. Это комплекс консультационных услуг, направленных на оптимизацию налоговой нагрузки на предприятии. При этом используются правовые инструменты, не противоречащие действующему законодательству. Задачи использования памп (дамп) и шорт-сквиз банковских продуктов в целях налоговой оптимизации: [2]

- уменьшение платежей по налогам;
- прогноз возможных налоговых последствий при совершении сделок, их полное сопровождение:
- предотвращение (сведение к минимуму) налоговых споров;
- выработка защитной стратегии при общении с представителями налоговых органов;
- защита имущественных прав.

Результат действия квалифицированных налоговых консультантов по банковским продуктам – рекомендации, которые позволяют облегчить налоговое бремя и увеличить за счет этого прибыль Распространено мнение, что потребность в помощи налоговых консультантов возникает лишь в критической финансовой ситуации. На деле необходимость в налоговом консалтинге возникает на разных этапах развития бизнеса: [2]

- 1. Стадия создании компании консультант поможет выбрать оптимальную систему налогообложения, пояснит, какие льготы по налогам полагаются бизнесмену, как их получить.
- 2. Стадия развития если при эффективной деятельности планируется изменение организационно-правовой формы предприятия, поиск новых рынков сбыта, смена собственника компании, выпуск другой продукции и т.д. Помощь налогового эксперта позволит избежать ненужных потерь, грамотно спланировать налоговую нагрузку в переходный период.
- 3. Стадия стабильной деятельности консалтинг налоговой деятельности позволит закрепить этот статус, утвердиться в успешном развитии, убедиться в отсутствии возможных рисков. Особенно если в ближайшее время планируется привлечение инвесторов, новых партнеров.
- 4. Стадия кризиса при появлении первых признаков проблем с налогами профессиональная консультация поможет затормозить негативный процесс. Специалист грамотно и объективно оценит ситуацию, поможет разработать программу по выходу из сложившегося кризис, восстановит налоговый учет, а также может представлять интересы компании в суде.

Привлечение сторонних консультантов оправданно, если разобраться в налоговых реформах самостоятельно сложно. Это позволит предотвратить возникновение серьезных налоговых споров.

Вовлечение в производственную деятельность налоговых консультантов — это всегда подразумевает финансовые затраты. Именно поэтому многие компании пытаются сэкономить на данных услугах.

Окончательный гонорар зависит от квалификации консультанта и того, за какую сумму с ним договорится компания (в среднем — 30 тыс. руб. за индивидуальную консультацию).

Привлечение налоговых консультантов полностью не исключает претензии со стороны налоговиков. И от этого нельзя застраховаться. Консультанты рискуют лишь своей репутацией. Предъявить претензии и взыскать с них убытки вряд ли получится.

Во-первых, на практике внедрение схемы может отличаться от предложенной экспертом. И доказать, в том числе эксперту, что виноват в неграмотном внедрении именно консультант, практически невозможно. Во-вторых, поведение инспекторов тоже предсказать нельзя. Среди них могут встречаться налоговики с оригинальным подходом.

Понятия «налоговое планирование» и «налоговая оптимизация» не имеют законодательно установленного определения. Но на практике их используют часто в значении правомерного уменьшения налоговых обязательств путем применения законных методов. В том числе законодательно установленных налоговых льгот, освобождений, пониженных налоговых ставок и специальных режимов налогообложения.

Важно отличать правомерную налоговую оптимизацию и планирование от целенаправленного ухода от налогообложения. Последнее грозит не только доначислениями, но и уголовной ответственностью для руководства компании и всех соучаствующих.

Анализ картотеки судебных дел выявляет несколько трендов агрессивной налоговой оптимизации.

Выведение прибыли в низконалоговые юрисдикции. Это наиболее часто используемый незаконный способ. Даже несмотря на активное противостояние чиновников. Осложняет все плотное взаимодействие российских налоговых органов с компетентными органами иностранных юрисдикций.

Они оперативно получают информацию, в том числе о фактических бенефициарах дохода.

То, что способ опасен, но тем не менее популярен, подтверждает большое количество отрицательной судебной практики (постановления АС Московского округа от 03.07.2019 № A40-185141/2018(определением ВС от 01.11.2019 № 305-ЭС19-18739 отказано в передаче в Президиум СКЭС ВС), от 17.05.2019 № A40-66788/2018 (определением ВС от 01.11.2019 № 305-ЭС19-18739 отказано в передаче в Президиум СКЭС ВС)). [3]

Незаконная налоговая оптимизация внутри России. Ключевое понятие схем — необоснованная налоговая выгода. Представители бизнеса включают в свои схемы бумажные компании, искусственно наращивая входящий НДС. Это нужно, чтобы скрыть реального поставщика, не являющегося плательщиком НДС.

Тренд популярен у налогоплательщиков, закупающих сырье у производителей и заготовителей для дальнейшей перепродажи (постановления АС Уральского округа от 23.01.2020 № А50—17644/2019, АС Москвы от 16.04.2019 № А40—17275/2019).

Дробление. Чаще всего в торговой деятельности. Суды при выявлении схем дробления и признании правомерности налоговых доначислений обращают внимание на отсутствие обособленности помещений в торговом зале, отсутствие разделения между товарами предпринимателей (компаний). Также подозрительным будет обслуживание и консультирование покупателей в одном торговом зале одними и теми же продавцами и работниками (постановление АС Уральского округа от 26.06.2019 № А71–10587/2018). Подробнее о схемах дробления читайте в статье «Малому бизнесу дали поблажки в кризис. Оцените, дробить или не дробить компанию».

При установлении случаев дробления в сфере обслуживания суды в первую очередь обращают внимание на использование одних и тех же адресов электронной почты и телефонов. Кроме того, они обращают внимание на одни и те же виды деятельности, нахождение по одному адресу, аналогичных директоров и учредителей (постановление АС Волго-Вятского округа от 06.02.2019 № А43—32951/2017). [4]

Встречаются и иные давно существующие неправомерные способы ухода от налогообложения. Например, включение в схему контрагента, который в действительности реально не исполнял услугу (постановление АС Московского округа от 29.10.2019 № А40–28376/2019), обналичка (решение АС Санкт-Петербурга и Ленинградской области от 21.01.2020 № А56–85058/2019).

Рассмотрим пример налогового консалтинга фирмы ПАО «Сургутнефтегаз» в целях повышения эффективности управления бизнесом.

ПАО «Сургутнефтегаз» является крупной нефтегазовой компанией. За период 2017–2019 гг.,

в компании выявили рост налоговой базы. Менеджмент компании принял решение привлечь налогового консультавнта, который по результатам налогового аудита предложил пять направлений оптимизации налоговой нагрузки. [4]

Направление 1. Затратные механизмы. Направление позволяет сэкономить налог на прибыль. При использовании данной схемы налог уменьшают с помощью внедрения различных затратных механизмов с помощью аккредитива либо факторинга (рисунок 1).

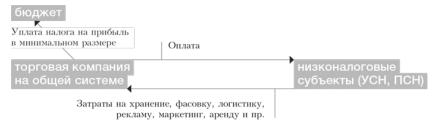


Рис. 1. Использование затратных механизмов ПАО «Сургутнефтегаз»

Нефтегазовая компания приобретает товары, работы, услуги у низконалоговых субъектов (УСН, ПСН) посредством аккредитива. Получателями доходов могут выступать и нерезиденты из офшорных юрисдикций, упрощенцы из низконалоговых регионов, предприниматели на общей системе, убыточные компании, а также «инвалидные» структуры, которые освобождены от НДС (подп. 2 п. 3 ст. 149 НК).

Направление 2. Дробление оборотов в рознице. С 1 января 2021 года ЕНВД отменили, поэтому многие вмененщики перешли на патентную систему или упрощенку. Поэтому теперь можно использовать схему дробления розничных оборотов между субъектами ПСН или УСН (рисунок 2).



Рис. 2. Дробление выручки ПАО «Сургутнефтегаз»

Направление позволяет дочерней структуре нефтегазовой компании не уплачивать налоги по общей системе за счет сохранения права на применение патентной системы или УСН по договорам лизинга или факторинга с привлечением коммерческого банка. Упрощенец может раздробиться не только для того, чтобы избежать превышения ограничения по размеру полученного дохода, но и чтобы обойти лимиты по средней численности сотрудников или по остаточной стоимости ОС (п. 4.1 ст. 346.13, подп. 15 и 16 п. 3 ст. 346.12 НК). Розничным покупателям, как правило, не нужен НДС, поэтому направление подходит для торговцев на упрощенке.

Направление 3. Дробление площадей в рознице. Направление позволяет дочерним розничным структурам ПАО «Сургутнефтегаз» не уплачивать налоги по общей системе за счет сохранения права на применение ПСН (рисунок 3). Стоимость патента не столь существенна по сравнению с налоговыми обязательствами, которые возникают при использовании других налоговых режимов.



Рис. 3. Дробление площадей ПАО «Сургутнефтегаз»

Хотя при ПСН допустимая численность всего 15 человек, а лимит по выручке — 60 млн руб. в год, в условиях падения продаж появляется соблазн использовать и такой механизм.

К тому же в 2021 году у патентной системы появились новые преимущества. Теперь для использования выгод патента не нужно много предпринимателей. Субъекты ПСН могут торговать через зал площадью не более 150 кв. м, для этого нужно просто купить патент (подп. 45 п. 2 ст. 346.43 НК). Правда, регионы вправе снизить этот лимит до любого значения (подп. 2.1 п. 8 ст. 346.43 НК).

Направление 4. Дробление в оптовой торговле. Направление позволяет снизить налоги по общей системе за счет перевода части выручки на других спецрежимников. Организаторы схемы регистрируют компании как торговых партнеров ПАО «Сургутнефтегаз» по договору лизинга с привлечением банковской структуры. Эти субъекты отгружают товар покупателям, которым не нужен НДС. Остальным покупателям товар отгружают продавцы на общей системе. Параллельно действуют как минимум два оптовых продавца: для покупателей, которым нужен НДС, и для покупателей, кому не нужен (рисунок 4).



Рис. 4. Дробление выручки ПАО «Сургутнефтегаз»

Направление 5. Маскировка оптовой выручки под розничную. Оптовые продажи полностью или частично маскируют под розничные. Продавцами выступает ПАО «Сургутнефтегаз» по договорам с коммерческим банком по расчетно-кассовому обслуживанию и эквайрингу расчетных операций.

Покупатель может рассчитаться по безналу, это не препятствие для применения ПСН, как и ранее для ЕНВД. Сам по себе способ оплаты (наличный или безналичный) правового значения не имеет. Однако того факта, что договор озаглавлен как розничный, тоже недостаточно. Контролеры проанализируют все условия договора. Предприниматель вправе совмещать ПСН с общей системой. Выручку и численность рассчитывают отдельно. Даже если общая численность работников составит 200 человек, при этом в патентной деятельности задействовано лишь 14 человек, то предприниматель сохранит право на ПСН (п. 5 ст. 346.43 НК).

Даже если выручка ПАО «Сургутнефтегаз» на общей системе составит 1 млрд руб., но выручка по ПСН не превысит 60 млн руб. в год, ПАО «Сургутнефтегаз» не утратит право на патентную систему (письмо Минфина от 24.02.2016 № 03–11–12/9994). Для ПСН нет ограничений по стоимости

основных средств (письмо Минфина от 06.03.2019 $N_{\rm P}$ 03–11–11/14646). При совмещении режимов необходимо вести раздельный учет.

Таким образом, в данной статье мы рассмотрели, какое влияние оказывает Налоговый консалтинг памп (дамп) и шорт-сквиз банковских продуктов на эффективное уравление бизнесом нефтегазовой омпании.

Налоговая оптимизация нефтегазовой компании в силу своей специфики, предполагает необходимость наличия у специалиста в области налогового планирования специальных знаний. Работники бухгалтерии организации, как правило, не обладают подобными знаниями, что заставляет предприятия прибегать к помощи сторонних специалистов, имеющих опыт в проведении эффективной налоговой оптимизации. На примере мы увидели, что применение инструментов налоговой оптимизации позволило сэкономить денежные средства в рамках одного договора за счет изменений в отражении бухгалтерских операций в налоговом учете.

Таким образом, Налоговый консалтинг памп (дамп) и шорт-сквиз банковских продуктов позволяет оптимизировать налоговую нагрузку на бизнес нефтегазовой компании, что, несомненно, является инструментом повышения эффективности бизнеса и в долгосрочной перспективе способствует росту финансовых показателей организации.

Литература

- Алексеева А. А., Бабенко С.А. Исследование возможностей налогового консалтинга на нефтегазовом предприятии // Вестник Костромского гос. технологического ун-та. Серия: экономические науки. 2019. № 1. С. 61–65.
- Горохова Н. А., Денисов Н.Н. Формирование организационно-экономической среды снижения рисков налогового консультирования // Экономика. Налоги. Право. 2018. № 4. С. 67– 73.
- 3. Коростелкин М.М. Исследование теоретических аспектов системы налогообложения нефтегазовой компании // Экономические и гуманитарные науки. 2021. № 5. С. 72–79.
- 4. Пайзулаев И.Р. Оптимизация как инструмент налогового администрирования // Налоговая политика и практика. 2019. № 1–1. С. 19–24.

USING PUMP (DUMP) AND SHORT-SQUIZ TO OPTIMIZE THE TAXATION OF AN OIL AND GAS COMPANY

Orlov O.V

Russian State University of Oil and Gas (National Research University) named after I.M. Gubkin

With the growth of tax payments, the costs of paying taxes and fees account for an increasing part of the income of oil and gas companies. In these conditions, oil and gas companies resort to the search for tools to optimize the tax burden, which reduces the growth of tax payments. One of the most effective taxation tools is the involvement of tax consultants with special knowledge in terms of optimiz-

№10 2021 [ФРиБ]

ing the tax base. The modern practice of tax consulting has shown the practical effectiveness of using pump (dump) and short-squeeze banking products by oil and gas companies for tax optimization purposes.

The strategy of Pump and Dump trading is to search for stocks or other exchange instruments whose prices have been dispersed with the help of news, rumors, greatly exaggerated or false statements and other manipulations. Often high prices, for example, of shares, are the result of PR companies, they are not justified and do not have a foundation in the form of financial results of firms.

We can look for a point to open long positions at the initial stages of pumping, tracking the news background for the company, or to open short positions when a strong upward movement stops. By tracking the news background around the company, you can buy shares when the pumping is just beginning, or short the shares after a strong pumping, when the growth is 50, 100% or more, and it becomes obvious that the growth is not justified by anything. In this case, we expect to take 30–50% of this growth on the fall.

Often, under the pump and dump trading strategy, it is the opening of short positions that is meant, when an imbalance occurs in a strongly increased stock after sharp vertical movements. The or-

ganizers of the pump sell shares to the crowd on growth, and when the interest of the crowd to buy at high prices disappears, prices begin to collapse themselves and return to the point from which growth began and even fall lower.

Keywords: bank, banking product, optimization, taxes, taxation, oil and gas company.

- Alekseeva AA, Babenko SA Study of the possibilities of tax consulting at an oil and gas enterprise // Bulletin of the Kostroma state. Technological University. Series: economic sciences. 2019. No. 1. P. 61–65.
- Gorokhova NA, Denisov NN Formation of the organizational and economic environment for reducing the risks of tax advice // Economics. Taxes. Right. 2018. No. 4. P. 67–73.
- Korostelkin MM Research of theoretical aspects of the system of taxation of an oil and gas company // Economic and humanitarian sciences. 2021. No. 5. S. 72–79.
- Paizulaev IR Optimization as a tool of tax administration // Tax policy and practice. 2019. No. 1–1. S. 19–24.

ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и БАНКИ

Некоторые проблемы экономического регулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве

Сагайдак Александр Эрнестович,

д-р экон. наук, профессор, главный научный сотрудник, ФГБНУ ФНЦ аграрной экономики и социального развития сельских территорий – Всероссийский НИИ экономики сельского хозяйства

E-mail: asagaydak2014@mail.ru

Сагайдак Анна Алексеевна,

к-т экон. наук, доцент кафедры экономики и организации сельскохозяйственного производства, Государственный университет по землеустройству

E-mail: ann1806@mail.ru

Дальнейшее развитие сельского хозяйства невозможно без обеспечения его качественного роста и развития, что достигается на основе широкого внедрения цифровых технологий в сельскохозяйственное производство. В статье сформулированы теоретические и методологические положения, раскрывающие необходимость и сущность совершенствования экономического регулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве на основе достижения оптимальной степени взаимодействия между свободным рынком и государственным регулированием. Сущность экономического регулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве и АПК, по сути, представляет собой процесс воздействия экономического механизма на цикл расширенного воспроизводства в сельском хозяйстве и агробизнесе с целью повышения эффективности функционирования агропромышленного комплекса страны в целом. В свою очередь, в данном случае, экономический механизм в аграрном секторе выступает в качестве взаимосвязанной и взаимообусловленной системы экономических регуляторов процесса расширенного воспроизводства (системы цен, кредитно-финансового механизма и т.д.), действующей на основе закона стоимости, с целью обеспечения устойчивого развития сельского хозяйства на базе внедрения цифровых технологий. С теоретической точки зрения совершенствование экономического механизма в сельском хозяйстве объективно требует того, чтобы каждый экономический регулятор выполнял только свойственные ему имманентные функции на базе единой методологии, тесно взаимодействовал и органично дополнял функционирование других экономических рычагов.

Ключевые слова: цифровое сельское хозяйство, цифровые технологии, экономическое регулирование, ценообразование, налогообложение, кредитование, страхование, сельскохозяйственное производство.

В Указе Президента Российской Федерации В.В. Путина от 21 июля 2020 г. № 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» в целях осуществления прорывного развития Российской Федерации, увеличения численности населения страны, повышения уровня жизни граждан, создания комфортных условий для их проживания, а также раскрытия таланта каждого человека определены следующие национальные цели развития Российской Федерации на период до 2030 года: а) сохранение населения, здоровье и благополучие людей; б) возможности для самореализации и развития талантов; в) комфортная и безопасная среда для жизни; г) достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство; д) цифровая трансформация[1].

Эффективное функционирование сельскохозяйственного производства, переход от импортозамещения к экспорту сельскохозяйственной продукции и продовольствия в настоящее время невозможны без обеспечения качественного развития и роста аграрного сектора, что достигается на основе широкого внедрения цифровых технологий, осуществления «цифровой революции» в сельском хозяйстве.

Это находит свою реализацию в формировании и развитии концепции так называемого «цифрового сельского хозяйства», природа, сущность и концепция которого до конца не ясны и носят дискуссионный характер.

Наряду с этой категорией в теории и практике применяются также и такие термины как «умное сельское хозяйство» (Smart Farming, Digital Farming) и «электронное сельское хозяйство» (E-agriculture), а также «точное земледелие» (Precision Farming), которые зачастую принимаются как тождественные.

По мнению австралийских специалистов, цифровое сельское хозяйство представляет собой аппликацию цифровых технологий для интеграции сельскохозяйственного производства от поля до потребителя, дающие аграрному сектору инструменты и информацию для повышения эффективности[2].

В соответствии с точкой зрения специалистов проекта ООН «Прорыв: обеспечение продовольствием в будущем», цифровое сельское хозяйство выступает как использование новых и передовых технологий, интегрированных в единую систему, позволяющим в рамках АПК, на основе формирования добавленной стоимости, увеличить производство и улучшить качество продовольствия.

Таким образом, цифровое сельское хозяйство-это использование новых и передовых технологий, интегрированных в единую систему, чтобы позволить сельскохозяйственным товаропроизводителям и другим заинтересованным сторонам в рамках цепочки создания стоимости в сельском хозяйстве улучшить производство продовольствия[3].

По мнению ученых и специалистов Корнельского университета (Cornell University) (США) цифровые технологии и аналитика используются для оптимизации ключевых компонентов продовольственных систем, повышения производительности и рентабельности при одновременном снижении воздействия на окружающую среду. Практически все этапы производства, от совершенствования генетики сельскохозяйственных культур до управления транспортной логистикой, имеют потенциал для цифровой интеграции в ближайшем будущем. Эта цифровая сельскохозяйственная революция предоставит фермерам новые средства и методы для дальнейшей оптимизации управления ресурсами, улучшения качества и количества урожая и сохранения производительности в условиях меняющегося климата[4].

Согласно точки зрения ученых и специалистов Университета Пёрдью (Purdue University) (США) цифровое сельское хозяйство — это использование цифровых устройств для сбора, обработки и анализа пространственных и временных данных, которые могут быть применены для повышения эффективности, производительности и устойчивости сельского хозяйства[5].

Согласно Продовольственной и сельскохозяйственной организации ООН (UN FAO), электронное сельское хозяйство (E-Agriculture) представляет собой сообщество, способствующее диалогу, обмену информацией и идеями, связанными с использованием информационнокоммуникационных технологий для устойчивого развития сельского хозяйства и сельской местности. При этом его миссия состоит в содействии внедрению цифровых инноваций в АПК, процессе управления природными ресурсами и развитии сельской местности[6]. Это изменение получило название «цифровой сельскохозяйственной революции», которая стала новейшим сдвигом, обеспечивающим потребности мирового населения в будущем[7].

В Ведомственном проекте «Цифровое сельское хозяйство» Министерства сельского хозяйства Российской Федерации (МСХ РФ) указывается, что цифровое сельское хозяйство – сельское хозяйство, базирующееся на современных способах производства сельскохозяйственной продукции и продовольствия с использованием цифровых технологий (интернет вещей, робототехники, искусственного интеллекта, анализа больших данных, электронной коммерции и др.), обеспечивающих рост производительности труда и снижение затрат производства[8].

Методология, использованная при подготовке статьи, включала в себя исследование теоретиче-

ских основ (на базе обобщения и анализа эмпирической литературы) и разработку практических рекомендаций по совершенствованию экономического регулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве в современных условиях.

Необходимость формирования цифрового сельского хозяйства, на наш взгляд, во многом обусловлена снижением удельного веса сельскохозяйственного производства в стоимости конечного продукта АПК – продовольствия, при необоснованном росте розничных цен на него, что особенно является актуальным для нашей страны.

В связи с этим цифровое сельское хозяйство, по нашему мнению, можно трактовать как систему мер, позволяющую осуществлять сбор, хранение, обработку, анализ, а также обмен информацией в процессе создания стоимости продовольствия в сельском хозяйстве и АПК на базе внедрения и использования дигитализированных технологий.

При этом глобальные цели «дигитализации» сельскохозяйственного производства, с нашей точки зрения, несомненно, заключаются в повышении эффективности сельского хозяйства, совершенствовании пространственного развития сельских территорий, повышении уровня жизни сельских тружеников на основе обеспечения качественного роста аграрного сектора за счет широкого внедрения современных достижений научно-технического прогресса и привлечения внешних инвестиций.

Таким образом, внедрение цифровых технологий в аграрном секторе выступает в качестве многогранного процесса, который, на наш взгляд, включает в себя технический, институциональный, финансовый, экономический, экологический и социальный аспекты.

Технический аспект цифрового сельского хозяйства инкорпорирует в себя использование различных передовых технологий для обеспечения повышения эффективности и обеспечения устойчивого развития сельскохозяйственного производства на основе внедрения достижений научно-технического прогресса, например, точного земледелия и других сенсорных технологий; информационных и компьютерных технологий; автоматизацию и роботизацию трудоемких и непрестижных производственных процессов и т.д. Например, по мнению специалистов CEMA (European Agricultural Machinery), цифровое сельское хозяйство характеризует эволюцию аграрного сектора и сельскохозяйственного машиностроения от точного земледелия к системам ведения сельскохозяйственного производства. Цифровое сельское хозяйство использует технологии точного земледелия, а также интеллектуальные сети и инструменты управления данными. Цель цифрового сельского хозяйства состоит в том, чтобы использовать всю доступную информацию и опыт для обеспечения автоматизации устойчивых процессов в аграрном секторе[9].

По мнению специалистов компании «CropIn» цифровое сельское хозяйство (Digital Farming)

предполагает интеграцию точного земледелия (Precision Farming) и интеллектуального земледелия (Smart Farming), которая достигается за счет внедрения интеллектуального программного и аппаратного обеспечения. Точное земледелие представляет собой технологический подход к управлению сельским хозяйством, который учитывает, измеряет и анализирует потребности отдельных полей и культур, тогда как интеллектуальное сельское хозяйство в большей степени ориентировано на использование данных, полученных из различных источников (исторических, географических и инструментальных), в управлении деятельностью компании[10].

Институциональный аспект внедрения цифровых технологий в сельское хозяйство включает в себя определение собственников и бенефициаров данного процесса, а также селекцию организаций и предприятий агробизнеса, способных реализовать вышеуказанные инновационные проекты. Важное значение в связи с этим имеет развитие венчурного бизнеса и стартапов- «единорогов», стоимость капитала которых достигает 1 млрд.долл.

Финансовый аспект цифрового сельского хозяйства состоит в формирование дигитализированного финансового механизма аграрного сектора, основанного на использовании передовых информационных и компьютерных технологий, а также в определении финансовой эффективности внедрения цифровых технологий для предприятий и организаций АПК.

Экономический аспект внедрения цифровых технологий в сельскохозяйственном производстве включает в себя достижение состояния продовольственной безопасности, перехода от импортозамещения к экспорту аграрной продукции и продовольствия, а также в определении экономической эффективности функционирования цифрового сельского хозяйства для национальной экономики в целом посредством генерации налоговых поступлений в консолидированный бюджет страны.

Экологический аспект цифрового аграрного сектора, прежде всего, определяется возможностями «умной» адаптации сельского хозяйства к всеобщим изменениям климата, и, в том числе, к глобальному потеплению.

Экологический аспект цифрового сельского хозяйства включает в себя также внедрение и развитие так называемого «биологического земледелия», которое основывается на необходимости учета всей совокупности факторов, определяющих плодородие почвы: агрономических, экологических, наличия необходимых питательных веществ и биологических компонентов. Таким образом, биологическое земледелие представляет собой, по сути, неразрывный комплекс органического и конвенционального земледелия с акцентом на естественное плодородие почв, которому свойственен высокий уровень биологической активности.

Основная цель биологического земледелия состоит в оптимизации активности почвенных ми-

кроорганизмов за счет обеспечения хорошего питания и структуры почвы, а также достаточного снабжения энергией, воздухом и водой. Биологическое земледелие использует современные цифровые технологии, новые методы и системы ведения сельскохозяйственного производства, которые нейтральны по отношению к природным экосистемам[11].

Социальный аспект цифрового сельского хозяйства связан с влиянием, которое оказывает цифровизация на пространственное развитие сельской местности и качество жизни сельского населения. Социальный аспект цифрового аграрного сектора включает также в себя и революционное реформирование системы образования, что находит свое выражение в концепции «умного университета», которая предполагает интеграцию следующих элементов цифрового управления учебным заведением: дигитализированный руководящий менеджмент; «удаленный» образовательный процесс; компьютеризированный НИО-КР; цифровой студенческий кампус и т.д.

Основной формой внедрения цифровых технологий в сельское хозяйство выступает инновационно-инвестиционный проект в форме цифрового сельскохозяйственного проекта (Agricultural Digital Project), представляющий собой систему мер, направленных на получение прибыли на основе внедрения «дигитализации» в сельскохозяйственном производстве при заданном объеме инвестирования собственного, привлеченного и заемного капитала и строго определенном временном интервале, определяющим ставку дисконтирования для расчета показателей финансовой и экономической эффективности.

К сожалению, в настоящее время, применение методологии проектного анализа в сельском хозяйстве с целью внедрения цифровых технологий во многом выступает формальным, что не отражает реальной оценки эффективности сельскохозяйственного производства и цифровизации аграрного сектора.

При этом как показывает практика, применение только административных методов управления инновационной деятельностью не позволяет достичь широкого внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве и АПК, поскольку непосредственные товаропроизводители, зачастую, не заинтересованы в данном процессе в виду несовершенства экономического механизма хозяйствования, который не способствует стимулированию вышеуказанного процесса, гармонизации интересов организаций, осуществляющих фундаментальные и прикладные исследования, НИОКР, инноваторов, имитаторов и репликаторов дигитализации.

Однако и действие экономических методов управления во многом является спорным и неоднозначным, зачастую, и противоречивым, что обусловливает низкую эффективность функционирования всей системы экономического регулирования внедрения инноваций, в т.ч. и цифровых технологий в агробизнесе.

В итоге, изолированная аппликация отдельных экономических регуляторов в рамках вышеуказанного процесса обусловливает дезориентацию интересов сельскохозяйственных товаропроизводителей, подрывае т материальные стимулы для внедрения цифровых технологий.

При этом основным фактором, сдерживающим внедрение цифровых технологий в сельском хозяйстве выступает диспаритет цен на аграрную продукцию и материально-технические ресурсы, поставляемые селу, в рамках АПК, что подрывает стимулы расширенного воспроизводства в отрасли. Так, например, средний индекс роста цен на промышленную продукцию, поставляемую сельскому хозяйству в 2014—2019 гг. составил 106,2%, тогда как продукции аграрного сектора только 105,1%. В период с 2016 по 2019 гг. эти показатели составили соответственно 104,2% и 102,7%. Средняя стоимость зерноуборочного комбайна в 2019 году по сравнению с 2014 годом возросла на 57%[12],[13].

В связи с этим, сельскохозяйственным товаропроизводителям, зачастую, не под силу закупать «обычные» производственные ресурсы, не говоря уже о затратных, дорогостоящих цифровых технологиях, применение которых требует к тому же и высококвалифицированных специалистов и качественного технического обслуживания. При этом стоимость, например, робота для прополки сорняков может достигать несколько сотен тысяч долларов[14].

В связи с этим, внедрение цифровизации в сельском хозяйстве возможно только на основе государственной поддержки данного процесса. В то же время, необходимо дальнейшее совершенствование экономического механизма в аграрном секторе на основе комплексного подхода.

Центральным звеном экономического механизма выступают цены. Однако несовершенство системы цен в сельском хозяйстве ведет к падению оптовых (закупочных) цен на сельскохозяйственную продукцию при неадекватном росте конечных, розничных цен на продовольствие.

Кроме того, в сельском хозяйстве развивается процесс волатильности закупочных цен на аграрную продукцию, оптовых и розничных цен на продовольствие в зависимости от колебаний валового производства зерновых и других сельскохозяйственных культур.

Более того, ввиду несовершенства системы цен в аграрном секторе, отказа от севооборотов и отсутствия программ по консервации земель, в сельском хозяйстве превалирует монокультура зерновых, что обусловливает дальнейшую деградацию земель сельскохозяйственного назначения.

При этом функционирование финансового механизма в аграрном секторе, по сути, фактически никак не коррелирует с действием основного экономического регулятора воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве и АПК – ценами.

В свою очередь, система налогообложения в сельском хозяйстве и АПК выступает, по сути,

множественной, дробной, сложной и запутанной, которая в основном выполняет фискальную функцию в ущерб своей стимулирующей функции.

Доступность получения кредита для большинства сельскохозяйственных товаропроизводителей также продолжает оставаться ограниченной, несмотря на осуществляемые меры государственной поддержки. Основным недостатком действующей системы страхования в аграрном секторе является то, что она не носит обязательного характера. Кроме того, осуществление выплат страховых субсидий как части «компенсирующей субсидии» ведет к сокращению размеров агрострахования.

Более того, основную массу «компенсирующей субсидии» абсорбируют средние и крупные сельскохозяйственные предприятия, а также агрохолдинги. При этом выплаты данных субсидий никоим образом не были связаны со стимулированием увеличения производства и улучшением качества сельскохозяйственной продукции.

В связи с этим, аппликацию экономических методов управления с целью стимулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве и агробизнесе, по нашему мнению, следует в основном осуществлять на базе экономического регулирования вышеуказанного процесса.

Теоретической и методологической основой формирования системы экономического регулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве и АПК, на наш взгляд, должен выступать закон стоимости, классическая концепция ценообразования, конституирующая функцию цены как меру стоимости товара, а также учет факторов спроса и предложения, конъюнктуры рынка отдельных цифровых товаров и технологий.

Сущность экономического регулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве и АПК, по сути, представляет собой процесс воздействия экономического механизма на цикл расширенного воспроизводства в сельском хозяйстве и агробизнесе с целью повышения эффективности функционирования агропромышленного комплекса страны в целом.

В свою очередь, в данном случае, экономический механизм в аграрном секторе выступает в качестве взаимосвязанной и взаимообусловленной системы экономических регуляторов процесса расширенного воспроизводства (системы цен, кредитнофинансового механизма и т.д.), действующей на основе закона стоимости с учетом действия факторов спроса и предложения на сельскохозяйственную продукцию и продовольствие, с целью обеспечения устойчивого развития сельского хозяйства на базе внедрения цифровых технологий.

С теоретической точки зрения совершенствование экономического механизма в сельском хозяйстве объективно требует и того, чтобы каждый экономический регулятор выполнял только свойственные ему имманентные функции на базе единой методологии, тесно взаимодействовал и органично дополнял функционирование других экономических рычагов.

В связи с этим, совершенствование экономического механизма в аграрном секторе с целью стимулирования внедрения цифровых технологий в сельском хозяйстве и АПК должно осуществляться на основе следующих принципов:

- оптимизации интеракции свободного рынка и государственного регулирования сельского хозяйства, сконцентрированной на необходимости дигитализации аграрного сектора;
- обеспечении сбалансированности стоимостных и натурально-вещественных соотношений воспроизводственного процесса при имплементации цифровых технологий в сельскохозяйственном производстве на основе создания условий для эквивалентного обмена между сельским хозяйством и первой сферой АПК;
- имплементации объективных приоритетов и пропорций при обосновании норм накопления капитала в сельском хозяйстве;
- формировании ориентиров и стимулов для «сбережения» финансовых средств, обеспечивающих аккумуляцию и вложение инвестиционных ресурсов для развития цифровизации сельского хозяйства;
- необходимости создания адекватного инвестиционного климата в аграрном секторе с целью привлечения внешних инвесторов в сельскохозяйственное производство;
- обеспечении формирования рациональной пространственно-отраслевой организации сельского хозяйства на основе совершенствования специализации и размещения сельскохозяйственного производства путем его концентрации на базе межхозяйственной кооперации и агропромышленной интеграции;
- необходимости охраны окружающей среды в аграрном секторе посредством внедрения экологического мониторинга и экологической оценки цифровых сельскохозяйственных проектов;
- формировании мотивационного механизма для дальнейшего развития системы ипотечного кредитования в сельском хозяйстве как важнейшего источника формирования инвестиционного капитала дигитализации;
- обозначении ориентиров для расширения практики залога аграрной продукции с целью привлечения дополнительных инвестиций в сельскохозяйственное производство;
- стимулировании концентрации на основе дальнейшего развития процесса слияния и поглощения бизнесов, консолидации земель, а также развития агрохолдингов в сельскохозяйственном производстве[15].

В связи с этим в качестве основы формирования цен в сельском хозяйстве, по нашему мнению, необходимо использовать так называемую модель «полных общественно необходимых затрат», обеспечивающую ведение процесса расширенного воспроизводства в АПК и основанную на учете показателей себестоимости, зарплатоемкости и фондоемкости единицы аграрной продукции, а также формирующая накопление, инвестицион-

ное развитие и, следовательно, имплементацию цифровых технологий с учетом действия факторов спроса и предложения на сельскохозяйственную продукцию и продовольствие.

Совершенствование ценообразования в сельском хозяйстве неразрывно связано с улучшением функционирования всего финансового механизма в аграрном секторе, включающего, прежде всего, налогообложение, кредитование и страхование сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Реформирование налоговой системы должно включать в себя следующие этапы, реализуемые «шаг за шагом»:

- упорядочение состава и структуры налогов, сокращение их числа и совершенствование «прикрепления» этих обязательных платежей к различным уровням консолидированного бюджета;
- поэтапную отмену НДС на продовольственные товары;
- постепенный отказ от косвенных налогов (НДС и акцизов), имеющих инфляционную направленность;
- установление в конечном итоге единого налога на землю, что позволит ликвидировать множественность и дробность налогообложения.

Необходимо также осуществить переход от налогообложения результатов работы аграриев к таксации основных факторов аграрного производства: земли, труда и капитала. Это, в свою очередь, предполагает дальнейшее совершенствование кадастровой оценки земель сельскохозяйственного назначения на основе принципов рыночной экономики.

Требуется облегчить доступ аграриев к инвестиционному кредиту, путем снижения учетных ставок, для финансирования цифровизации сельского хозяйства для всех сельскохозяйственных товаропроизводителей вне зависимости от формы собственности и хозяйствования на селе, масштабов аграрного производства, с учетом возмещения части процентной ставки в качестве меры государственной поддержки сельского хозяйства.

Следует также расширить практику залога сельскохозяйственной продукции и ипотечного кредитования аграрных товаропроизводителей с целью привлечения внешних инвестиций для осуществления дигитализации сельского хозяйства. При этом залоговую стоимость сельскохозяйственных земель целесообразно определять исходя из стартовой аукционной цены земли[15].

Необходимо ввести обязательное страхование посевов, поголовья скота, имущества и работников сельскохозяйственных предприятий, а также рисков внедрения цифровых технологий в аграрном секторе.

В связи с этим, по нашему мнению, было бы целесообразным вернуться к практике отдельного субсидирования страховых взносов, уплачиваемых сельскохозяйственными товаропроизводителями.

Распределение же так называемой «компенсирующей субсидии» следует осуществлять в зависимости от природно-климатических условий ведения аграрного производства с целью создания относительно равных условий ведения процесса расширенного воспроизводства в сельском хозяйстве.

Таким образом, только использование комплексного подхода к совершенствованию экономического механизма в сельском хозяйстве в сочетании с государственной поддержкой аграрного сектора обеспечит широкое внедрение передовых цифровых технологий в сельскохозяйственное производство.

Основными принципами совершенствования экономического механизма в отрасли выступают обеспечение построения его на единой методологической основе, а также органическая взаимосвязь и взаимообусловленность функционирования отдельных экономических регуляторов (цен, налогов, кредита, страхования и т.д.), выполняющих свои имманентные функции, в рамках стимулирования процесса расширенного воспроизводства в аграрной сфере на основе внедрения цифровых технологий.

Литература

- 1. Указ Президента Российской Федерации от 21 июля 2020 г. N 474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года» URL: ftp://ftp.rg.ru;
- What is digital agriculture? URL: ftp://ftp.agriculture.vic.gov.au/ farm-management/digitalagriculture/what-is-digital-agriculture;
- Disruptive Technologies. Digital Agriculture. Feeding the Future. Project Breakthrough. URL: ftp://ftp.breakthrough.unglobalcompact.org/disruptive-technologies/digital-agriculture;
- Cornell University Agricultural Experiment Station URL: ftp://ftp.cuaes.cals.cornell.edu/digitalagriculture;
- Digital Agriculture. Purdue University. URL: ftp:// ftp. https://ag.purdue.edu/digitalag;
- Digital Agriculture. Food and Agriculture Organization of the United Nations.URL: ftp://ftp.fao.org;
- 7. Digital technology in agriculture and rural areas: Briefing paper. Food and Agriculture Organization of the United Nations: Rome. URL: ftp://ftp.fao.org;
- 8. МСХ РФ. Ведомственный проект «Цифровое сельское хозяйство» URL: ftp://ftp.mcx.ru;
- Digital Farming: what does it really mean? URL: ftp://ftp.cema-agri.org/images/publications/ position-papers;
- 10. Scope of Digitalization in Farming. URL: ftp://ftp. cropin.com/digitalisation-in-farming;
- What is biological agriculture? URL: ftp://ftp.yladlivingsoils.com.au/aboutus/biologicalagriculture;
- 12. Цены в России. Статистический сборник. Официальное издание. Москва: Федеральная служба государственной статистики, 2018–142 с.;
- 13. Цены в России. Статистический сборник. Официальное издание. Москва: Федеральная служба государственной статистики, 2020–147 с.;
- 14. Кибердеревня где-то рядом: роботы-фермеры становятся все популярнее.URL: ftp://ftp.bfm.ru;

15. Сагайдак А.Э. Экономика и организация сельскохозяйственного производства. Учебник/А.Э. Сагайдак, А.А. Сагайдак – Москва: КноРус – 2021–418 с.

SOME PROBLEMS OF ECONOMIC REGULATION OF IMPLEMENTATION OF DIGITAL TECHNOLOGIES IN AGRICULTURE

Sagaydak A.E., Sagaydak A.A.

All Russian Research Institute of Agricultural Economics, State University of Land Use Planning

Further development of agriculture is impossible without ensuring its qualitative growth and development, which is achieved through the widespread introduction of digital technologies in agricultural production. The article formulates theoretical and methodological provisions that reveal the need and essence of improving the economic regulation of digital technologies in agriculture based on optimal degree of interaction between the free market and state regulation. The essence of the economic regulation of the introduction of digital technologies in agriculture and agriculture, in fact, is the process of the impact of the economic mechanism on the cycle of expanded reproduction in agriculture and agribusiness in order to improve the efficiency of the agro-industrial complex of the country as a whole. In turn, in this case, the economic mechanism in the agricultural sector acts as an interconnected and interdependent system of economic regulators of the extended reproduction process (price system, credit and financial mechanism, etc.), acting on the basis of the law of value, in order to ensure sustainable development of agriculture based on the introduction of digital technologies. From a theoretical point of view, the improvement of the economic mechanism in agriculture objectively requires that each economic regulator performs only its inherent immanent functions on the basis of a single methodology, closely interacts and organically complements the functioning of other economic levers.

Keywords: digital agriculture, digital technologies, economic regulation, pricing, taxation, lending, insurance, agricultural production.

- Decree of the President of the Russian Federation of July 21, 2020 N 474 "On the national development goals of the Russian Federation for the period up to 2030" URL: ftp://ftp.rg.ru;
- What is digital agriculture? URL: ftp: //ftp.agriculture.vic.gov. au/ farm-management / digital-agriculture / what-is-digitalagriculture;
- Disruptive Technologies. Digital Agriculture. Feeding the Future. Project Breakthrough. URL: ftp: //ftp.breakthrough.unglobal-compact. org / disruptive-technologies / digital-agriculture;
- Cornell University Agricultural Experiment Station URL: ftp: //ftp. cuaes.cals.cornell.edu/digital-agriculture;
- Digital Agriculture. Purdue University. URL: ftp: // ftp. https:// ag.purdue.edu/digitalag;
- Digital Agriculture. Food and Agriculture Organization of the United Nations.URL: ftp://ftp.fao.org;
- Digital technology in agriculture and rural areas: Briefing paper. Food and Agriculture Organization of the United Nations: Rome. URL: ftp://ftp.fao.org;
- 8. Ministry of Agriculture of the Russian Federation. Departmental project "Digital Agriculture" URL: ftp://ftp.mcx.ru;
- Digital Farming: what does it really mean? URL: ftp: //ftp.ce-ma-agri.org/images/publications/position-papers;
- Scope of Digitalization in Farming. URL: ftp: //ftp.cropin.com/ digitalisation-in-farming;
- 11. What is biological agriculture? URL: ftp://ftp.yladlivingsoils.com. au/aboutus/biologicalagriculture;
- 12. Prices in Russia. Statistical collection. Official edition. Moscow: Federal State Statistics Service, 2018–142 p.;
- Prices in Russia. Statistical collection. Official edition. Moscow: Federal State Statistics Service, 2020–147 p.;
- 14. The cyber village is somewhere nearby: farmer robots are becoming more and more popular. URL: ftp: //ftp.bfm.ru;
- Sagaidak A.E. Economics and organization of agricultural production. Textbook / A.E. Sagaidak, A.A. Sagaidak Moscow: KnoRus – 2021–418 p.