

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

# **АРХИТЕКТУРА ФИНАНСОВ: ВЫЗОВЫ НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ**

**Сборник материалов  
XI Международной научно-практической  
конференции**

**22-26 марта 2021 года**

*Под научной редакцией  
И.А. Максимцева, Е.А. Горбашко, В.Г. Шубаевой*

**ИЗДАТЕЛЬСТВО  
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА  
2021**

**ББК 65.261**

**A87**

**A87 Архитектура финансов: вызовы новой реальности** : сборник материалов XI Международной научно-практической конференции 22–26 марта 2021 года / под науч. ред. И.А. Максимцева, Е.А. Горбашко, В.Г. Шубаевой. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2021. – 646 с.

ISBN 978-5-7310-5486-7

22–26 марта 2021 г. прошла XI Международная научно-практическая конференция «Архитектура финансов: вызовы новой реальности», организованная по инициативе ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный экономический университет» при взаимодействии с Генеральным партнером – Северо-Западным банком ПАО Сбербанк и партнерами – Ассоциацией выпускников СПбГЭУ, Северо-Западным главным управлением Центрального банка Российской Федерации, АО «АЛЬФА-БАНК», АО «Газпромбанк», АО «Россельхозбанк», АО «Делойт и Туш СНГ», Комитетом финансов Санкт-Петербурга, Федеральным казначейством и Федеральной налоговой службой.

В конференции приняли участие более 150 ведущих ученых из российских и зарубежных университетов, представителей Банка России, финансовых органов, региональных администраций, страховых, инвестиционных, оценочных и венчурных компаний, коммерческих банков, а также нефинансовых корпораций.

В ходе пленарного заседания и работы секций конференции прошло обсуждение актуальных вопросов, связанных с основной целью конференции: представить объективный взгляд на будущее мировых и российских финансов; предложить финансовые технологии, обеспечивающие экономический рост; апробировать нетривиальные идеи укрепления финансового потенциала России.

За десять лет работы конференция зарекомендовала себя как площадка эффективного взаимодействия, обмена опытом, разработки новых тактических и стратегических решений научным и профессиональным сообществами, обеспечивающих рост национальной экономики в глобальной среде.

**ББК 65.261**

**Редакционная коллегия:**

д-р экон. наук, проф. *Е.А. Горбашко*  
д-р экон. наук, проф. *В.Г. Шубаева*  
д-р экон. наук, проф. *Н.Г. Иванова*  
д-р экон. наук, проф. *С.И. Рекорд*  
д-р экон. наук, проф. *С.Ю. Янова*  
д-р экон. наук, проф. *М.А. Осипов*

Ответственный за выпуск д-р экон. наук, доцент *Л.П. Харченко*

© СПбГЭУ, 2021

Уважаемые дамы и господа! Уважаемые участники Международной научно-практической конференции «Архитектура финансов»! Дорогие коллеги и друзья!

В 2021 году Санкт-Петербургский государственный экономический университет проводит 11-ю Конференцию, которая стала уже традиционной для нашего Университета и партнеров. В 2020 году мы вынуждены были отменить конференцию в связи с ограничениями, вызванными пандемией, и, в этом году, понимая актуальность и необходимость профессионального обсуждения, а также поиска ответов на вопросы, эту конференцию мы провели в дистанционном формате.

Следует отметить, что вопросы стабилизации финансовой системы в условиях новой реальности приобрели совершенно другой смысл и стали еще острее. Мир меняется, меняется очень быстро. Цифровизация, которая пришла в наше общество, в сферу финансов, в сферу экономики, изменяет технологии и методологию управления, создает предпосылки для совершенствования и развития, однако, порождает ранее не существующие риски для финансовой системы на всех уровнях управления. Пандемия, в свою очередь, запустила необратимые процессы изменений и сформировала новый ракурс понимания проблем развития экономики и финансовой системы на национальном и международном уровне.

На Пленарном заседании и Круглых столах Конференции, продуктивно прошло обсуждение вопросов развития публичных финансов, банковской системы и финансовых рынков, корпоративных финансов, а также пенсионной системы. Ведущие эксперты приняли участие в постановке задач.

В данном сборнике материалов представлены работы участников Конференции, отражающие все многообразие проблем, которые поднимали эксперты в процессе интересных дискуссий, а также предложения, которые помогут выработать практические подходы к решению конкретных задач, сделать экономику России более динамичной, более устойчивой, более эффективной для Гражданина нашей страны.

С уважением,  
И.А. Максимцев, доктор экономических наук, профессор,  
ректор Санкт-Петербургского государственного экономического университета

## **Пятые Белоглазовские чтения: Финансовый рынок - новые тренды в новых форматах**

УДК 336.76, 330.16

Абрамова Марина Александровна

Abramova Marina

Доктор экономических наук, профессор

Doctor of Economics, Professor

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Financial University under the Government of the Russian Federation

Руководитель Департамента банковского дела и финансовых рынков

Head of Banking and Financial Markets Department

mabramova@fa.ru

Карпова Светлана Васильевна

Karпова Svetlana

Доктор экономических наук, профессор

Doctor of Economics, Professor

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Financial University under the Government of the Russian Federation

зам. руководителя Департамента логистики и маркетинга

Deputy Head of the Logistics and Marketing Department

SVKarпова@fa.ru

### **ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК «НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ» И ПРОБЛЕМЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО ПОВЕДЕНИЯ MONEY MARKET OF "NEW REALITY" AND PROBLEMS OF CONSUMER BEHAVIOR**

1. В современных условиях происходит трансформация денежного рынка на разных уровнях: сущностный, эндотерический уровень - трансформация форм, видов и функций денег, что влияет на отношение потребителей к деньгам, поверхностно – формальный, технологический уровень – трансформация технологической инфраструктуры денежного рынка.

2. В современной денежной теории до сих пор остаются дискуссионными вопросы раскрытия сущности и функций денег, их современных форм и видов, равно как и трактовка таких понятий как «деньги» и «валюта», в том числе «цифровая валюта», «электронный рубль», «денежные средства», в том числе «электронные денежные средства» и др. Важно разбираться в этих понятиях.

3. Трансформация технологической инфраструктуры денежного рынка обуславливает такие новации, как: наличие у клиента возможности диктовать банку свои условия, замена консультантов персональными цифровыми



помощниками, «перемещение» отделения банка в мобильный телефон; получение кредитов через социальные сети, отсутствие привязки счета к конкретному банку, получение ипотеки с помощью краудсорсинга, популяризация криптовалюты, превращение кредитных организаций в технологические компании.

4. Вместе с тем, происходит трансформация потребительского поведения, связанная с тем, что на финансовый рынок выходят представители нового поколения – Z, для которых характерны такие особенности, как клиповое мышление, многофункциональность, определенный инфантилизм, «доверие» интернету, нетерпеливость, нежелание ждать кого-либо и что-либо, все больше среди них интровертов, у них нет опыта «памяти кризисов» и т.п. Под влиянием цифровизации потребители стремятся экономить время, предпочитая цифровые каналы традиционным, цифровой формат услуг – классическому (так, спрос на виртуальные банковские карты постепенно растет с 2018 г., а в 2020 г., с началом пандемии, начался его резкий рост). Активно происходит трансформация использования потребителями каналов банковского обслуживания: от традиционных к дистанционным (сайты и мобильные приложения). Таким образом, потребители на российском банковском рынке стали больше восприимчивы к влиянию цифровизации и стали потреблять больше финансовых услуг в цифровом формате.

5. Деление потребителей на поколенческие группы приобрело популярность сравнительно недавно, но его эффективность уже была подтверждена. Именно поколенческая сегментация стала широко использоваться с развитием банковского рынка, изменением потребительского поведения на более осознанное и необходимость искать более индивидуализированные подходы к клиентам. Поколенческая сегментация позволяет адаптировать банковские услуги и маркетинговые кампании под особенности конкретных людей, не разделяя их на мелкие группы, работая с большими поколенческими массивами. Отличия между поведением поколенческих групп в России, в США и в странах Евросоюза незначительны и обусловлены, в основном, различием темпов развития стран и историческими событиями. Важен тот факт, что поколение Z в России – самое малочисленное, тогда как в мире количество его представителей превышает численность представителей других поколений, в связи с чем, ему уделяется большее внимание. Касаясь особенностей поколенческих групп российского финансового рынка, стоит отметить, что поколение Z только начало вступать в платежеспособный возраст, но уже рассматривается банками как будущие клиенты и будущая основа экономики.

6. Помимо изучения групп потребителей необходимо рассмотреть понятие «среднего потребителя». «Средний потребитель» – это портрет потребителя, обладающего самыми распространенными среди всех потребителей выборки (клиентов банка, жителей страны или региона и пр.) качествами и особенностями поведения. Чаще всего он описывает клиентов со

средним уровнем дохода, как самую многочисленную группу, и отражает их текущие потребности и ожидания. Так, ПАО «Сбербанк» регулярно рассчитывает «индекс Иванова» – индекс потребительской уверенности, для вычисления которого был составлен портрет «среднего потребителя» в России.

Так, типичный представитель российского среднего класса приобретает большинство товаров в Интернете, планирует приобретение жилья и автомобиля, склонен сберечь для дорогих приобретений, боится инфляции, а также экономит на продуктах питания. Данная информация позволяет банкам наглядно представлять и оценивать потребности среднестатистического гражданина России.

7. Раскрывая трансформацию потребительского поведения на рынке финансовых (банковских) услуг вследствие цифровизации, основываясь на проведенных исследованиях, следует выделить следующие основные изменения:

– большинство потребителей (87,5%) отдают предпочтение удобству покупок с помощью цифровых технологий, что влечет за собой повышение востребованности дистанционного банковского обслуживания и перспективы развития систем электронных платежей и бесконтактных систем оплаты;

– рост популярности цифровых технологий, которые банковские организации используют как факторы, влияющие на принятие решения о совершении покупок, респонденты связывают с трендом внедрения цифровизации в повседневную жизнь (32,8%), а также с экономией при совершении покупки для продавца (за счет сокращения издержек) и для покупателя (за счет более низких цен и временных затрат);

– растет и цифровая грамотность большинства потребителей. Так, факторами, определяющими принятие решения о покупке банковских продуктов и услуг в мобильном приложении стали: удобство пользования/поиска информации (4,34 балла), скорость поступления услуг (4,45 балла), актуальность информации (4,32 балла), а также скорость работы (4,18 балла). Это также свидетельствует о трансформации потребительского поведения и роста запросов российских клиентов банков;

– меньшинство респондентов (16,2%) отдает предпочтение традиционным формам приобретения банковских услуг посредством личного обращения в отделение банка. Среди остальных участников опроса большинство (63,9%) делает выбор в пользу использования мобильного приложения;

– у значительного числа опрошенных количество взаимодействий с банком в цифровых каналах за последнее время увеличилось (41,2%) или осталось на прежнем уровне (44,7%).

Распространение глобальной пандемии COVID-19 также сказалось на трансформации поведения потребителей банковских услуг:

– объемы традиционного (оффлайн) банковского обслуживания сокращаются при увеличивающемся количестве обращений к цифровым каналам банковского обслуживания, что требует поиска и исследования (в т.ч. с

помощью нейротехнологий) влияния факторов цифровой среды на принятие решения о покупке;

- показателен и рост значения такого фактора принятия решения о покупке как наличие у продавца мобильного приложения или мессенджера, что напрямую связано с ростом их популярности в условиях продолжительной самоизоляции граждан;
- в складывающихся эпидемиологических условиях имеет значительный потенциал роста и системы бесконтактной оплаты (Apple Pay, Google Pay, Samsung Pay).

Стагнационные процессы в экономике, выразившиеся в сокращении покупательной способности населения, также существенно трансформировали его поведение на рынке:

- потребители стали проявлять себя с рациональной стороны, решение о покупке в цифровых каналах чаще принимается целенаправленно, при получении выгодных предложений. Многие из них обращают внимание на предложение онлайн-ритейлеров, просматривая страницы в Интернете, либо осознанно осуществляя поиск информации;
- основными факторами, влияющими на принятие решения о покупке онлайн, стали: качество необходимого товара/услуги (90,9%), доступные цены (90,4%), актуальность представленной на сайте продавца информации (85,7%), а также удобство пользования/поиска информации (82,9%). Это свидетельствует, с одной стороны о росте информационной и потребительской грамотности населения г. Москва, с другой о тщательности потребительского выбора в связи с кризисными явлениями в экономике;
- рост внимания к информационным рассылкам банковских организаций: 67,7% обращают на нее внимание в поисках более выгодных предложений и рациональных потребительских решений;
- в мобильном банкинге самыми востребованными операциями среди опрошенных москвичей стали банковские переводы (60,3%), а еще треть участников опроса (30,5%) совершают на персональном устройстве онлайн-оплаты. При этом такие возможности, как открытие или управление вкладами, оформление банковских карт и купля-продажа валют в складывающихся экономических условиях представляют для клиентов значительно меньший интерес и требуют от банковских организаций усилий по продвижению;
- в результате нейромаркетингового исследования факторов, определяющих решение о приобретении банковских услуг также был определен повышенный интерес респондентов к таким факторам как наличие актуальной информации о специальных предложениях банка, предложения скидок и бонусов на сайте банка.

Результаты качественного исследования с использованием нейротехнологий выявили следующие виды трансформации потребительского поведения: 1) различные цифровые каналы коммуникации банков со своими потребителями характеризуются разной степенью влияния факторов, определяющий

потребительский выбор. При этом целесообразно учитывать специфику цифрового канала коммуникации, особенности поведения в нем потребителей и используемые для влияния на них факторы. 2) сайты банков должны использоваться как основной канал для реализации таких факторов потребительского поведения, как «актуальность информации», «ширина ассортимента» и «информация о системе скидок и бонусов». 3) Мобильные приложения банков больше предназначены для воздействия на потребителей через факторы «актуальность информация» и «удобство пользования». 4) В информационном контенте официальных групп банка в социальных сетях должны быть сделаны акценты на факторах «система скидок и бонусов» и «актуальность информации». 5) Важным является неравномерность влияния факторов на поведение различных половозрастных групп потребителей. Необходимо дифференцировать и персонализировать используемые факторы потребительского выбора под различные сегменты.

8. Как результат трансформации денежного рынка и потребительского поведения возникают такие проблемы, как недостаточное информирование о свойствах новых продуктов или непонимание клиентом этих свойств, излишнее информирование о существенных условиях этих продуктов (услуг) - навязывание услуг при доверительном отношении клиента, мисселинг, непонимание потребителями статуса лиц, предлагающих услуги на финансовом рынке, непонимание рисков, связанных с приобретением предлагаемых ими услуг, заниженные требования к потребителям финансовых услуг.

УДК 334.012.4

Антонова Дарья Владимировна  
Antonova Daria

Европейский университет в Санкт-Петербурге  
European University at St. Petersburg  
Ассоциированный научный сотрудник  
Associate researcher

Факультет экономики  
Department of Economics  
dantonova@eu.spb.ru

Вымятина Юлия Викторовна  
Vymyatnina Yulia

Европейский университет в Санкт-Петербурге  
European University at St. Petersburg  
Профессор  
Professor

Факультет экономики  
Department of Economics  
yv@eu.spb.ru

# РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ ЭКОСИСТЕМ С УЧЕТОМ ФИНАНСОВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ СТРАНЫ\* DEVELOPMENT OF FINANCIAL LAYER OF ECOSYSTEMS DEPENDING ON A COUNTRY'S FINANCIAL INFRASTRUCTURE

**Аннотация.** В работе рассматривается выбор цифровыми экосистемами варианта внедрения финансовой составляющей в зависимости от распространения и доступности традиционных финансовых услуг. Отмечается, что наличие собственных финансовых сервисов не является самоцелью для крупнейших экосистем, поскольку для них важна только функция проведения платежей. Выбор модели встраивания платежной функции в экосистемы объясняется с точки зрения эпигенетической экономической динамики и развития динамических систем.

**Ключевые слова.** *Экосистемы, финансовая инфраструктура, финансовые платформы.*

**Abstract.** The paper considers the choice of financial ecosystems in relation to the financial layer depending on prevalence and availability of traditional financial services. It is noted that becoming part of the financial system is not the aim of the largest ecosystems, since what they mostly need is the payment function. The choice of the model of incorporating the payment function in the ecosystems can be explained by the epigenetic economic dynamics as well as dynamic system development.

**Key words.** *Ecosystems, financial infrastructure, financial platforms.*

Значительный рост влияния крупнейших экосистем начинает привлекать внимание регуляторов по всему миру, но предъявляемые к ним требования чаще апеллируют к уже действующему регулированию – например, в области защиты персональных данных клиентов или нарушениях антимонопольного законодательства. Финансовые регуляторы часто не имеют оснований для вмешательства в деятельность таких компаний, поскольку те в явном виде не выходят на соответствующие рынки (за исключением попытки компании Facebook создать криптовалюту Libra, которая не состоялась из-за угрозы санкций со стороны именно финансового регулятора).

Крупнейшие технологические игроки не заинтересованы в активном участии в финансовом секторе: финансовые рынки находятся за рамками их компетенций, отличаются от технологического сектора пониженной маржинальностью и повышенным вниманием регуляторов. Поэтому даже встраивая в свои платформы финансовые продукты, такие компании предпочитают партнерства с традиционными участниками финансового рынка – так, например, Apple Card работает в партнерстве с Goldman Sachs и платежной системой Mastercard.

Из четверки крупнейших компаний-экосистем, т.н. GAFA (Google, Amazon, Facebook, Apple), ни одна не имеет традиционных финансовых лицензий (банковской, брокерской и т.п.). Единственный сегмент, не только естественным образом сопутствующий любой коммерческой деятельности, но и критически важный для создания «полного цикла» внутри сервисов экосистемы – платежный. По этой причине на рынках, где оказание соответствующих услуг требует разрешения регулятора (лицензии или заявления о включении в реестр), компании GAFA такое разрешение получают. Так, в США это лицензия поставщика услуг по переводам, в Европейском Союзе – статус поставщиков платежных услуг. В России Apple Distribution International и Google Ireland

Limited входят в реестры иностранных поставщиков платежных услуг и поставщиков платежных приложений; Facebook и Amazon платежными сервисами на российском рынке не представлены.

В настоящее время получили распространение два существенно различных способа использовать платежные сервисы в платформенных решениях: в качестве надстройки над существующей инфраструктурой (Apple Pay, Google Pay) или, по китайской модели, внутри оригинальной системы расчетов (Alipay, WeChat Pay).

Такое поведение технологических гигантов хорошо объясняется в рамках гипотезы эпигенетической экономической динамики, основные положения которой представлены в работе [1]. В рамках этого подхода предполагается, что демонстрируемая компаниями динамика развития объясняется адаптацией организации к динамической окружающей среде, вследствие чего компания развивает новые компетенции и обращается к новым рынкам с учетом имеющихся у нее сильных сторон и тех возможностей, которые предоставляет окружающая среда. С этой точки зрения развитие платежных функций в рамках экосистем естественным образом связывается с тем сервисом, легкий и привычный доступ к которому имеет значительная доля населения.

Собственно, при выборе модели интегрирования платежей в свои сервисы, цифровые экосистемы учитывают два важных момента – собственный интерес в тех потоках данных, которые генерируются при проведении платежей и могут давать дополнительные преимущества в удержании клиента, а также то, насколько пользователи платежей имеют опыт в проведении безналичных платежей с использованием различных технологий. Клиенты в развитых странах, характеризующихся развитой банковской системой с большим набором услуг, доступных большинству населения, имеют длительный опыт использования банковских карт, а потому легко могут переключиться на использование предлагаемой цифровой экосистемой надстройки.

В странах, где проникновение банковских услуг крайне невелико, интеграция платежей строилась принципиально иным образом. Например, в странах Африки лишь небольшая доля населения использует банковские услуги, которые остаются достаточно дорогими. Например, в Кении показатель доступности услуг финансовых институтов (банковской системы) в течение 2000-2018 гг. не превышал 0.22, тогда как для США он составляет 0.85-0.90 за тот же период [1]. Однако в этих странах наблюдается высокое проникновение мобильной связи, что превращает мобильные сети в наилучшего партнера по проведению платежей. Система мобильных переводов M-Pesa, созданная в результате партнерства телекоммуникационных компаний, представляет собой пример платежной системы, основанной на счетах, привязанных к номерам мобильной связи. Обслуживание этих счетов дешевле банковских, для их использования достаточно услуг мобильной связи, нет необходимости в наличии интернета. По аналогии с M-Pesa действует множество аналогичных систем,

способствующих развитию частного предпринимательства в странах с низким проникновением традиционных финансовых услуг.

Более сложная ситуация встречается на рынках, где, с одной стороны, значительный процент населения имеет банковские счета, а с другой стороны, культурные традиции способствуют поддержанию наличного оборота в розничной торговле и в рамках социальных взаимодействий. Наиболее ярким примером этого является Китай, хотя Россия также может рассматриваться как страна, в чьих традициях наблюдается высокая укорененность платежей наличными. Чтобы в таких условиях побудить население предпочесть безналичные платежи, необходимо опереться на какую-то альтернативную сеть – например, мобильную. Именно так и поступили Alibaba и Tencent, интегрировавшие в свои приложения платежные системы, пользоваться которыми было очень легко благодаря QR-кодам. Поскольку Китай является мировым лидером по производству дешевых смартфонов, предложенное цифровыми платформами новшество было легко интегрировано в повседневную жизнь. Однако здесь платежи связаны не с мобильными счетами, а с традиционными банковскими.

Развитие платежных сервисов может также объясняться совместно в рамках стратегии развития платформ и динамической стратегии [3] – с одной стороны, фирмы разрабатывают стратегию охвата платформой как можно большего количества пользователей, с другой стороны, им приходится иметь дело с динамическими двусторонними рынками, на которых удобство проведения сделок является важным конкурентным преимуществом.

Для преодоления традиции небольших подарков наличными (т.н. «красных конвертов» - специальных конвертов для передачи подарка в виде наличных денег, поскольку передача денег из рук в руки напрямую считается неприличной), китайский мессенджер WeChat предложил опцию, заменявшую традиционные красные конверты безналичными переводами пользователям внутри сети. Введение такой опции накануне праздника привело к росту популярности этого сервиса по переводу платежей между людьми и сделало его достойным конкурентом Alibaba.

С точки зрения регуляторов важно также отслеживать, насколько значительную долю платежей занимают переводы через различные цифровые экосистемы. В Китае две основные платформы – Alipay и Tenpay – занимают свыше 90% рынка мобильных платежей, что создает угрозу стабильности финансовой системы страны. Поэтому Народный банк Китая ввел государственный клиринг платежей на разработанной им платформе, а также ограничил сумму платежа и запретил выплачивать положительную процентную ставку пользователям по остаткам на их счетах в этих системах. Походившим образом – ограничивая доступную к переводу сумму, вводя дополнительные требования по дополнительным услугам или клирингу – действуют и Центробанки в других странах.

Таким образом, выход технологических экосистем в финансовую плоскость связан с эволюционной необходимостью обеспечивать клиентов максимальным набором услуг, но не означает желания экосистем осваивать жестко регулируемую финансовую сферу, ограничиваясь предоставлением функции платежей. С точки зрения регуляторов представляется важным отслеживать динамику проводимых через цифровые экосистемы платежей, поскольку это может оказывать значимое влияние на эффективность денежно-кредитной политики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Miguel Gómez-Uranga, Jon Mikel Zabala-Iturriagoitia and Jon Barrutia. Dynamics of Big Internet Industry Groups and Future Trends: A View from Epigenetic Economics. Springer. 2016.
2. International Monetary Fund. Financial Development Index Database. – Эл. ресурс: <data.imf.org/?sk=f8032e80-b36c-43b1-ac26-493c5b1cd33b>.
3. Kawai T.. A Tentative Framework of Dynamic Platform Strategy – For the Era of GAFA and 5G // Journal of Strategic Management Studies, vol. 11(1), pp. 19-36.

УДК 311.13

Декина Мария Павловна  
Dekina Maria

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

канд. экон. наук., доцент

PhD in Economics, Associate Professor

Кафедра статистики и эконометрики

Department of Statistics and Econometrics

dekinamp@gmail.com

## СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ДИНАМИКИ РОССИЙСКИХ ФОНДОВЫХ ИНДЕКСОВ STATISTICAL ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF RUSSIAN STOCK INDICES

**Аннотация.** В статье рассмотрены основные тенденции показателей финансового рынка РФ на современном этапе с точки зрения анализа российских фондовых индексов. На основе данных Московской биржи выполнено эконометрическое моделирование индекса РТС и отдельных отраслевых индексов с целью выявления основных тенденций изменения. На основе статистически значимых моделей рассчитаны краткосрочные прогнозные значения.

**Ключевые слова.** Индекс РТС, отраслевые индексы, ARIMA модели, статистический анализ.

**Abstract.** The article examines the main trends in the indicators of the financial market of the Russian Federation at the present stage from the point of view of the analysis of Russian stock indices. Based on the data of the Moscow Exchange, econometric modeling of the RTS index and individual sectoral indices was carried out in order to identify the main trends of change. Short-term forecast values were calculated based on statistically significant models.

**Keywords.** RTS index, industry indices, ARIMA models, statistical analysis.

Ситуация на фондовом рынке тесно связана с экономическими процессами в стране. В современных условиях в связи с пандемией



коронавирусной инфекцией исследование поведения индексов фондового рынка России обладает особой актуальностью. Цель работы состоит в выявлении особенностей динамики основных индексов фондового рынка и выполнении краткосрочного прогнозирования. К задачам данного исследования относятся: моделирование динамики индекса РТС по значениям закрытия, оценка качества модели и возможности использования для прогноза; выявление особенностей динамики отдельных отраслевых индексов; построение прогнозов по статистически значимым моделям. Объектом исследования является динамика российских фондовых индексов, а предметом – выявление закономерностей их динамики в целях краткосрочного прогнозирования. Для проведения анализа использована программа *Gretl*.

При изучении фондового рынка исследователи уделяют особое внимание влиянию его изменений на величину ВВП [7]. При рассмотрении динамики индекса РТС в исследованиях изучается взаимосвязь между ценами акций нефтяных компаний и индексом РТС [3], объемом денежной массы в стране [1], а также влияние цен на нефть [6] и значений фондовых индексов S&P-500, FTSE-100, VIX [4] на значения индекса РТС. При моделировании динамики фондовых индексов используются разнообразные методы: методы векторной авторегрессии (*VAR*) [7], *p*-адическая кусочно-линейная аппроксимация [5], а также функции импульсного отклика [4].

Для анализа в работе использованы дневные данные о значениях закрытия индекса РТС с 19.11.2020 по 11.03.2021, т.е. после падения индекса в конце октября 2020 г. Для моделирования применяется интегрированная модель авторегрессии скользящего среднего (*ARIMA*), позволяющая объяснить поведение уровней ряда за счет информации о значениях показателя в предыдущие периоды времени. Это особенно важно в связи с тем, что на величину индекса РТС оказывает влияние большое число факторов. Исследуемый ряд динамики по значениям расширенного теста Дики-Фуллера является нестационарным. Взятие разностей первого порядка позволило привести ряд к стационарному виду. Анализ автокорреляционной и частной автокорреляционной функций, рассмотрение моделей с различными значениями показали, что наиболее подходящей является модель с порядком авторегрессии  $AR = 1$  и порядком скользящей средней  $MA = 1$  (таблица 1).

Таблица 1. Результаты построения модели *ARIMA* (1,1,1) индекса РТС

Параметр	Коэффициент	Ст. ошибка	z	P-значение
phi_1	-0,791	0,189	-4,186	2,83e-05
theta_1	0,866	0,145	5,964	2,46e-09

Данная модель является статистически значимой, параметры модели значимы на 1%-ом уровне значимости. В остатках отсутствует гетероскедастичность и автокорреляция, распределение остатков соответствует нормальному закону. Соответственно, данная модель может использоваться в целях краткосрочного прогнозирования. Фактические и расчетные значения индекса РТС (значения закрытия) представлены на рисунке 1.

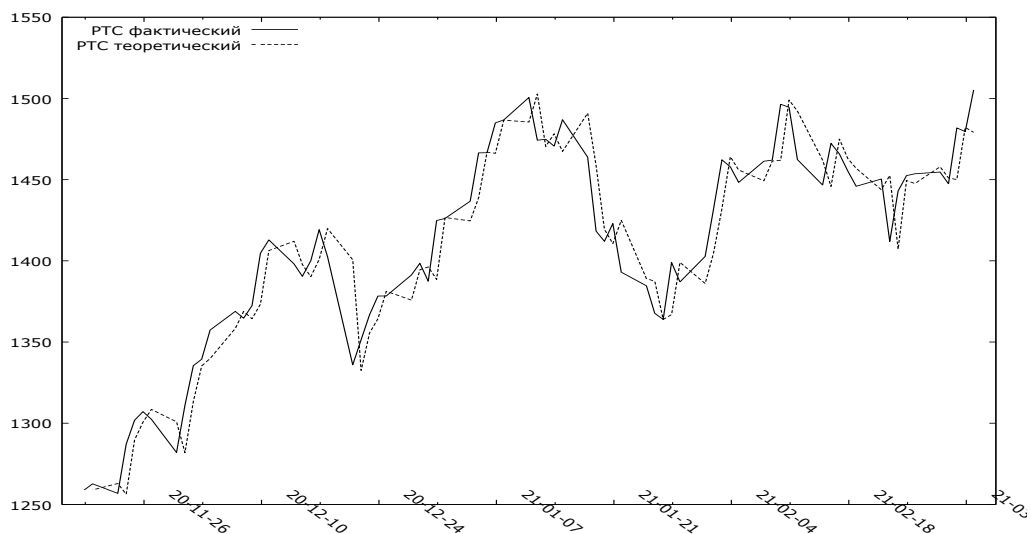


Рисунок 1. Динамика фактических [2] и теоретических значений индекса РТС (значения закрытия) по модели *ARIMA* (1,1,1) с 19.11.2020 по 11.03.2021

Теоретические значения достаточно хорошо описывают фактическое поведение индекса. Величина ошибки аппроксимации чуть более 1% ( $MAPE = 1,1\%$ ). В таблице 2 представлены прогнозные значения индекса РТС на пять периодов.

Таблица 2 – Прогнозные значения индекса РТС по модели *ARIMA* (1,1,1)

Дата	Точечный прогноз	Интервальный прогноз
12.03.2021	1507,51	1468,50 - 1546,53
15.03.2021	1505,70	1448,42 - 1562,98
16.03.2021	1507,13	1437,49 - 1576,78
17.03.2021	1506,00	1424,95 - 1587,05
18.03.2021	1506,90	1416,51 - 1597,28

При сравнении прогнозного значения уровня закрытия индекса РТС на 12 марта 2021 г. величина отклонения от фактического уровня составила 0,8%, что свидетельствует о достаточно высоком качестве прогноза по данной модели.

Важными показателями, характеризующими отдельные сферы являются отраслевые индексы, которые представлены секторами электроэнергетики, телекоммуникаций, транспорта, металлов и добычи, нефти и газа, финансов, химии и нефтехимии и потребительским сектором. В целях моделирования были взяты данные по секторам, значения индексов на которые за изучаемый период 19.11.2020 - 11.03.2021 были достаточно устойчивыми. Для анализ взяты данные по отраслевым индексам для сферы электроэнергетики, транспорта и телекоммуникаций. Динамика показателей описана моделями *ARIMA*, т.к. данные ряды не являются стационарными по значению теста Дики-Фуллера, использованы первые разности. Результаты построения моделей представлены в таблице 3.

Таблица 3. Результаты построения моделей для отраслевых индексов

Параметр	Коэффициент	Ст. ошибка	z	P-значение
Электроэнергетика <i>ARIMA</i> (2,1,3)				
phi_1	-0,690	0,074	-9,346	9,12e-021
phi_2	-0,866	0,073	-11,810	3,55e-032
theta_1	0,645	0,123	5,262	1,43e-07
theta_2	0,731	0,130	5,636	1,74e-08
theta_3	-0,288	0,121	-2,379	0,0174
Транспорт <i>ARIMA</i> (1,1,1)				
phi_1	0,725	0,296	2,445	0,015
theta_1	-0,646	0,318	-2,030	0,042
Телекоммуникации <i>ARIMA</i> (1,1,1)				
phi_1	0,622	0,314	1,982	0,047
theta_1	-0,77	0,254	-3,047	0,002

Построенные уравнения являются статистически значимыми, в остатках отсутствует гетероскедастичность и автокорреляция, описываются нормальным законом. Ошибка аппроксимации для моделей незначительная: электроэнергетика 0,5%, транспорт 0,6%, телекоммуникации 0,6%, что свидетельствует о высоком качестве моделей. Динамика фактических и выровненных значений индексов, а также точечные и интервальные прогнозы для каждой сферы представлены на рисунке 2.

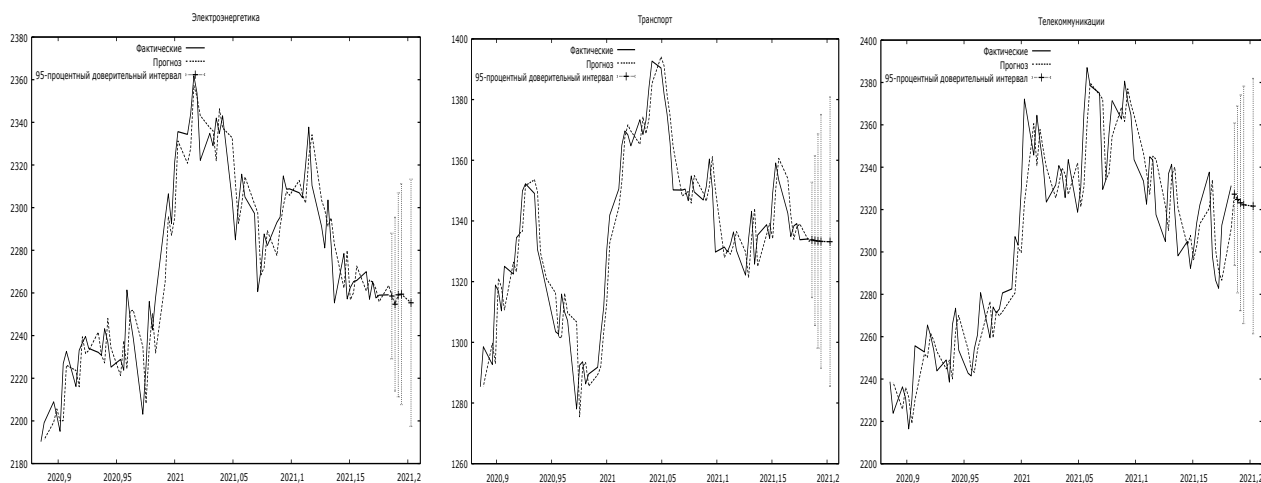


Рисунок 2. Динамика фактических значений отраслевых индексов электроэнергетики, транспорта и телекоммуникации [2] и их расчетных и прогнозных значений

Выполненные прогнозы согласуются с динамикой индексов за рассматриваемый период времени.

В данной статье были рассмотрены основные показатели финансового рынка и представлены результаты моделирования и краткосрочного прогнозирования с помощью *ARIMA* моделей, которые учитывают только значения показателя. Моделирование значений закрытия индекса РТС и

построение прогноза на один период, данные по которому уже имелись, подтвердило целесообразность применения данной модели.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Кохно П.А., Тарасевич Е.С. Капитализация нефтегазовых компаний с учетом их деловой репутации // Финансовый бизнес. 2018. № 1 (192). С. 37-46.
2. Московская Биржа, 2011 – 2021: официальный сайт. – Эл. ресурс: <moex.com>
3. Наливайский В. Ю., Колесник И. А. О капитализации российских нефтяных компаний и динамике фондового индекса РТС // Вестник Ростовского государственного экономического университета (РИНХ). 2016. № 3 (55). С.178-184.
4. Самойлов Д.В. Факторы, оказывающие влияние на индекс РТС во время финансового кризиса 2008–2009 гг. и до него // Экономический журнал Высшей школы экономики. 2010. № 2. С. 244-267.
5. Симонов П.М., Ахуньянова С.А. Методы построения моделей динамики цен на финансовых рынках с помощью р-адической математики // Инновационное развитие экономики: тенденции и перспективы. 2018. Т. 1. С. 253-262.
6. Федорова Е.А., Лазарев М.П. Влияние цены на нефть на финансовый рынок России в кризисный период // Финансы и кредит. 2014. №20 (596). С.14-22.
7. Федорова Е.А., Мусиенко С.О., Афанасьев Д.О. Влияние российского фондового рынка на экономический рост // Финансы: теория и практика. 2020. №24(3). С. 161–173.

УДК 336.711

Дубова Светлана Евгеньевна

Dubova Svetlana

Финансовый университет при правительстве Российской Федерации

Financial University under the Government of the Russian Federation

д.э.н., профессор

PhD, professor

Департамент банковского дела и финансовых рынков

Banking and Financial Markets Department

Профессор

Professor

Научно-исследовательский центр денежно-кредитных отношений

Monetary Relations Research Center

Ведущий научный сотрудник

Leading Researcher

sedubova@yandex.ru

## **ВОЗМОЖНОСТИ И РИСКИ ПРИМЕНЕНИЯ МЕР МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ДЕНЕЖНОГО ОБОРОТА**

## **OPPORTUNITIES AND RISKS OF APPLICATION OF MACROPRUDENTIAL POLICY MEASURES FOR MONETARY CIRCULATION**

**Аннотация.** Статья посвящена выявлению возможностей и рисков применения мер макропруденциального регулирования для денежного оборота в рамках реализуемой Банком России макропруденциальной политики. Выявленные возможности и риски представлены сквозь призму их влияния на различных макроэкономических субъектов: государство, бизнес и граждан.

**Ключевые слова.** макропруденциальная политика, инструменты макропруденциальной политики, секторальные инструменты, возможности, риски.

**Abstract.**

The article is devoted to identifying the opportunities and risks of applying macroprudential regulation measures for money circulation within the framework of the macroprudential policy implemented by the Bank of Russia.

The identified opportunities and risks are presented through the prism of their impact on various macroeconomic entities: government, business and citizens.

**Key words.** Macroprudential policy, macroprudential policy instruments, sectoral instruments, opportunities, risks.

Макропруденциальная политика имеет целью поддержание стабильности финансовой системы, а также снижение вероятности наступления кризисных явлений. Сегодня остро встает вопрос о том, какое влияние инструменты макропруденциального регулирования оказывают на денежный оборот?

Макропруденциальная политика, ориентирующаяся на снижение системного риска, способствует накоплению и надежному размещению банковских резервов достаточной степени ликвидности. В этих условиях формируется запас устойчивости финансовых организаций, а значит, формируются предпосылки укрепления финансовой устойчивости национального банковского сектора [5]. Создание избыточных резервов снижает ликвидность банковского сектора, его кредитно-инвестиционный потенциал существенно снижается, что отражается на денежном обороте.

В Российской экономике риски часто возникают в отдельных ее сегментах, поэтому макропруденциальная политика реализуется путем применения секторальных инструментов, действующих сегментарно и способных предотвратить формирование пузырей, ограничить риски, связанных с ростом кредитования в этих рискованных сегментах [1,2,5]. Анализ показал, что меры макропруденциальной политики дают ряд возможностей, но и несут определенные риски для денежного оборота.

В частности, для государства как макроэкономического субъекта, имеются следующие возможности: стимулирование развития национальной юрисдикции, инновационных технологий через обеспечение стабильности финансовой системы, снижение вероятности наступления кризисных явлений, смягчение их последствий; выстраивание единой системы инструментария макропруденциальной политики; направленность инструментов на ограничения в тех или иных секторах кредитного рынка; возможность защиты национальных рынков и интересов субъектов национальной экономики.

Среди рисков для государства следует выделить следующие: создание избыточных резервов приводит к падению ликвидности банковского сектора, сокращению его кредитно-инвестиционного потенциала и возможности наращивания денежного оборота; использование хорошо зарекомендовавших себя инструментов макропруденциальной политики не в соответствии с текущим состоянием национальной экономики, а как дань моде; направленность инструментов преимущественно на ограничение кредита, что сдерживает развитие кредитования и рост денежного оборота; пропорциональное применение ограничений к различным институтам кредитного рынка уменьшает

регуляторный арбитраж, но способно расширить «серую зону» в кредитовании и денежном обороте.

Для бизнеса и граждан такими возможностями видятся: обеспечение стабильности финансовой системы и снижение вероятности кризисных явлений, смягчение их последствий, что способствует гармоничному росту денежного оборота; защита интересов финансово-неграмотных и проблемных заемщиков – физических лиц; снижение процентных ставок в секторе необеспеченного потребительского кредитования, снижение уровня закредитованности населения, что способствует гармоничному развитию денежного оборота; переориентация портфелей банков на благополучные сегменты с невысокими показателями полной стоимости кредита.

Меры макропруденциальной политики для бизнеса и граждан несут следующие риски: снижение ликвидности и рентабельности институтов финансового рынка из-за дополнительных требований по созданию резервов и капитала; невозможность удовлетворения потребности в кредитовании заемщиков – физических лиц в регулируемой зоне кредитного рынка, расширение «серой зоны» в кредитовании и денежном обороте; ограничение возможностей рефинансирования кредитов в условиях снижения ключевой ставки, что не дает возможности благополучным низкорисковым заемщикам увеличить портфели кредитов за счет вновь формируемой задолженности и не способствует росту денежного оборота; потеря прибыльности банков из-за ухода в низкорисковые, низкомаржинальные сферы, уход из наиболее качественных сегментов кредитования (ипотека), ограничение возможностей роста денежного оборота; потеря банками лицензий из-за невозможности выполнения повышенных требований регулятора в процессе создания резервов и увеличения капитала; нарушение денежного оборота из-за невозможности осуществления платежного оборота субъектами экономической деятельности из-за отзыва лицензий у банков.

В ходе анализа секторальных инструментов макропруденциальной политики целесообразно заметить, что в целом долговая нагрузка населения России находится на низком уровне на фоне экономик других стран [3,4,5], а, следовательно, вероятность наступления системного кризиса по причине роста потребительского кредитования невелика, поэтому применение секторальных макропруденциальных инструментов целесообразно ограничить. Это будет способствовать проведению разумной и взвешенной эмиссионной политики, основанной на положительных свойствах кредита, учитывающей кредитную природу денег, что в итоге позволит не допустить образования «финансовых пузырей», напротив приведет к активному преобразованию сбережений в инвестиции.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Доклад для общественных консультаций «О развитии макропруденциальной политики Банка России в области розничного кредитования». – [Электронный ресурс] – URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/79964/Consultation\\_Paper\\_190910.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/79964/Consultation_Paper_190910.pdf) (дата обращения 27.01.2021г.)
2. Доклад для общественных консультаций «Меры Банка России по обеспечению сбалансированного развития ипотечного кредитования» .– [Электронный ресурс] – URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/94935/Consultation\\_Paper\\_191217.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/94935/Consultation_Paper_191217.pdf) (дата обращения 27.01.2021г.)
3. Доклад «Ускоренный рост потребительских кредитов в структуре банковского кредитования: причины, риски и меры Банка России» (июнь 2019 г.), URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/72621/20190628\\_dfs.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/72621/20190628_dfs.pdf) (дата обращения 11.01.2021г.)
4. Обзор финансовой стабильности. II-III кварталы 2020 года. Информационно-аналитический материал. Центральный Банк Российской Федерации. – 2020. – №2. [Электронный ресурс] – URL: [http://www.cbr.ru/collection/collection/file/31582/ofs\\_20-2.pdf](http://www.cbr.ru/collection/collection/file/31582/ofs_20-2.pdf) (дата обращения 04.03.2021г.)
5. Дубова С.Е. Секторальные инструменты макропруденциальной политики и их влияние на экономический рост// Финансовые рынки и банки – 2020. №1 . – С.94-100.

УДК 336.7

Евлахова Юлия Сергеевна

Evlakhova Yulia

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)

Rostov State University of Economics

Профессор

Professor

Кафедра финансового мониторинга и финансовых рынков

Department of financial monitoring and financial markets

[evlakhova@yandex.ru](mailto:evlakhova@yandex.ru)

Коханова Виктория Сергеевна

Victoriia Kokhanova

Южный университет (ИУБиП)

Southern University (IMBL)

Руководитель

Head

Академия экономики и управления

Academy of Economy and Management

[kohanovavs@yandex.ru](mailto:kohanovavs@yandex.ru)

## **ПРОБЛЕМЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ БАНКОВ И ФИНТЕХКОМПАНИЙ НА ГЛОБАЛЬНОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ ARRANGEMENT FOR BANKS AND FINTECH COMPANIES INTERACTION ON THE GLOBAL FINANCIAL MARKET**

**Аннотация.** Статья посвящена определению типов взаимодействий банков и финтехкомпаний, а также изучению ключевых проблем и вариантов их решений, возникающих в ходе данного взаимодействия, исходя из практики глобального финансового рынка. Раскрыта типология взаимодействия банков и финтехкомпаний на глобальном рынке. Рассмотрены проблемы во взаимодействии банков и финтехкомпаний, касающиеся финансирования новых процессов или продуктов; технологических процессов; организационной культуры. Раскрыты конкретные меры их решения, предполагающие усилия и изменения в подходах и практиках с обеих сторон.

**Ключевые слова.** *Партнерство, принцип fail-fast, инновация, стартап.*

**Abstract.** The article is devoted to determining the types of interactions between banks and fintechs, as well as studying the key problems and options for their solutions that arise during this interaction, based on the practice of the global financial market. The typology of interaction between banks and fintechs in the global market is revealed. Problems in the interaction of banks and fintechs related to financing of new processes or products are considered; technological processes; organizational culture. Specific measures and solutions are disclosed, involving efforts and changes in approaches and practices on both sides.

**Key words.** *Partnership, fail-fast principle, innovation, startup.*

Взаимодействие банков и финтехкомпаний на глобальном рынке осуществляется на разнообразных условиях и в различных форматах. Преимущественно исследователи акцентируют внимание на конкуренции этих финансовых организаций [1]. Однако во многих случаях (особенно в случаях стартапов) банки и финтехкомпании взаимодействуют на партнерских началах. Более того, такая кооперация была и остается необходимой, поскольку для финтехкомпаний взаимодействие с кредитными организациями является одним из основных механизмов их вовлечения на финансовый рынок.

Целью данной статьи является определение типов взаимодействий банков и финтехкомпаний, а также обзор ключевых проблем и вариантов их решений, возникающих в ходе данного взаимодействия, исходя из практики глобального финансового рынка.

Типология взаимодействия банков и финтехкомпаний включает следующее. Во-первых, партнерство компаний на различных условиях, предполагающее, как правило, разделение рисков и объемов инвестиций в новую технологию или новый продукт (примером партнерства является взаимодействие крупнейшего швейцарского финансового холдинга UBS Group AG и блокчейн компании Clearmatics). Во-вторых, формирование банками фондов для осуществления инвестиций в финтехкомпании, что позволяет разделить риски традиционной банковской деятельности и риски инвестирования в технологические инновации. В-третьих, так называемые in-house разработки, то есть создание банками собственных финтех-подразделений, со временем вырастающих до самостоятельных компаний (например, Goldman Sachs Group, один из крупнейших в мире инвестиционных банков и биткоин-стартап Circle).

Вместе с тем, к настоящему времени все чаще звучат мнения о невысокой эффективности взаимодействия банков и финтехкомпаний. В частности, развернутое исследование в этой области провела международная исследовательская компания Capgemini совместно с Efma [2], ключевые результаты которого наряду с авторскими соображениями и представлены в данной статье. Опираясь на собственные опросы, а также с учетом результатов исследований, проведенных Forbes, The Finanser, в отчете Capgemini представлены мнения финтехкомпаний и банков относительно состояния их взаимодействия друг с другом. Так, финтехкомпании отмечают следующие проблемы своего взаимодействия с банками:

- 1) разница организационных культур (правовая инфраструктура и сложные бизнес-процессы в банках препятствуют быстрому стилю работы, принятому в финтехкомпаниях);



2) недостаток финансирования (50% финтехкомпаний не имеют средств для масштабирования своих продуктов, низкий объем финансирования также затрудняет ввод в эксплуатацию и коммерциализацию новых технологий);

3) барьеры при интеграции технологических процессов (у работающих в рамках линейной организационной структуры финтехкомпаний вызывает трудности интеграция с банками, функционирование которых протекает в высоко иерархичной внутренней среде; 70% финтехкомпаний разочарованы существующими технологическими барьерами);

4) нехватка вовлеченности руководства банка в кооперацию (6 из 10 финтехов считают, что у высшего руководства их банка-партнера отсутствует понимание обязательств, возникающих в ходе такой интеграции).

Очевидно, что решение всех перечисленных проблем не может быть осуществлено только силами финтехкомпаний. С одной стороны, как предложено в [2], преодоление разницы организационных культур возможно за счет соотнесения и увязки финтехкомпаниями имеющихся у них навыков с потребностями их партнеров, а для решения проблемы финансирования финтехкомпаниям необходимо завоевать доверие среди потенциальных инвесторов. С другой стороны, проблемы при интеграции технологических процессов, равно как и нехватка вовлеченности руководства банков в кооперацию могут быть решены скорее банками, чем финтехкомпаниями.

Руководство банков также испытывает разочарование в кооперации с финтехкомпаниями, обусловленное неподготовленностью персонала, трудностями ведения бизнеса и адаптации процессов и технологий. Так, только 19% банков имеют специальную команду по инновациям, которая наделена полномочиями принимать решения. Применять в работе принцип fail-fast, согласно которому нужно быстро и часто ошибаться, чтобы двигаться дальше более уверенно и эффективно, склонны 25 % банков. Сотрудничество с внешними экспертами в части наставничества и оценки зрелости стартапа осуществляет 21% банков. Правовая инфраструктура определяющим образом влияет на взаимодействие с финтехкомпаниями, по мнению 58% банков. Только 21% банков считает, что их бизнес-процессы достаточно гибки для кооперации с финтехом.

Исходя из анализа проблем взаимодействия банков и финтехкомпаний, Cargemini совместно с Efma предлагает некоторые пути их решения, в частности, в числе мер, которые помогут банкам эффективно взаимодействовать с финтехкомпаниями, указаны [2]:

- в отношении персонала: а) создание специальной команды по инновациям, что позволит сократить трения между банком и финтехкомпанией, особенно в период индустриализации; б) внутреннее предпринимательство, предполагающее, что банки предлагают своим командам, осуществляющим кооперацию с финтехом, своевременно повысить квалификацию в области новейших цифровых навыков. Понимание новейших технологий в совокупности

с обучением персонала и внедрением культуры инноваций будет помогать банкам принять верное решение при выборе финтехкомпания-партнера.

- в отношении финансов: банкам следует адаптировать принцип fail-fast в свою работу с инновациями. Данный подход помогает определить ценность/значимость идеи, а также то, насколько быстро продукт начнет приносить прибыли.

- в отношении бизнеса/деятельности: высокий уровень взаимодействия с доверенными третьими сторонами на этапе сотрудничества был общей практикой в случаях эффективной кооперации банков и финтех- компаний;

- в отношении технологии/процессов: снижение зависимости от правовой инфраструктуры – крупнейшие банки отчитывались о переходе от средней к низкой зависимости от правовой инфраструктуры. Они двигались в направлении открытой и эволюционирующей платформы, которая базируется на облачных технологиях, что оптимизирует IT-интеграцию с финтехкомпаниями.

Таким образом, банки и финтехкомпания на глобальном рынке являются не только конкурентами, но и партнерами. Типология их взаимодействия включает: партнерство; взаимодействие через специальные фонды, организованные банками для кооперации с финтехкомпаниями; создание банками собственных финтех-подразделений и их развитие в самостоятельные компании. Вместе с тем, во взаимодействии банков и финтехкомпаний существуют проблемы, снижающие его эффективность. Они сосредоточены в таких областях, как финансирование новых процессов или продуктов; технологические процессы; организационная культура. Преодоление трудностей во взаимодействии банков и финтехкомпаний требуют усилий и изменений в подходах и практиках с обеих сторон.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Rene M. Stulz*. FinTech, BigTech, and the Future of Banks // Journal of Applied Corporate Finance. 2019. vol 31(4). p. 86-97.
2. World Fintech Report 2020. Capgemini Research Institute. Efnia. URL: [capgemini.com/news/world-fintech-report-2020/](https://capgemini.com/news/world-fintech-report-2020/) (дата обращения 15.03.2021)

УДК 336.025

Кварандзия Амра Андреевна  
Kvarandziya Amra  
Абхазский государственный университет  
Abkhaz State University  
к.э.н., зав. кафедрой финансы и кредит  
PhD in Economics, Associate Professor,  
Head of the Department of Finance and Credit  
akvarandziya@yandex.ru

## НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

## TAX POLICY IN THE CONDITIONS OF UNSTABLE ECONOMIC DEVELOPMENT

**Аннотация.** Уровень ВВП, динамика цен и заработной платы, занятость, безработица и другие параметры социально-экономического развития страны оказывают заметное влияние на формирование доходов бюджета государства. Какие первоочередные задачи стоят перед правительствами стран с нестабильным экономическим развитием, какие меры нужно предпринять для достижения эффективной налоговой системы – основные вопросы, рассмотренные в статье.

**Ключевые слова:** *налоговая политика, мобилизация налоговых поступлений, эффективность налоговой системы*

**Abstract.** The level of GDP, dynamics of prices and wages, employment, unemployment and other parameters of the country's socio-economic development have a significant impact on the formation of state budget revenues. What are the priority tasks facing the governments of countries with unstable economic development, what measures need to be taken to achieve an effective tax system – the listed above are main issues discussed in the article.

**Keywords:** *tax policy, mobilization of tax revenues, efficiency of the tax system*

С современными вызовами, проявляющимися в ослаблении экономического роста, старении населения, увеличении неравенства доходов населения и пр., растет необходимость более глубоких преобразований в сфере налогообложения.

Повышение собираемости налогов, улучшение структуры доходов государства – это серьезный вызов для любой страны, и особенно трудный в нестабильной ситуации, когда серьезные институциональные ограничения, нестабильные политические режимы, низкая легитимность государства, усиленная стихийными бедствиями и эпидемиями сужают возможности налоговой политики в большей степени, чем экономические факторы.

В условиях экономики с низким уровнем дохода трудно вводить и собирать налоги. Помимо того, что навыки налогового ведомства развиты в меньшей степени, сама структура экономики такова, что она предоставляет менее подходящие инструменты для налогообложения и их количество ограничено [1, с. 265].

Страны с нестабильным экономическим развитием, несмотря на различия в налоговых системах, демонстрируют общие характерные для их систем черты, а именно:

- низкие налоговые поступления по всем внутренним налогам, за исключением международной торговли;
- опора на прямые налоги, особенно на подоходный налог;
- более выраженное влияние социально-экономической и политической ситуации в стране на наращивание налогового потенциала по сравнению со стабильно развивающимися странами.

В то же время страны, преодолевшие нестабильное экономическое развитие, фиксируют рост налогов на товары и услуги в общем объеме налогов и такие тенденции сохраняются по мере улучшения ситуации, в конечном итоге достигая значений, сопоставимых с уровнем стабильно развивающихся стран.

Налоговая политика в странах с нестабильным экономическим развитием имеет своей целью достижение мобилизации доходов, справедливости и эффективности налоговой системы. Движение к этим целям должно

осуществляться поэтапно, по мере улучшения социально-экономической и политической ситуации.

Разнообразие государств с нестабильным экономическим развитием предполагает различные подходы к налоговой политике, но пути достижения целей часто схожи. На общем фоне слабого институционального потенциала, налоговая политика должна разрабатываться с учетом общих принципов – простоты, прозрачности и оперативности. Исследование налоговых режимов различных стран мира, проводимые Международным валютным фондом, позволяют определить следующие условия, воплощение которых в налоговой политике стран с нестабильным экономическим развитием, позволит выполнить указанные выше принципы:

- *небольшое количество налогов.* Ограниченные административные возможности должны быть сосредоточены на взимании нескольких эффективных налогов. Отдельные налоги, которые собираются на уровне менее 0,05 процентов от ВВП, могут быть безопасно приостановлены, отменены или заменены, чтобы перенаправить существующий административный потенциал на мониторинг налогов, которые приносят больше ресурсов в бюджет;

- *простая в оценке налоговая база* (например, валовая стоимость импорта или товарооборота). Она не требует дополнительных ресурсов и возможностей для налогового администрирования. В то же время, сложная налоговая база может помочь уменьшить экономические искажения, но она является дорогостоящей для оценки и аудита и может в конечном итоге открыть путь к уклонению от уплаты налогов;

- *сбалансированный объем исключений и льгот.* Исключения и льготы создают лазейки, через которые развиваются параллельные рынки, что особенно дорого обходится в стране, где уже может преобладать неформальная экономика, подрывая как доходы государства, так и легитимность власти. Легкодоступная законная налоговая база воспринимается как более справедливая, чем та, которую трудно облагать налогом. Уклонение от уплаты налогов или даже законное уклонение от уплаты налогов является более вопиющим источником неравенства, чем сохранение многочисленных видов деятельности, не облагаемых налогами. В долгосрочной перспективе страны, которые, более нейтральны в своих налогах, получают больше доходов и являются более привлекательными, чем страны, известные своими особыми налоговыми преимуществами;

- *сосредоточение внимания на крупных налогоплательщиках и удобных пунктах сбора.* Предпочтение отдается точкам с высокой концентрацией сбора, например, границе и крупным налогоплательщикам. Страна с более низкими доходами, возможно, пожелает в течение более длительного времени сосредоточить усилия по разработке и сбору налогов на более крупных налогоплательщиках, учитывая высокую стоимость покрытия значительной доли всех потенциальных налогоплательщиков;

- *одна или очень мало ставок для каждого налога.* Это устраняет торг и уклонение, которые часто сопровождают перекалфикацию налоговой базы;
- *широкое обращение к налогообложению мелких налогоплательщиков.* Для того чтобы налоговый орган мог эффективно контролировать налогоплательщиков в рамках стандартного режима и чтобы система была достаточно инклюзивной, более мелкие налогоплательщики должны облагаться налогом на предполагаемой или единовременной основе;
- *подготовка к будущему.* Даже если неустойчивая налоговая система государства не может соответствовать канонам теории налогообложения, предпочтительно, чтобы она допускала постепенное уточнение по мере улучшения ситуации, а не требовала полного пересмотра. [4, с.17].

В условиях нестабильности задача мобилизации доходов выдвигается на передний план. Это объясняется тем, что страны с нестабильным экономическим развитием характеризуются низким уровнем соотношения налогов и ВВП. Если такой уровень ниже 13-15 процентов, то вероятность преодоления нестабильности представляется маловероятным. Большинство экономистов в той связи высказывают мнение о необходимости повышения налоговых поступлений, как минимум на 30 процентов. Достаточные доходы необходимы для финансирования надлежащего функционирования правительства, обеспечения надлежащих условий для налогового администрирования.

На начальном этапе восстановления налоговой системы условию стабильности должны быть отданы предпочтения по сравнению с решениями реформирования. Широкомасштабная реформа, конечно, может принести более ранние результаты, но также имеет высокий риск вывести правительство за рамки его возможностей и в конечном итоге подорвать доверие к таким преобразованиям.

По мере стабилизации экономической ситуации, когда в достаточной степени восстановлен бюджетный и институциональный потенциал усилия могут быть сосредоточены на повышении эффективности и справедливости налоговой системы параллельно с целями налоговых поступлений.

Эффективность и справедливость налоговой системы играют важную роль в создании условий устойчивости к экономическим и политическим потрясениям в среднесрочной перспективе.

Эффективность в нестабильной среде рассматривается как прозрачная, не искажающая налоговая система, обеспечивающая условия для инвестирования и оказания помощи стране в восстановлении экономического импульса.

На этом этапе укрепление фискальных институтов является приоритетной задачей для проведения реформы налоговой системы. С этой целью должны быть внедрены прочные правовые основы для финансового управления.

Налоговая политика никогда не бывает легко интегрируемой, успешность налоговых преобразований во многом зависит от их поддержки общественностью.

В период проведения реформы рекомендуется создать специальный ответственный орган, продвигающий налоговую реформу и подотчетный Парламенту.

Справедливое обсуждение фискальных, экономических и распределительных последствий налоговых реформ помогает общественности и политикам понять их обоснованность. Своевременная обратная связь по проектам реформ также снизит риск внезапных и неожиданных последствий.

*Хорошие данные и информация*, которая включает прогнозы воздействия налоговых преобразований на бюджет, на рост и распределение доходов, укрепляет доверие к самому процессу [4, с.12].

Налоговая система, которая воспринимается как справедливая и инклюзивная, способствует восстановлению легитимности государства, что является ключом к его стабильности и эффективности в долгосрочной перспективе.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Масгрейв Р. А., Масгрейв П. Б. Государственные финансы: теория и практика. Пер с англ. / Р. А. Масгрейв, П. Б. Масгрейв. – М.: Бизнес Атлас, 2009.
2. Сидорова Е.А. Особенности бюджетной политики в Европейском союзе. – МИМЭМО РАН, 2012.
3. Управление общественными финансами: международный опыт реализации принципов лучшей практики [сборник методических материалов] - М.: , 2017
4. Mario Mansour, Jean-Luc Schneider. HOW TO NOTE Fiscal Affairs Department How to Design Tax Policy in Fragile States Prepared. International Monetary Fund Cover Design: IMF Creative Solutions Composition: The Grauel Group. 2019.

УДК 336.71

Ковалева Наталия Алексеевна,  
Kovaleva Nataliya A

к.э.н., доц.,

PhD in Economics, Associate professor

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Financial University under the Government of the Russian Federation

Nkovaleva@fa.ru

## **О ПОВЫШЕНИИ РОЛИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ РОССИИ КАК ИСТОЧНИКА ИНВЕСТИЦИЙ В НАЦИОНАЛЬНУЮ ЭКОНОМИКУ INCREASING THE ROLE OF THE BANKING SYSTEM OF RUSSIA AS A SOURCE OF INVESTMENT IN THE NATIONAL ECONOMY**

**Аннотация.** В статье рассматриваются наиболее важные по мнению автора проблемы и перспективы развития инвестиций в российскую экономику. Поиски инвестиционного потенциала для российской экономики в банковской системе обусловлены ее вовлеченностью в механизмы финансового рынка и экономические процессы, а также высоким уровнем доверия к банкам по сравнению с другими финансовыми посредниками. Работа по повышению инвестиционного потенциала российских банков в РФ должна вестись одновременно в нескольких направлениях: дифференциация банковской системы, введение института инвестиционных банков,

дальнейшее развитие рынка ценных бумаг и появление новых финансовых инструментов, представляющих интерес для различных категорий инвесторов и встраиваемых в механизмы межбанковского рынка.

**Ключевые слова:** инвестиционный потенциал России, банковская система РФ, инвестиционная банковская деятельность, инвестиционные банки, трансформация сбережений населения, секьюритизация, муниципальные облигации

**Abstract.** The article examines the most important problems and prospects for the development of investments in the Russian economy in the author's opinion. The search for investment potential for the Russian economy in the banking system is due to its involvement in the mechanisms of the financial market and economic processes, as well as a high level of trust in banks in comparison with other financial intermediaries. Work to increase the investment potential of Russian banks in the Russian Federation should be carried out simultaneously in several directions: the differentiation of the banking system, the introduction of the institution of investment banks, the further development of the securities market and the emergence of new financial instruments of interest to various categories of investors and incorporated in the mechanisms of the interbank market.

**Keywords:** investment potential of Russia, banking system of the Russian Federation, investment banking, investment banks, transformation of household savings, securitization, municipal bonds

Россия – это страна огромных возможностей, с большим научно-техническим потенциалом, с заделом развития многих отраслей экономики. Последствия мирового финансового кризиса, санкции, нефтяной кризис 2020 года и пандемия, вызванная COVID-19, обострили недостаток инвестиций в российскую экономику. Вопрос об источниках инвестиций сейчас звучит актуально как никогда прежде. В мировой практике в качестве основных источников инвестиций, как правило, рассматриваются государственный кредит, банковская система и рынок ценных бумаг. Основным источником финансирования новейшей российской экономики выступает банковский кредит. Банк России в последние годы предпринял определенные попытки по развитию альтернативного источника – рынка ценных бумаг. Но слабая развитость механизмов российского фондового рынка, недостаток свободных средств у экономических субъектов и населения, доступ на международные рынки ценных бумаг, не позволили быть этим мерам эффективными. К сожалению, российский рынок ценных бумаг не выполняет своей основной функции - перераспределение временно-свободных ресурсов от инвесторов к эмитентам. Поэтому банковский сектор, по-прежнему, наряду с государственным финансированием следует оценивать как основной источник инвестиций для экономики России в ближайшие годы.

Сравнительная характеристика российской банковской системы с банковскими системами разных стран свидетельствует об очень слабой дифференцированности подхода к структуре банковских институтов. В настоящее время в банковской системе России в правовом поле определены банки с универсальной лицензией и банки с базовой лицензией, а также небанковские кредитные организации. На 1 января 2021 из 406 действующих кредитных организаций 248 - банки с универсальной лицензией, 118 – банки с базовой лицензией<sup>1</sup>. В развитие рекомендаций Базельского комитета по банковскому надзору среди банков с универсальной лицензией выделена группа системно значимых кредитных организаций [1]. Одновременно мы наблюдаем разнообразие институтов, входящих в банковские системы разных стран [2] [3]

---

<sup>1</sup> Статистические показатели банковского сектора РФ. №1, 2021, режим доступа - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

[4] [5] [6], что позволяет предоставлять буквально персонифицированное банковское обслуживание различным категориям экономических субъектов, в частности, инвестиционные услуги. Это свидетельствует о том, что банковская система России слабо дифференцирована и в современном содержании не отвечает инвестиционным потребностям российской экономики.

Банку России вместе с государственными органами необходимо активизировать работу в данном направлении и начать с правового определения институтов, которые осуществляют инвестиционную банковскую деятельность. Юридическое определение позволит развивать механизмы инвестиционного финансирования. Сейчас механизмы инвестиционного финансирования развиваются через Банк развития. Речь о программе проектного финансирования, о секьюритизации на рынке ипотечного кредитования и др. Это все очень масштабные проекты. Целесообразно чтобы подобные программы получили более широкое применение, но в меньших масштабах - субъектов РФ, региональных, муниципальных. Появление инвестиционных банков средних размеров, деятельность которых будет ориентирована на внутренний рынок, будет в значительной мере этому способствовать.

Кризисные явления мировой и российской экономик, вызванные введением карантина весной 2020 г., создают предпосылки к расширению дефицита региональных и муниципальных бюджетов в РФ. Данная ситуация обусловлена сокращением налоговых поступлений, дополнительными расходами на расширение социальной поддержки граждан и предприятий в условиях карантина. Использование опыта муниципальных банков в США по секьюритизации государственных субсидий и заимствований с целью выпуска субфедеральных и муниципальных облигаций для привлечения финансирования [7], а также Китая [9] будет способствовать пополнению региональных бюджетов и развитию инвестиций [8].

Рассматривая роль банковских институтов в осуществлении инвестиций через рынок ценных бумаг, отдельное внимание необходимо уделить специфичности портфеля ценных бумаг российских банков. Портфель ценных бумаг российских банков занимает сейчас около 12% в структуре совокупных активов, 85% - облигации, из них около 40% - гособлигации, а вместе с облигациями Банка России - порядка 57%, и только 12% - долевые ценные бумаги<sup>2</sup>.

Данная ситуация обусловлена, во-первых, банкоориентированностью российской экономики, которой свойственна большая развитость и преобладание рынка облигаций нежели рынка акций. Во-вторых, ситуация усиливается некоторыми специфическими тесными взаимосвязями между секторами, сложившимися на российском финансовом рынке - основными держателями долговых обязательств РФ в последние годы являются банки, контролируемые государством, а также крупные частные банки – им

---

<sup>2</sup> По данным Обзора банковского сектора РФ за 2012-2020 г.г., [Электронный ресурс] режим доступа - [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)



принадлежит порядка 90% долговых обязательств, приобретенных банковским сектором<sup>3</sup>, одновременно, на данные банки приходится основной объем средств, привлекаемых от Банка России по различным операциям рефинансирования и по сделкам прямого РЕПО. То есть, это основной источник средств МКР нетто-кредиторов – банков с государственным участием и крупных частных банков из группы ТОП-20 [10]. Сложившаяся ситуация с отсутствием интереса банков к корпоративным ценным бумагам требует изменения. Необходимо развивать применение корпоративных финансовых инструментов в операциях межбанковского рынка, в т. ч., опираясь на опыт других стран [11].

В странах с высокоразвитым рынком ценных бумаг сбережения населения, аккумулируемые в институтах коллективных инвестиций, выступают серьезным источником инвестиций в экономики. В связи со снижением процентных ставок по банковским вкладам, в настоящее время наблюдается миграция сбережений населения с банковских вкладов на фондовый рынок. Данная тенденция обозначилась еще в 2019 году и усилилась в 2020 [8]. Опыт участия физических лиц в торговле ценными бумагами и практика ИИС демонстрируют готовность населения более активно работать на фондовом рынке. Структура вложений на брокерских ИИС продолжает смещаться в сторону более рискованных активов. Доля гособлигаций упала до нового минимума, а доля акций выросла до двухлетнего максимума<sup>4</sup>. По оценкам специалистов большая часть ИИС открыта в трех государственных банках – ПАО Сбербанк, Банк ВТБ (ПАО), ПАО Банк «ФК Открытие». В отсутствии значительных пенсионных накоплений на финансовом рынке России, данные средства целесообразно использовать для инвестиций в экономику России.

Подводя итоги исследования отдельных проблем и перспектив повышения инвестиционного потенциала банковской системы РФ, следует отметить следующее. Анализ зарубежного опыта участия банковских систем в финансировании экономики свидетельствует о высокой дифференцированности банковских институтов. В разных странах можно наблюдать до 20 видов институтов, входящих в банковскую систему. Российским законодательством на настоящем этапе предусмотрено всего лишь 4 вида кредитных организаций - банки с базовой лицензией, банки с универсальной лицензией, системно значимые кредитные организации и небанковские кредитные организации. Дальнейшая дифференциация банковских институтов и появление инвестиционных банков может послужить драйвером инвестиций в регионах. В последние годы Банк России проводит активную работу по расширению финансовых инструментов. Развитие инструментов рынка ценных бумаг, представляющих интерес для различных категорий инвесторов, встраиваемых в механизмы межбанковского рынка, с применением успешной зарубежной практики, представляется важнейшей задачей в развитии внутренних

---

<sup>3</sup> По данным Отчета о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2015-2019 году [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.cbr.ru>

<sup>4</sup> См. «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг», 2 квартал 2020 , режим доступа URL – [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

инвестиций. Уровень доверия к банковской системе по сравнению с другими институтами финансового рынка более высокий, поэтому финансовое посредничество со стороны банков на данном этапе представляется более эффективным. Важное значение будет иметь комплексный характер мер, принимаемых для повышения инвестиционного потенциала экономики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Указание Банка России от 22.07.2015 № 3737-У «О методике определения системно значимых кредитных организаций» (с изменениями и дополнениями), режим доступа - [www.garant.ru](http://www.garant.ru)
2. China banking and insurance regulatory commission, Annual report 2018, режим доступа – URL: <https://www.cbirc.gov.cn/>
3. PBOC, Annual report, 2018, режим доступа – URL: <http://www.pbc.gov.cn>
4. Закон о банках. La loi bancaire de 1984, Режим доступа - URL - [https://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do;jsessionid=9B070A8CD70346DB423B29E97654FB23.tplgfr36s\\_1?idSectionTA=LEGISCTA000006140879&cidTexte=JORFTEXT00000504724&dateTexte=20180806#LEGISCTA000006140883](https://www.legifrance.gouv.fr/affichTexte.do;jsessionid=9B070A8CD70346DB423B29E97654FB23.tplgfr36s_1?idSectionTA=LEGISCTA000006140879&cidTexte=JORFTEXT00000504724&dateTexte=20180806#LEGISCTA000006140883) (актуальная версия)
5. La loi de separation et de regulation des activites bancaires, 26.07.2013
6. Bundesbank. Banking supervision. Financial service institutions. Режим доступа - [https://www.bundesbank.de/Navigation/EN/Tasks/Banking\\_supervision/Einzelaspekte/Finanzdienstleistungsinstitute/finanzdienstleistungsinstitute.html](https://www.bundesbank.de/Navigation/EN/Tasks/Banking_supervision/Einzelaspekte/Finanzdienstleistungsinstitute/finanzdienstleistungsinstitute.html)
7. Liu, Lili; De Angelis, Michael; Torbert, Sally. 2017. Municipal Pooled Financing of Infrastructure in the United States : Experience and Lessons. Policy Research Working Paper; No. 8212. World Bank, Washington, DC. © World Bank. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/28547> License: CC BY 3.0 IGO.”
8. Российская экономика в 2019 году. Тенденции и перспективы. (Вып. 41) / [В. Мау и др.; под науч. ред. д-ра экон. наук Кудрина А.Л., д-ра экон. наук Радыгина А.Д., д-ра экон. наук Синельникова-Мурылева С.Г.]; Ин-т Гайдара. – Москва: Изд-во Ин-та Гайдара, 2020., С.161
9. Overview of China’s Bond Market (2016 Version). China Central Depository&Clearing Co., Ltd., Режим доступа - <https://www.chinabond.com.cn/cb/eng/zqsc/jwtzzzl/scjs/20170615/147550760.shtml>
10. Ковалева Н.А. Современные представления о сущности и содержании межбанковского кредитного рынка/Новое прочтение теории кредита и банков// коллективная монография под ред. проф. И.В.Ларионовой, М.: Кнорус, 2017
11. Ковалева Н.А. Банковский сектор Франции и его роль на рынке ценных бумаг: актуальные вопросы и особенности современного регулирования. Журнал Банковское дело, 2019, №12

УДК 336.74

Конягина Мария Николаевна  
Koniagina Maria Nikolaevna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets, and Insurance  
a070278@yandex.ru

**НОРМАТИВЫ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ РЕЗЕРВОВ КАК  
ИНСТРУМЕНТ СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ  
ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ  
REQUIRED RESERVE RATIOS AS A MODERN MONETARY  
POLICY TOOL OF THE BANK OF RUSSIA**

**Аннотация.** Реализуя денежно-кредитную политику, Банк России применяет инструменты, к числу которых относятся нормы обязательных резервов кредитных организаций. Регулирование норм обязательных резервов не только влияет на кредитные возможности коммерческих банков, но также может приводить к существенному денежному сжатию. В работе проведен анализ динамики объема обязательных резервов, а также денежной базы в широком определении в российской экономике, начиная с 1995 года, и сделаны выводы об их взаимосвязи. Обоснована потребность углубления ее изучения с целью определения эффективности этого инструмента денежно-кредитной политики.

**Ключевые слова.** *Денежно-кредитная политика, коммерческий банк, обязательные резервы, норматив обязательных резервов, денежная база, денежная масса.*

**Abstract.** In implementing its monetary policy, the Bank of Russia applies instruments, which include the required reserve ratios of credit institutions. The regulation of the required reserve ratio not only affects the lending capacity of commercial banks but can also lead to a significant monetary contraction. The dynamics of the volume of required reserves are analyzed in the article, as well as the monetary base in a broad definition in the Russian economy, since 1995, and concludes their relationship. The necessity to deepen its study to determine the effectiveness of this instrument of monetary policy has been substantiated.

**Keywords.** *Monetary policy, commercial bank, required reserves, required reserve ratio, monetary base, money supply.*

В Российской Федерации ответственность за реализацию денежно-кредитной политики возложена на Банк России. Согласно Федеральному закону «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [2] ключевой целью деятельности регулятора ставится защита и обеспечение устойчивости национальной валюты – рубля, что напрямую связано со структурой и объемом денежной массы. Регулятор может регулировать объем денежной массы как прямо, так и опосредованно. Последний путь через изменение предложения денег в условиях рыночной экономики и отсутствия глубокого кризиса предпочтительнее. Однако он является не единственным агентом, влияющим на объем денег в народном хозяйстве. За счет действия денежного мультипликатора на величину денежной массы воздействуют коммерческие банки, а за счет реализации своих предпочтений на нее оказывает влияние финансовая активность населения.

Согласно официальным данным Банка России [4] по состоянию на 01.11.2020 объем денежной массы составил 55 817,6 млрд. руб. При этом непосредственное влияние Банк России оказывает на денежную базу – совокупность своих обязательств, которые могут быть использованы для создания денежной массы. Согласно данным официальной статистики Банка России по состоянию на 13.11.2020 объем денежной базы в узком выражении составил 13 477,4 млрд. руб., в широком выражении (по состоянию на 01.11.2020) – 18 209,8 млрд. руб.

Порядка 4% от общего объема денежной базы составляют обязательные резервы – остатки средств на специально создаваемых Банком России счетах, депонируемые (вносимые) кредитными организациями по привлеченным средствам в рублях и иностранной валюте в соответствии с требованиями Федеральных законов «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и «О банках и банковской деятельности». Привлекая средства вкладчиков, коммерческий банк берет на себя обязательство депонировать часть привлеченных средств в безналичной форме на счете для хранения обязательных резервов, открытом в Банке России, в соответствии с установленной для данного

вида операции нормой резервирования. При этом на обязательные резервы не начисляются проценты (в отличие от депозита коммерческого банка в Банке России) и не могут обращаться взыскания.

Наряду с защитой интересов вкладчиков, обязательные резервы выполняют важную макроэкономическую функцию – они являются действенным, но жестким инструментом монетарной политики. Регулирование размеров обязательных резервов в ту или иную сторону может оказывать как сдерживающее, так и стимулирующее влияние на экономику через сокращение или увеличение объемов кредитования, осуществляемого коммерческими банками.

Вместе с тем, в условиях резкого повышения нормы обязательных резервов коммерческие банки могут столкнуться с дефицитом ликвидности.

В России норма обязательных резервов неодинаковая в зависимости от проводимых операций. Значение имеют такие факторы, как валюта вклада, его срочность, субъект, осуществивший вложение (юридическое или физическое лицо). Норматив по рублевым обязательствам Банка России перед юридическими лицами составляет 4,75%.

При этом согласно Основным направлениям единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и период 2022 и 2023 годов [3], Банк России продолжает ранее принятый курс на таргетирование инфляции (на уровне 4% в год) и определяет в качестве ключевого инструмента монетарной политики управление ключевой ставкой, позволяющей регулировать ликвидность банковского сектора. Регулирование нормы обязательных резервов к числу основных инструментов не отнесено. Одновременно представляет практический интерес, насколько объема обязательных резервов влияет на объем денежной базы и оказываемые последствия его изменения на финансовую систему и экономическое развитие страны.

На рисунке 1 представлены динамика объема обязательных резервов в российской экономике с 01.01.1995 по 01.11.2020:

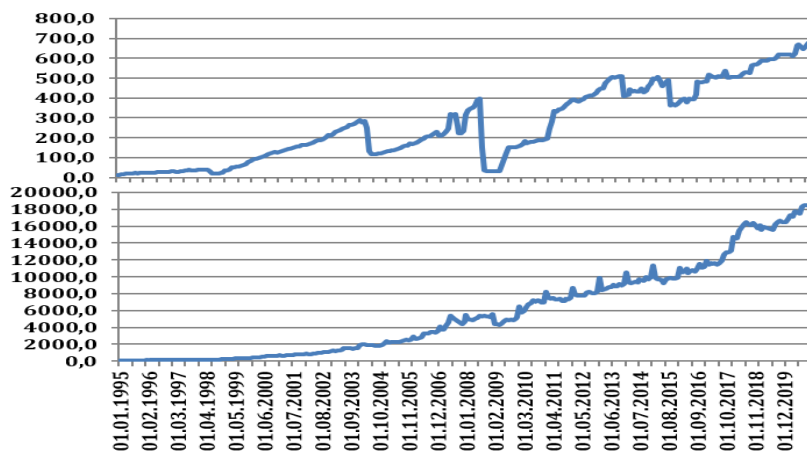


Рисунок 1. Динамика объема обязательных резервов (верхний график) и денежной базы в широком определении (нижний график) в финансовой системе Российской Федерации в период 01.01.1995 – 01.11.2020, млрд руб.

*Источник:* составлено автором на основе статистики официального сайта Банка России [4]

За четверть века становления российской экономики объем обязательных резервов вырос практически в 69 раз – с 10 млрд. руб. до 686,2 млрд. руб. Несмотря на устойчивый рост, свидетельствующий о планомерном увеличении масштабов финансовой деятельности в стране, в отдельные периоды наблюдаются состояния, выделяющиеся из общей выборки, - статистические выбросы.

Так, в августе 2004 года объем обязательных резервов сократился практически вдвое – с 251,2 млрд. руб. до 132,6 млрд. руб., что обусловлено изменением норматива обязательных резервов Банком России с 7% до 2%. В краткосрочном периоде это изменение привело к сокращению остатков средств на счетах обязательных резервов коммерческих банков в Банке России, однако в долгосрочном периоде создало условия для увеличения объемов привлечения средств коммерческими банками.

В октябре 2007 года также наблюдалось резкое падение объемов обязательных резервов, которое также накладывается на период изменения нормативов.

В дальнейшую динамику обязательных резервов свои коррективы вносят события, характеризующиеся как «черные лебеди». В 2008 году в связи с мировым финансовым кризисом существенно упал совокупный спрос в реальном секторе, а также объем деловой активности в финансовом секторе экономики. В целях обеспечения стабильности национальной валюты и защиты интересов экономических субъектов в этот период Банк России проводил политику ужесточения требований по обязательным резервам, за год постепенно увеличив норму с 3,5% до 8,5%. Как следствие, в течение 2008 года объем обязательных резервов находился на стабильно низком уровне. В апреле 2009 года норма обязательных резервов была установлена на уровне 0,5%, однако рост объема резервов начал наблюдаться только в сентябре того же года.

В 2014 году неординарным событием стало вступление Республики Крым в состав России. В данный период изменение нормы обязательных резервов регулятором не проводилось. Однако по существенному сокращению объема резервов начиная со второй половины 2015 года можно сделать вывод о значительном отложенном эффекте данного события, связанном с применением иностранными государствами санкций, направленных против российской финансовой системы.

Примечательно, что в 2020 году в период введения локдауна, объем обязательных резервов показывает планомерный рост.

Согласно нижнему графику на рисунке 1, практически 300-кратный рост денежной базы за 25-летний период представляется более планомерным и менее подверженным конъюнктурным шокам, чем динамика объемов обязательных резервов. Незначительное сокращение в 2009 году является следствием принятых антикризисных мер и характерного периоду общеэкономического упадка. Планомерный рост денежной базы в 2017-2018 годах связан с денежной

эмиссией Банка России, проведенной в целях сокращения дефицита государственных средств на покрытие социальных обязательств (в первую очередь, пенсий, денежных содержаний). Однако в результате успешно проведенной ЦБ РФ в 2018 году политики по совершенствованию регулирования финансового сектора, включая санацию банковского сектора, в 2019 году денежная база была сокращена. Тем не менее, до конца 2020 года она демонстрирует положительную динамику.

Подводя итог, можно констатировать, что удержание Банком России нормы обязательных резервов на стабильно невысоком уровне и выбор в пользу операций на открытом рынке представляется сбалансированной стратегией для поддержания национальной валюты и обеспечения условий для экономического роста. Запланированное Банком России на 2021 год упрощение подхода к формированию обязательных резервов коммерческих банков только повысит прозрачность регулирования в данной сфере. При этом теснота взаимосвязи норм обязательных резервов и размера денежной базы требуют дальнейшего изучения.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990. – Эл. ресурс: <[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5842/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/)>.
2. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон № 86-ФЗ от 10.07.2002. – Эл. ресурс: <[http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_37570/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/)>.
3. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2021 год и период 2022 и 2023 годов, Банк России. – Эл. ресурс: <[https://www.cbr.ru/Content/Document/File/87358/on\\_2021\(2022-2023\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/87358/on_2021(2022-2023).pdf)>.
4. Центральный банк Российской Федерации: Официальный сайт Банка России, официальная статистика. – Эл. ресурс: <<https://www.cbr.ru/statistics/>>.

УДК 336

Кропин Юрий Анатольевич  
Kropin Yuri

Доктор экономических наук, профессор  
Doctor of Economics, Professor

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Департамент банковского дела и финансовых рынков

Banking and Financial Markets Department

kropin.yury@yandex.ru

**АРХИТЕКТУРА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В РЕАЛЬНОСТИ  
СОВРЕМЕННОЙ ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ  
ARCHITECTURE OF THE BANKING SYSTEM IN REALITY  
OF MODERN MONETARY SYSTEM**

Ныне существующее устройство национальной банковской системы было сформировано в условиях золото-стандартной денежной системы. В тех условиях пополнение запасов золота выступало основой эмиссионной деятельности Центральных банков. Пополняя эти запасы, они производили дополнительное число денежных единиц, обозначая их на своих банкнотах. Эти денежные средства направлялись в рыночный оборот на кредитной основе.

В современных же условиях основой эмиссионной деятельности ЦБ вместо золота выступает его авторитет, его репутация как надёжного контрагента рыночных отношений. Нарастив объём такой репутации и сделав её оценку, ЦБ производит дополнительное число денежных единиц, обозначая его уже не только на банкнотах, но и на своих специальных счетах. В таких условиях ЦБ выступает, собственно, самовозрастающим образованием. А значит, он выступает образованием отчасти сверхъестественного порядка. Это образование декларирует всем участникам рыночных отношений, что они должны верить в его непоколебимый авторитет, что денежную систему следует позиционировать фидуциарной, т.е. основанной на доверии. Таким образом, ЦБ в современных условиях превратился в псевдорелигиозный институт, а денежный фетишизм стал реальностью текущего времени. Такое положение вещей настораживает и невольно заставляет задуматься над его коренной трансформацией.

УДК 336

Куклина Евгения Анатольевна  
Kuklina Evgeniya A.

Северо-Западный институт управления РАНХиГС при Президенте РФ  
The North-West Institute of Management of the Russian Presidential Academy of  
National Economy and Public Administration

Профессор  
Doctor in Economics, Full Professor  
Кафедра бизнес-информатики  
Department of Business Informatics  
kuklina-ea@ranepa.ru

**К ВОПРОСУ ОТБОРА ПРОЕКТОВ ДЛЯ ПИЛОТИРОВАНИЯ  
ИННОВАЦИОННЫХ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ И СЕРВИСОВ В  
«РЕГУЛЯТОРНОЙ ПЕСОЧНИЦЕ» БАНКА РОССИИ  
ON THE ISSUE OF SELECTING PROJECTS FOR PILOTING  
INNOVATIVE FINANCIAL TECHNOLOGIES AND SERVICES IN THE  
«REGULATORY SANDBOX» OF THE BANK OF RUSSIA**

**Аннотация:** В статье рассматривается механизм «регуляторной песочницы». В целях отбора проектов для пилотирования инновационных финансовых технологий и сервисов в «регуляторной песочнице» Банка России предлагается методика отбора инициативных предложений и их ранжирование на основе четырех критериев. Предлагаются критерии мультипликативности, экономической эффективности, высокой технологичности и наличия научно-исследовательской составляющей.

**Ключевые слова:** финтех-индустрия, «регуляторная песочница», критерий

**Abstract:** The article discusses the mechanism of the "regulatory sandbox". In order to select projects for piloting innovative financial technologies and services in the "regulatory sandbox" of the Bank of Russia, a methodology for selecting initiative proposals and their ranking based on four criteria is proposed. Criteria for multiplicativity, economic efficiency, high technological effectiveness and the presence of a research component are proposed.

**Key words:** *fintech industry, «regulatory sandbox», criterion*

Мы все живем во времена, когда на смену Промышленной эре пришла Информационная эра. Сегодня информация (в том числе и финансового характера) легкодоступна, и торговля не ограничивается сегментами рынка или территориальными границами. Вследствие ускоренного развития новых технологий деловая среда стала совершенно непредсказуемой и рентабельность за счет эффекта масштаба сменяется рентабельностью за счет гибкости. На сегодняшний день залогом успеха является именно гибкость - способность организации быстро реагировать на сложившуюся ситуацию на рынке, и в полной мере это относится к компаниям финтех-индустрии.

Для развития финтех-индустрии необходим гибкий подход к регулированию деятельности стартапов в целях снижения нагрузки на молодые перспективные компании, создания для их функционирования условий, которые помогала бы им продвинуться в реализации бизнес-идеи. Именно это и позволяет создать формат «регуляторной песочницы» как экспериментальной площадки для развития стартапов в более гибких правовых и бизнес-условиях, без жестких нормативных, административных и финансовых обязательств. «Регулятивные (регуляторные) песочницы» являются эффективным механизмом реализации цифровой повестки современного государства [1, 2].

Для более активного развития рынка финансовых технологий необходимо создать прозрачный механизм аккредитации финтех-компаний и обеспечить им доступ к «регуляторным песочницам» Банка России и коммерческих банков через механизм Open API, что позволит стартапам ускоренно разрабатывать и выводить на рынок новые продукты. В настоящее время сложности, испытываемые финтех-компаниями с продвижением продуктов, сглаживают созданные «регуляторные песочницы» по сквозным цифровым технологиям.

Банк России инициировал создание «регуляторной песочницы» еще в 2016 году, а в 2018 году первый продукт (сервис, позволяющий дистанционно управлять полномочиями по счетам корпоративных клиентов на совершение операций в отделениях банков) был успешно пилотирован.

В качестве приоритетных направлений для пилотирования, в реалиях современной цифровой повестки были выбраны технологии больших данных и машинного обучения, мобильные технологии, искусственный интеллект, биометрические технологии, технологии распределенных реестров, открытые интерфейсы, технологии цифрового профиля.

Создание «регуляторной песочницы» преследует решение трех основных задач:



- задачу пилотирования инновационных финансовых сервисов без рисков нарушения законодательства Российской Федерации;
- задачу анализа рисков инновационных финансовых сервисов и выработки подходов к их снижению;
- задачу определения целесообразности внедрения инновационных финансовых сервисов и создания соответствующего правового поля.

В том случае, если «пилот» завершен успешно, Банк России утверждает дорожную карту по созданию правовых условий для внедрения финансового сервиса или технологии.

По имеющимся данным, приходящие в Банк России проекты сконцентрированы, в основном, на цифровых правах, технологии распределенных реестров, маркетплейсах, биометрических технологиях и аналитике данных.

Федеральный закон от 31 июля 2020 г. № 258-ФЗ «Об экспериментальных правовых режимах в сфере цифровых инноваций в Российской Федерации»<sup>5</sup> был принят Государственной Думой РФ 22 июля 2020г. и одобрен Советом Федерации 24 июля 2020г.

Вопросы, касающиеся процедуры рассмотрения инициативного предложения, являются предметом статьи 9 федерального закона № 258-ФЗ.

Так, например, согласно п.7 статьи 9 этого закона, осуществляется оценка инициативного предложения и готовится заключение по заявке; при этом возможны следующие три варианта решения по инициативному предложению:

- безусловное положительное решение о возможности установления экспериментального правового режима в соответствии с этим инициативным предложением;
- положительное решение о возможности установления экспериментального правового режима, но при условии учета замечаний по нему;
- отрицательное решение о невозможности установления экспериментального правового режима (с указанием причин, по которым его установление является невозможным).

По нашему мнению, в целях отбора проектов для пилотирования инновационных финансовых технологий и сервисов в «регуляторной песочнице» Банка России может быть использована методика отбора инициативных предложений и их ранжирования на основе четырех критериев, характеризующих мультипликативность, экономическую эффективность, высокотехнологичность и наличие научно-исследовательской составляющей.

---

<sup>5</sup> Федеральный закон от 31 июля 2020г. № 258-ФЗ «Об экспериментальных правовых режимах в сфере цифровых инноваций в Российской Федерации». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/74451176/#ixzz6ufWGlxVJ>

Первый критерий позволяет дать представление о том, как сильно рассматриваемый проект изменит технологические и бизнес-процессы в компании.

Второй критерий позволит дать ответы на вопросы о эффекте (доходе), получаемом компанией после внедрения проекта, будет ли это масштабным или точечным, какова рентабельность проекта с учетом его жизненного цикла и в какие сроки произойдет возврат инвестиций, а также является ли получаемый экономический эффект прямым или косвенным (экономия затрат по сравнению с используемыми или альтернативными вариантами).

Третий критерий позволяет дать представление о том, имеются ли в мире аналогичные проекты, чем проекты-аналоги технологически отличаются от рассматриваемого проекта или он является эксклюзивным, существует ли возможность купить готовый продукт, или его необходимо разрабатывать с нуля на основе интеграции большого количества уже имеющихся решений.

Четвертый критерий дает представление о наличии элемента поиска технологического решения за счет НИР, ОКТР, о риске начального этапа и о возможности получения планируемого (предполагаемого) результата.

Критерии отбора проектов для пилотирования в «регуляторной песочнице» Банка России представлены в таблице 1.

Таблица 1

Критерии отбора проектов для пилотирования в «регуляторной песочнице»  
Банка России

Критерий	Название (содержание) критерия
1.	<i>Мультипликативность с положительным эффектом (степень положительного воздействия на технологические и бизнес-процессы)</i>
2.	<i>Экономическая эффективность (экономическая выгода)</i>
2.1.	Величина экономического эффекта, масштаб внедрения, рентабельность проекта
2.2.	Период реализации экономического эффекта
2.3.	Характер реализации экономического эффекта (прямой, косвенный, насколько он может быть гарантирован)
3.	<i>Высокая технологичность проекта</i>
3.1.	Наличие мировых аналогов
3.2.	Возможность покупки технологии
3.3.	Наличие высокотехнологичных компонентов
4.	Наличие научно-исследовательской составляющей

По каждому критерию дается оценка (в диапазоне от 1 до 10), устанавливается его вес (значимость) и затем определяется категория проекта. Таким образом выявляются приоритетные для пилотирования в «регуляторной песочнице» проекты.

В контексте настоящего исследования необходимо отметить, что главным драйвером развития рынка финтеха является сильная техническая и математическая образовательная база. На российском рынке много талантливых IT-специалистов, что обеспечивает прорыв

российского финтеха в мире, но для ускорения развития отечественно рынка финтеха необходимы шаги по снятию барьеров в направлении удаленной идентификации, open banking, а также обязательное внедрение открытых API и СБП между банками.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Куклина Е.А. «Регулятивные песочницы» как эффективный механизм реализации цифровой повестки / Большая Евразия: Развитие, безопасность, сотрудничество. Ежегодник. Вып. 2. Ч. 1 / РАН. ИНИОН. Отд. науч. сотрудничества; Отв. ред. В.И. Герасимов. – М., 2019. – С.265-268.
2. Куклина Е.А. К вопросу об особых правовых режимах в условиях цифровой экономики («регуляторных песочницах») // Управленческое консультирование. – № 7 (127). - 2019. - С.39-49.
3. Федеральный закон от 31 июля 2020 г. № 258-ФЗ «Об экспериментальных правовых режимах в сфере цифровых инноваций в Российской Федерации». – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/74451176/#ixzz6ufWGlxVJ>

УДК 336.76

Леонтьева Ирина Петровна  
Leonteva Irina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate professor  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banks, Financial Markets and Insurance  
leoni64@mail.ru

## ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА КОЛЛЕКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ РФ KEY TRENDS AND MARKET DRIVERS COLLECTIVE INVESTMENT OF THE RUSSIAN FEDERATION

**Аннотация.** Статья посвящена анализу основных тенденций развития российского рынка коллективных инвестиций РФ и факторов, их определяющих. Обосновано влияние регулятивных подходов на формирование основных этапов развития рынка. Выявлены количественные и качественные параметры трансформации рынка в период пандемии, обоснованы факторы, определяющие будущее рынка.

**Ключевые слова.** Рынок коллективных инвестиций, паевые инвестиционные фонды, стоимость чистых активов, дистанционные каналы продаж и постпродажного обслуживания, квалифицированные и розничные инвесторы.

**Abstract.** The article is devoted to the analysis of the main trends in the Russian market for collective investment and the factors that determine them. The impact of regulatory approaches on the formation of the main stages of market development is justified. The quantitative and qualitative parameters of the market transformation during the pandemic period have been revealed, and the factors determining the future of the market have been justified.

**Key words.** The collective investment market, mutual funds, net asset value, remote sales channels and post-sales services, qualified and retail investors.

**Введение.** Объектом исследования выступает российский рынок коллективных инвестиций, предметом – анализ тенденций развития рынка и факторов, их определяющих. В силу преобладания на российском финансовом рынке банков как аккумуляторов частных накоплений, сектор коллективного

инвестирования играет на финансовом рынке второстепенную роль, суммарные активы отрасли на порядок ниже активов коммерческих банков. Однако в итоге прошедших 20 лет развития рынок коллективных инвестиций сегодня в состоянии обеспечить достаточное предложение инвестиционных продуктов, доступных как институциональным, так и розничным инвесторам. Сегодня, несмотря на пандемический кризис, рынок находится на этапе позитивной количественной и качественной трансформации, ускоренного развития технологий. Важнейшими факторами, обеспечившими текущее состояние отрасли, стали своевременная трансформация подходов к регулированию, развитие инфраструктуры, популяризация финансовых услуг в сочетании с повышением уровня финансовой грамотности частных инвесторов.

**Обзор научной литературы.** Анализ динамики рынка, его ключевых тенденций и факторов развития представлен в статистических и аналитических материалах Банка России, информационного портала Investfunds, рейтингового агентства «Эксперт РА», газет «Ведомости», «Коммерсантъ», статьях российских ученых-экономистов – Володина С. Н., Гостениной В. В., Дмитриевой М. А., Журбина М. М., Кузнецовой М. С., Сысоевой С. П., Эртель А. Г. и др.

**Основная часть.** Долгосрочные тенденции развития отрасли формируются под влиянием изменений в нормативном регулировании институтов коллективного инвестирования в РФ. Так, именно вследствие формирования полноценной нормативной базы с 2003 г. вплоть до кризиса 2008 г. наблюдалось быстрое увеличение количества паевых фондов и аккумулируемых ими средств. Важно отметить, что в процессе первоначального формирования и дальнейшего развития подходов к регулированию институтов коллективного инвестирования Банк России широко использует позитивно зарекомендовавший себя европейский, в первую очередь немецкий, опыт, в наибольшей степени обеспечивающий сочетание высочайшего уровня защиты прав инвесторов и достаточной степени свободы управляющих компаний в принятии инвестиционных решений.

После кризиса стоимость чистых активов (СЧА) сектора коллективных инвестиций вплоть до начала 2017 г. прирастала преимущественно за счет ЗПИФов. Ключевым фактором развития ЗПИФов стало формирование института квалифицированного инвестора на российском рынке – ЗПИФы стали интересны в качестве инструмента софинансирования строительных проектов банками и девелоперами за счет использования долевых взаимоотношений застройщиков с банками вместо долговых, что позволяло всем участникам ЗПИФ получать дополнительные преференции и минимизировать риски. Кроме того, активно развивались закрытые кредитные ПИФы, в которые банки «упаковывали» неликвидные долги; российские аналоги хедж-фондов, фонды прямых и венчурных инвестиций, пайщиками которых выступали исключительно квалифицированные инвесторы. Для неквалифицированных инвесторов в период стабильного роста цен на рынке недвижимости также были интересны

рентные фонды и фонды недвижимости. В результате СЧА ЗПИФов с учетом фондов для квалифицированных инвесторов составляла на начало 2017 г. более 90% суммарной СЧА фондов [3].

Однако в последние 4 года тенденция сменилась на обратную – основной приток средств частных инвесторов наблюдается в открытые ПИФы, особенно значителен приток розничных инвесторов в 2020 г., в результате на 1.01.2021 г. доля ОПИФов в СЧА фондов с учетом фондов для квалифицированных инвесторов выросла до 13%, а без учета таких фондов – до 58% [4]. Вместе с тем, управляющие компании (УК) предлагают частному инвестору новые интересные варианты вложения средств в рентные ЗПИФы, рассчитанные на получение дохода от сдачи в аренду складской и другой коммерческой недвижимости, которые позволяют инвесторам получать доход до 7-12% годовых. Более серьезный уровень дохода, до 15-20% годовых, предполагает новый на российском рынке формат коллективных инвестиций – биржевые ЗПИФы для квалифицированных инвесторов, формирующиеся на срок до 5 лет под девелоперские проекты, которые девелоперы используют как дополнительный источник инвестиций наряду с проектным финансированием и банковским кредитованием строительства жилья.

Трансформация отрасли в последние годы также в значительной степени выступает следствием законодательных новаций, проведенных в конце 2016 г., связанных с упрощением классификации фондов и унификации подходов к регулированию состава и структуры их активов, что существенно увеличило степень свободы УК в принятии инвестиционных решений при соблюдении достаточной степени защиты прав розничных инвесторов.

Как отмечалось выше, среднесрочная тенденция последних четырех лет – ускорение притока средств розничных инвесторов в отрасль коллективных инвестиций и доверительного управления активами в целом, особенно усилившаяся в течение 2020 г. Так, по данным Investfunds, за 2020 год чистый приток в ОПИФ составил 212 млрд руб., а за 4 месяца текущего года – еще 123 млрд руб., в результате на 1 мая 2021 г. СЧА ОПИФ составила рекордные 784 млрд руб. [2].

Основными причинами роста интереса частных инвесторов к рынку коллективных инвестиций стали: постепенное снижение процентных ставок по банковским депозитам вследствие мягкой денежно-кредитной политики Банка России; высокая волатильность фондового рынка, позволяющая ориентироваться на более высокий уровень дохода; рост нормы сбережений населения в сочетании с увеличением доступности финансовых инструментов для частного инвестора, в т.ч. вследствие расширения спектра предлагаемых инвестиционных продуктов, а также развития дистанционных технологий их продаж.

Помимо количественного роста, 2020 г. продемонстрировал существенную качественную трансформацию рынка. Период с начала пандемии показал, что отрасль коллективных инвестиций может очень быстро

адаптироваться к новым условиям, в сжатые сроки трансформировать как структуру бизнеса УК, так и используемые инструменты и технологии. Новыми тенденциями этого периода, порожденными действием фактора пандемии, стали:

1. Ускоренная диверсификация структуры бизнеса большинства УК в части технологий работы с клиентами и предлагаемых им финансовых инструментов. Так, 2020 год продемонстрировал взрывное развитие цифровых технологий работы УК с клиентами: широкое использование дистанционных каналов продаж, позволяющих не только успешно обслуживать текущих клиентов, но и привлекать новых; рост востребованности услуг дистанционного постпродажного обслуживания, в первую очередь в части возможности удаленного управления клиентами портфелем паевых фондов через кабинет клиента. Кроме того, сформировался принципиально новый канал прямых продаж и постпродажного обслуживания – регулярные онлайн-видеоконсультации для состоятельных клиентов, с усиленным аналитическим сопровождением, позволяющие сформировать индивидуальный портфель, соответствующий инвестиционным целям и приемлемому уровню риска клиента, и тем самым привлекать и удерживать в отрасли крупные вложения. Таковую модель коммуникаций, безусловно, нельзя в полной мере считать формой коллективного инвестирования, однако возможно рассматривать как некий аналог инвестиционного фонда для одного квалифицированного инвестора, прежде всего в силу схожести подходов к формированию и оптимизации инвестиционного портфеля.

Именно своевременный «переход на цифру» способствовал тому, что с началом пандемии клиенты, в том числе крупные, продолжали наращивать свои инвестиционные портфели, поскольку имели возможность в режиме онлайн получать необходимые консультации и оптимизировать структуру своих вложений в периоды высокой волатильности рынка. На конец 2020 года доля онлайн-продаж и постпродажного обслуживания в открытых ПИФах ведущих УК составляла не менее 60% [1]. Полагаем, что тенденция развития предлагаемых УК продуктов и технологий, в том числе связанных как с расширением разновидностей готовых инвестиционных решений в рамках ПИФов, так и с персонифицированием инвестиционного онлайн-консультирования, распространится и на ближайшие годы, поскольку это весьма востребовано клиентами и позволит существенно расширить клиентскую базу и нарастить активы.

2. Важнейшей тенденцией в развитии отрасли стал ускоренный рост числа биржевых фондов (БПИФов). Так, если на 1.01.2019 г. всего 2 БПИФа аккумулировали чуть более 1 млрд руб., то на 1.01.2021 г. СЧА 39 фондов составляли уже 85,5 млрд руб. В текущем году рост даже более впечатляющий, чем в рекордном 2020 г. – на 1.05.2021 г. СЧА 61 фонда составили 119,1 трлн руб. [2]. Таким образом, БПИФы показали 120 кратный рост менее чем за 2,5 года. Возможность инвестирования через биржевой рынок также способствовала

росту доли физических лиц в ПИФах до 44% [4]. Ключевые факторы этого процесса: более высокая ликвидность, низкие параметры входа и расходы на управление в сочетании с более высокой доходностью БПИФов по сравнению с ОПИФами в течение практически всего 2020 г.; возможность инвестирования в валюте без курсовых рисков; большая приспособленность БПИФов к онлайн-каналам продаж.

**Заключение.** Проведенное исследование позволяет предположить, что ключевые тенденции 2020 г. сохранятся в текущем году и в среднесрочном периоде. В числе основных факторов, которые будут их определять, следующие: остающиеся достаточно низкими ставки по депозитам при переходе регулятора к нейтральной ДКП; введение налогообложения крупных вкладов и ограничений на продажу сложных продуктов неквалифицированным инвесторам; развитие онлайн-технологий и расширение линейки инвестиционных продуктов управляющими компаниями; рост информационной открытости ПИФов; позитивная динамика фондового рынка, обеспечивающая высокую доходность вложений.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Не бывает двух одинаковых инвесторов и инвестиционных портфелей. [Электронный ресурс]. // "Коммерсантъ-Деньги". Приложение №7 от 31.03.2021, стр. 38. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/4743599?query> (дата обращения: 15.04.2021 г.).
2. Статистика рынка паевых инвестиционных фондов [Электронный ресурс] / Investfunds – информационный портал о коллективных и частных инвестициях – URL: <https://investfunds.ru/funds-statistics/> (дата обращения: 20.04.2021 г.).
3. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] / Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов. №4. 2016. – Москва, 2017. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/23993/review\\_paif\\_040517.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/23993/review_paif_040517.pdf) (дата обращения: 1.04.2021 г.).
4. Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс] / Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов. №4. 2020. – Москва, 2021. – URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32224/review\\_pif\\_aif\\_20Q4.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/32224/review_pif_aif_20Q4.pdf) (дата обращения: 25.04.2021 г.).

УДК 336.71

Мирошниченко Ольга Сергеевна  
Miroshnichenko Olga  
Тюменский государственный университет  
University of Tyumen  
Профессор  
Professor  
Кафедра экономики и финансов  
Department of Economy and Financial  
o.s.miroshnichenko@utmn.ru

Воронова Наталья Степановна  
Voronova Natalia  
Санкт-Петербургский государственный университет

St. Petersburg State University  
Профессор  
Professor  
Кафедра теории кредита и финансового менеджмента  
Department of Theory of Credit and Financial Management  
n.voronova@spbu.ru  
Гамукин Валерий Владимирович  
Gamukin Valery  
Тюменский государственный университет  
University of Tyumen  
профессор  
Professor  
Кафедра экономики и финансов  
Department of Economy and Financial  
valgam@mail.ru

**УРОВЕНЬ КАПИТАЛИЗАЦИИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И  
СТАБИЛЬНОСТЬ РОССИЙСКОГО БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ДО  
ПАНДЕМИИ: УСТОЙЧИВОСТЬ ТЕНДЕНЦИИ ПОД ВОПРОСОМ  
THE LEVEL OF CAPITALIZATION OF CREDIT ORGANIZATIONS AND  
THE STABILITY OF THE RUSSIAN BANKING SECTOR BEFORE THE  
PANDEMIC: SUSTAINABILITY OF THE TREND UNDER QUESTION**

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 19-010-00801

The reported study was funded by RFBR № 19-010-00801

**Аннотация.** Работа посвящена исследованию проблем капитализации российского банковского сектора с учетом различий в размерах регулятивного капитала разных групп кредитных организаций в течение 2011-2019 гг., т.е. до наступления пандемии COVID-19, в определенном смысле обнулившей результаты влияния отдельных факторов на капитализацию. Выявлен различный вклад разных групп в укрепление банковской капитализации по количеству кредитных организаций и по доле капитала в совокупном объеме собственных средств банковского сектора. Обоснован вывод о наиболее сильном влиянии на стабильное развитие банковского сектора капитальной базы именно кредитных организаций с капиталом более 250 млрд.рублей.

**Ключевые слова.** *Банковский сектор; банковские риски; капитал банка.*

**Abstract.** The work is devoted to the study of strengthening the capitalization of the Russian banking sector, taking into account differences in the size of the regulatory capital of credit organizations of different groups during 2011-2019. The various contributions of different groups to the strengthening of bank capitalization were revealed in terms of the number of credit organizations and in the share of capital in the total capital of the banking sector. The conclusion is substantiated that the most powerful influence on the stable development of the banking sector of the capital base of credit institutions with capital of more than 250 billion rubles.

**Key words.** *Banking sector; banking risks; bank capital.*

Банк России в течение ряда лет до пандемии проводил последовательную политику, направленную на повышение капитализации отечественного банковского сектора. При этом учитывалось, что банковский сектор России неоднороден по составу кредитных организаций, в надзорных целях они сгруппированы по размеру собственных средств. В работе была поставлена цель исследовать вклад кредитных организаций разных групп, выделяемых в



зависимости от размера капитала, в совокупную капитализацию отечественного банковского сектора. Для достижения цели сформулированы задачи: охарактеризовать генезис нормативного регулирования величины капитала банка, изучить динамику капитала кредитных организаций разных групп по признаку количества кредитных организаций в соответствующей группе, и по признаку доли капитала соответствующей группы в совокупном капитале российского банковского сектора. Предметом исследования в данном контексте послужили отношения по поводу формирования банковского капитала.

Вопрос повышения банковской капитализации исследуется российскими и зарубежными учеными [2; 3; 4; 5], международным регулятором (в лице Базельского комитета по банковскому надзору), ЦБ РФ как отечественным органом банковского регулирования и надзора. В научной литературе устоялось мнение о необходимости укрепления капитальной базы; мнение научного сообщества в полной мере поддерживается регуляторами.

Все регулятивные меры в анализируемой сфере можно разделить на две группы: меры, обеспечивающие абсолютное увеличение собственных средств, и меры, направленные на повышение качества капитала, включая повышение качества оценки достаточности собственных средств.

Необходимость достижения и поддержания российскими кредитными организациями минимального размера собственных средств (капитала) в определенном размере введено в отечественном законодательстве с 01.03.09 г. Поэтапное повышение минимального размера капитала предусматривалось в размере 90 млн. рублей, далее - не ниже 180 млн. рублей, но уже начиная с января 2012 г. – не ниже 300 млн. рублей. Регулятор продвинулся дальше в ужесточении требований к размеру собственных средств действующих банков, разделив банки в зависимости от сложности осуществляемых операций, обуславливающей рискованность банковской деятельности, и установив дифференцированный минимальный размер капитала для разных банков. Реализуя принцип пропорционального регулирования в надзорной деятельности, начиная с 2019 г. ЦБ РФ разграничивает лицензии на осуществление банковских операций для банков с универсальной и с базовой лицензией. Соответственно, для банков с универсальной лицензией минимальный размер капитала установлен 1 млрд.рублей, для банков с базовой лицензией – 300 млн.рублей. Одновременно, в банковском секторе Российской Федерации присутствуют небанковские кредитные организации, для некоторых видов которых минимальный размер собственных средств установлен на уровне 90 млн.рублей [1].

Банк России в официальных источниках статистической информации приводит группировку данных о регулятивном капитале действующих кредитных организаций в разрезе двух их групп: кредитные организации, по которым осуществляются меры по предупреждению банкротства, и все прочие кредитные организации. В свою очередь, вторая группа комплексная, внутри нее официальные показатели группируются в зависимости от размера собственных

кредитных организаций, а именно с капиталом менее 300 млн руб., с капиталом 300 млн. - 1 млрд руб., с капиталом 1 - 10 млрд руб., с капиталом 10 - 25 млрд руб., с капиталом 25 - 50 млрд руб., с капиталом 50 - 100 млрд руб., с капиталом 100 - 250 млрд руб., с капиталом 250 млрд руб. и более.

Данные о распределении количества действующих кредитных организаций в зависимости от размера капитала представлены на рисунке 1.

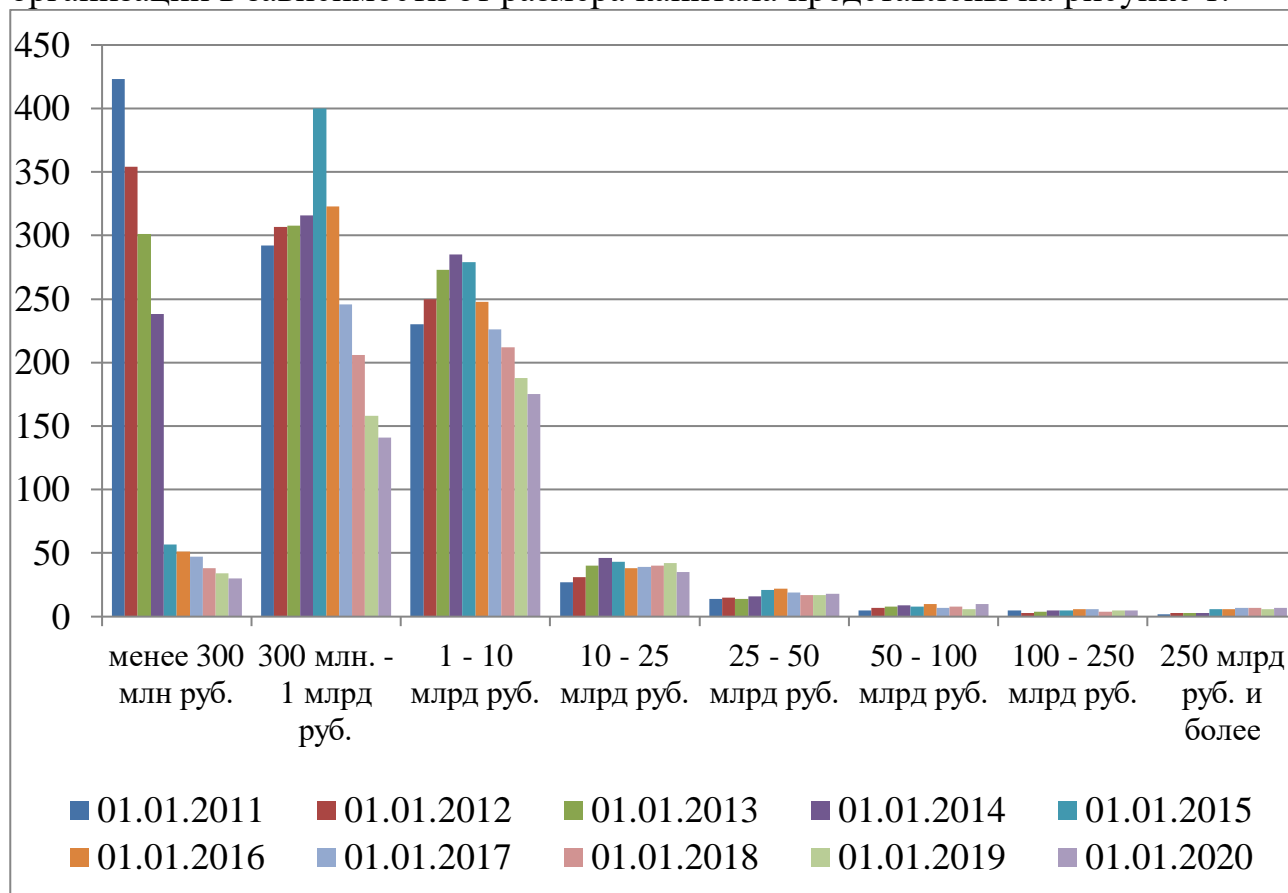


Рисунок 1. Распределение количества действующих кредитных организаций в зависимости от размера капитала, по группам единиц [6]

На основании данных рисунка 1 можно сделать вывод о неравномерности распределения капитала между группами кредитных организаций, выделяемых в зависимости от размера собственных средств. По количеству в отечественном банковском секторе преобладают кредитные организации с капиталом до 10 млрд. рублей.

На рисунке 2 представлены данные о распределении капитала банковского сектора между группами действующих кредитных организаций (без учета банков, в которых осуществляются меры по предупреждению банкротства), выделяемых в зависимости от размера капитала.

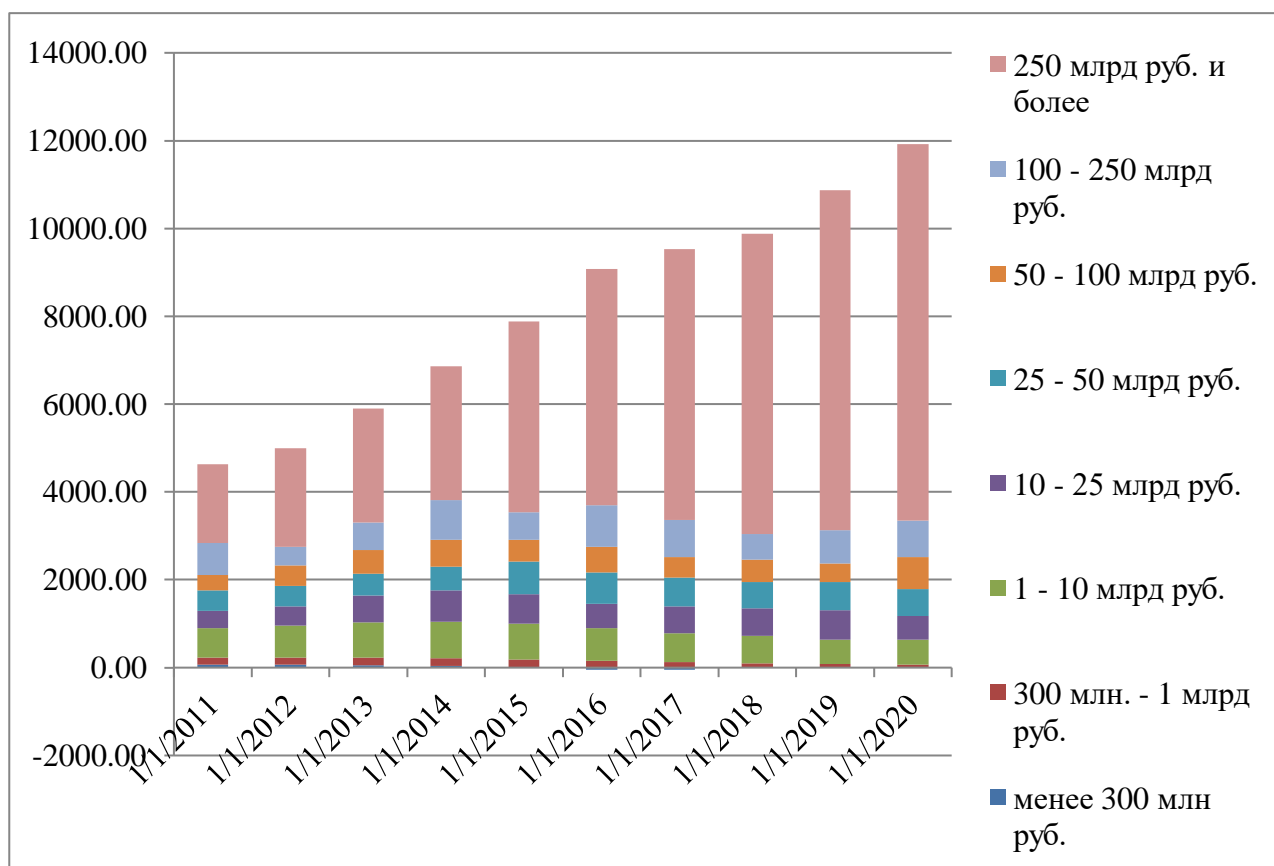


Рисунок 2. Распределение капитала банковского сектора между группами действующих российских кредитных организаций, млрд. рублей [6]

Данные рисунка 2 свидетельствуют об увеличении доли капитала крупнейших кредитных организаций в совокупном капитале российского банковского сектора.

Таким образом, в период 2011-2019 гг. в структуре общего числа действующих кредитных организаций сокращается удельный вес организаций с капиталом до 300 млн. рублей, а в течение 2017-2019 также высокими темпами сокращается число организаций с капиталом от 300 млн. рублей до 1 млрд. рублей. При этом по количеству в российском банковском секторе в 2015-2019 гг. преобладают кредитные организации с капиталом от 300 млн. рублей до 10 млрд. рублей. Распределение капитала в банковском секторе по разным группам кредитных организаций свидетельствует о сосредоточении более половины банковского капитала в крупнейших кредитных организациях, причем доля их капитала в анализируемом периоде увеличивается. Полученные результаты расширяют представление о роли крупнейших банков (с капиталом от 100 до 250 млрд рублей и свыше 250 млрд рублей) в укреплении капитальной базы кредитных организаций и могут быть использованы при разработке мероприятий по обеспечению стабильного развития российского банковского сектора.

Однако, пандемия коронавируса внесла свои коррективы в развитие тенденции влияния капитализации кредитных организаций на стабильность банковского сектора и сказалась на выборе инструментов управления

капитализацией. Тем интереснее результаты проведенного исследования в качестве отправной точки для выявления и структурирования новых драйверов роста капитализации и факторов стабильности российской банковской системы в их взаимосвязи.

## ЛИТЕРАТУРА

1. О банках и банковской деятельности: федеральный закон от 02.12.90 № 395-1.
2. *Господарчук Г.Г.* Резервный буфер капитала как инструмент макропруденциальной политики // *Финансы: теория и практика*. 2019. Т.23. № 4. С. 43-56. DOI: 10.26794/2587-5671-2019-23-4-43-56
3. *Ларионова И.В., Мешкова Е.И.* Основные тренды регулирования российского банковского сектора и цифровизация экономики // *Банковские услуги*. 2019. № 4. С. 2-8.
4. *Марамыгин М.С., Чернова Г.В., Решетникова Л.Г.* Цифровая трансформация российского рынка финансовых услуг: тенденции и особенности // *Управленец*. 2019. Т. 10. № 3. С. 70-82.
5. *Thakor A.V.* Politics, credit allocation and bank capital requirements // *Journal of Financial Intermediation*. Available online 8 April 2019, 100820. <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2019.03.005>
6. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. – Эл. ресурс: <cbr.ru>

УДК 336

Попова Екатерина Михайловна  
Popova Ekaterina M.

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Профессор  
Professor

Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
Popova57@mail.ru

Давыдкин Сергей Михайлович  
Davydkin Sergey M.

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Доцент  
Docent

Кафедра финансов  
Department of Finance

## ЗАЩИТА ПРАВ ИНВЕСТОРОВ КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА PROTECTION OF INVESTORS ' RIGHTS AS A NECESSARY CONDITION FOR THE DEVELOPMENT OF THE STOCK MARKET

**Аннотация:** В статье рассматривается новый порядок допуска розничных инвесторов на фондовый рынок, определяются критерии категоризации инвесторов, анализируется правовое обеспечение защиты прав инвесторов на Российском рынке.

**Ключевые слова:** *квалифицированный инвестор, неквалифицированный инвестор, риски, тестирование, защита прав инвесторов.*

**Abstract:** The article examines a new procedure for admitting retail investors to the stock market, defines the criteria for categorizing investors, analyzes the legal framework for protecting the rights of investors in the Russian market.

*Key words: qualified investor, unqualified investor, risks, testing, protection of investors' rights.*

Известно, что основным постулатом цивилизованного развития финансового рынка является защита прав потребителей финансовых услуг. Правовое обеспечение развитых рынков уже сложилось и в нем существенное внимание уделяется именно данному аспекту в регулировании. Российская Федерация движется по тому же пути, и это подтверждается принятыми концептуальными и нормативными актами, регулирующими эту сферу.

Вопрос защиты прав инвесторов на фондовом рынке всегда стоял и стоит на повестке дня регулятора и саморегулируемых организаций. Приняты и действуют специальные федеральные законы, регулирующие взаимоотношения участников рынка ценных бумаг, на их основе принимаются подзаконные акты, уточняющие отдельные нормативные требования и условия. Так, основным законом, призванный защищать права инвесторов был принят еще в 1999 году [1], когда складывался необходимый для нормального функционирования рынка правовой ландшафт. С тех пор ситуация на финансовом рынке менялась, что способствовало и изменению подходов в области защиты прав инвесторов.

Современная ситуация на финансовом рынке, вызванная беспрецедентным снижением ключевой ставки до 4,25%<sup>6</sup> способствовала кардинальному перенаправлению потоков сбережений частного инвестора из банковской сферы на рынок ценных бумаг, что повлекло за собой и справедливые опасения регулятора, профессионалов рынка и даже президента, о том, что население, в поиске повышенной доходности могут принимать на себя непомерные риски.

Так, на конец 2020 года на отечественный фондовый рынок пришло более 8 миллионов частных инвесторов. В январе 2021 года на рынке присутствовало порядка 11,4% экономически активного населения страны. [5] В начале 2021 года активность частных инвесторов на бирже можно назвать рекордной, что подтверждается тем, что количество инвесторов, совершивших сделки достигло 1,5 млн человек (годом ранее 425 тыс. человек). На Московской бирже частные инвесторы вложили в акции 28,5 млрд рублей, в облигации – 50 млрд рублей, в биржевые фонды – 14,3 млрд рублей. Доля частных инвесторов в объеме торгов акциями в январе 2021 года составила 41%, в объеме торгов облигациями – 17,4%, на спот-рынке валюты – 14,3%, на срочном рынке – 44,3%. Наибольшая доля вложений в долговые бумаги – 85% – приходилась на корпоративные облигации, 9% – на государственные облигации, 6% – на еврооблигации. [6]

Все эти цифры подтверждают, что значительная доля розничных инвесторов, на фоне снижения доходности в безрисковые активы (депозиты) приходит на фондовый рынок. Многие из них являются не опытными, не имеющими достаточных навыков инвестирования в рискованные инструменты. Эта тенденция требует в свою очередь совершенствования практики по защите прав

---

<sup>6</sup> 19 марта Банк России принял решение повысить ключевую ставку на 25 б.п., до 4,50% годовых [http://cbr.ru/press/pr/?file=19032021\\_133000key.htm](http://cbr.ru/press/pr/?file=19032021_133000key.htm)

инвесторов и внесения дополнительных поправок в существующее законодательство.

Принято делить инвесторов на две группы: квалифицированных и неквалифицированных. Квалифицированными инвесторами признаются инвесторы, обладающие необходимыми знаниями и имеющими опыт работы на рынке ценных бумаг, которые позволяют им качественно оценивать риски и в достаточной степени осознанно инвестировать в более рискованные инструменты фондового рынка. Статус квалифицированного инвестора присваивается юридическим и физическим лицам, если они соответствуют определенным условиям.[2,4]

Физическому лицу для получения статуса квалифицированного инвестора необходимо соответствовать определенным требованиям. Среди которых, наличие минимального размера активов (не менее 6 млн. руб); необходимый профессиональный опыт работы на РЦБ (от двух лет); частота совершения сделок с ценными бумагами и финансовыми инструментами (не реже одного раза в месяц или четырех раз в квартал на сумму 6 млн. руб); требование к образованию. Как видим, требования к квалификации частного инвестора серьезны, получить этот статус смогут далеко не все желающие инвестировать в инструменты фондового рынка.

Необходимость ограничения рисков рядовых, неопытных инвесторов постоянно стоит на повестке дня профессионального сообщества и регулятора. Первый вариант законопроекта о категоризации инвесторов был внесен в Государственную Думу ещё в декабре 2018 года и вызвал бурную дискуссию между Банком России, инициировавшим его разработку, и участниками фондового рынка. Согласно первоначальному тексту законопроекта предусматривалось закрепление на законодательном уровне четырех категорий инвесторов: особо защищаемые неквалифицированные инвесторы, простые неквалифицированные инвесторы, простые квалифицированные инвесторы и профессиональные квалифицированные инвесторы. При этом по общему правилу, любое физическое лицо относилось законопроектом к особо защищаемым неквалифицированным инвесторам, средства которых по умолчанию могли вкладываться только в наиболее простые и наименее рискованные финансовые инструменты. По мнению авторов законопроекта, закон имел своей целью оградить частного инвестора от рисков и был призван защитить их права .

Вместе с тем, в случае принятия закона в первоначальной редакции, большая часть частных инвесторов попала бы в категорию инвесторов с ограниченным набором инвестиционных инструментов. Предлагаемые ограничения, по мнению профессионального сообщества, могли повлечь за собой сокращение торговой активности розничных инвесторов и их отток к иностранным брокерам. Дискуссия на предмет данного закона продолжалась до середины 2020 года и закончилась компромиссным решением и подписанием нового закона о категоризации инвесторов. Так, 31 июля 2020 года Президентом

Российской Федерации был подписан Федеральный закон №306-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации" (далее – Закон), которым был введен ряд ограничений для неквалифицированных инвесторов, установлен порядок допуска частных инвесторов на фондовый рынок.

Физические лица - неквалифицированные инвесторы по новым правилам, вводимым Законом, будут допущены к сделкам с финансовыми инструментами с повышенной степенью риска только после того, как пройдут специальное тестирование. Тестирование будет проводиться профессионалами рынка, указанными в Законе по процедуре и перечню вопросов, определенных в базовом стандарте защиты прав инвестора, который разрабатывается профессиональным сообществом в лице СРО и будет утвержден Банком России. При этом все вопросы тестирования будут составлены таким образом, чтобы полученные ответы на них могли позволить оценить опыт и знания тестируемого физического лица, а также свидетельствовать о том, что данное лицо в состоянии оценивать все риски, вытекающие из предполагаемых сделок

В тоже время, Законом определен перечень инструментов, который будет доступен для неквалифицированных инвесторов без прохождения тестирования. Это: ценные бумаги (кроме облигаций), включенные в котировальные списки бирж; государственные ценные бумаги РФ; инвестиционные паи ОПИФ, ИПИФ, БПИФ; облигации российских эмитентов (кроме структурных и квазиструктурных), если они выпущены в РФ, ЕЭС, ЕС и Великобритании (при наличии соглашения об избежании двойного налогообложения) и обладают рейтингом не ниже уровня, установленного Банком России; облигации иностранных государств при наличии соглашения об избежании двойного налогообложения; иные ценные бумаги, соответствующие критериям, установленным Банком России.[3]

В случае отрицательного результата тестирования или отказа от него брокер вправе отказать клиенту в исполнении поручения. Но Законом также предусматривается возможность для брокера исполнить поручение клиента, несмотря на отрицательный результат тестирования. В случае, если клиент ознакомлен с рисками, согласен их принять, а сделка совершается на сумму не более 100 тысяч рублей. В тоже время, Закон повышает ответственность брокера за нарушение установленной процедуры совершения сделок (например, при исполнении поручений лица, не прошедшего тестирование, в случае нарушения порядка тестирования и др.). В частности, брокер будет обязан в этом случае выкупить у клиента бумаги за свой счет и возместить все связанные со сделкой расходы или возместить клиенту понесенные убытки в связи с заключением и исполнением договора.

Вступление в силу Закона планировалось с 1 апреля 2022 года. Но ситуация на рынке вынуждает Банк России ускорить введение процесса тестирования, которое должно начаться уже с 1 октября 2021года. В период до

начала тестирования Банк вводит прямой запрет на заключение сделок с инструментами повышенного риска и с плечом.

Профессиональное сообщество рынка ценных бумаг сейчас бурно обсуждает нововведения в сфере защиты прав частного инвестора. В основном это позитивная оценка. Ключевой целью законопроекта является выстраивание долгосрочной системы защиты неквалифицированных инвесторов, которая будет его стимулировать в получении необходимых теоретических знаний об инструменте, осознать сопутствующие риски и только после этого начать использовать тот или иной продукт. В тоже время следует оговориться, что вряд ли можно законом защитить инвестора от ошибок, ошибки совершают и новички, и профессионалы. Но он оградит инвестора от рисков и минимизирует вероятность совершения ошибки по той причине, что прежде, чем инвестировать изначально будет не понимать риски, характерные для продукта, в который он решил инвестировать.

Резюмируя сказанное, следует отметить, что введение в практику нового порядка в области защиты прав инвесторов на российском рынке ценных бумаг позволит достичь долгосрочный позитивный эффект, который выразится в снижении количества частных инвесторов, получивших убытки или иной негативный опыт на финансовом рынке из-за приобретения инструментов, рисков которых они не понимали.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 5.03.1999г. № 46-ФЗ « О защите прав и законных интересов инвесторов»
2. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 06.04.2015) "О рынке ценных бумаг»
3. Федеральный закон 31.07. 2020 года №306-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации"
4. Указание Банка России от 29.04.2015 N 3629-У "О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами"
5. *Крекотень В.* Весь мир на счету // Вестник НАУФОР., №1,2021, с.7.
6. Московская биржа - <https://www.moex.com/n32444/?nt=106>

УДК 336.7

Радковская Надежда Петровна  
Radkovskaya Nadezhda Petrovna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
профессор, д.э.н.  
Professor, Ph.D

Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
nprad2@gmail.com

Клочкова Елена Николаевна  
Klochkova Elena Nikolaevna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics



доцент, к.э.н.  
Associate Professor, Ph.D. in Economic Science  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
klochkovaen@yandex.ru  
Львова Юлия Николаевна  
Lvova Julia Nikolaevna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
доцент, к.э.н.  
Associate Professor, Ph.D. in Economic Science  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
jnlvova@gmail.com

## ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ: ОСНОВЫ И РЕГУЛЯТОРНЫЕ АСПЕКТЫ RESPONSIBLE INVESTING: FUNDAMENTALS AND REGULATORY ASPECTS

**Аннотация.** Статья посвящена изучению формирования и развития методологической базы современной концепции ответственного инвестирования. Рассмотрены регуляторные аспекты ESG-положений, регламентирующие деятельность участников финансового рынка.

**Ключевые слова.** Социальная ответственность, корпоративная социальная ответственность, ответственное инвестирование, ESG-инвестирование, цели устойчивого развития, регулирование.

**Abstract.** The article is devoted to the study of formation and development of the methodological basis of the modern concept of responsible investing. Regulatory aspects of ESG regulations governing the activities of financial market participants are considered.

**Key words.** Social responsibility, corporate social responsibility, responsible investing, ESG investing, sustainability goals, regulation.

Современное понятие ответственного инвестирования неразрывно связано с развитием концепции социальной ответственности бизнеса, основы которой восходят к извечной идее использования ответственной деятельности предпринимателей для достижения социальной гармонии и устранения существующих разногласий в отношениях между различными слоями социума и гражданами по поводу создания и использования общественных благ.

Следует отметить, что, начиная с античных времен, общество продемонстрировало многообразие взглядов на социальную ответственность предпринимательства, руководствуясь экономическими, нравственными и философскими критериями, доминирующими в ту или иную историческую эпоху. Впервые концептуальные идеи необходимости сочетания интересов бизнеса и общества нашли отражение в работе Г.Боуэна «Социальная ответственность бизнесмена» (США, 1953 г). Эта работа стала базовой доктриной современной корпоративной социальной ответственности, ставящей

в зависимость корпоративную стратегию от ценностей и целей развития общества.

Дальнейшее развитие методологической базы корпоративной социальной ответственности связано с разработкой в конце XX века концепции «соучастников» или «заинтересованных сторон» (стейкхолдеров), автором которой считают Э. Фримена. В 1989 г. в своей работе «Стратегический менеджмент: концепция заинтересованных сторон» он дал определение понятия «заинтересованная сторона» (stakeholder), а также представил оригинальную модель фирмы и ее окружения (внутреннего и внешнего), как совокупности заинтересованных в ее деятельности сторон (физических и юридических лиц), интересы которых должны учитываться в процессе осуществления деятельности фирмы. Такой подход позволил утверждать, что устойчивое развитие организации зависит от качества взаимоотношений с различными заинтересованными участниками, а достижение целей и будущее компании имеет значение не только для акционеров, но и для более широкого круга лиц - стейкхолдеров (менеджеров, сотрудников, партнеров, потребителей, общества, государства и др.).

Мировая практика показывает, что сегодня корпоративная социальная ответственность - обязательный элемент стратегии и системы корпоративного управления компании, которая хочет быть успешной в долгосрочной перспективе. Ежегодно проводимые за рубежом опросы потребителей и инвесторов показывают, что преимущество получает бизнес, определивший своей целью положительные и глубокие перемены в обществе. Крупнейшие мировые компании ежегодно тратят около 25 млрд долл. на социальные проекты. Так, в 2019 г. произошло знаковое событие для мирового бизнеса - 181 компания, включая Amazon и Apple, пересмотрели свои стратегии. Новая цель компаний - «менять мир к лучшему», а не только рост прибыли. Кроме того, потребители, инвесторы и сотрудники теперь осознанно выбирают социально ответственные компании. Согласно международному исследованию IBM, порядка 40% потребителей покупают товары тех брендов, деятельность которых согласуются с их ценностями и образом жизни. Например, большая часть поколения миллениумов предпочитает работать в экологически устойчивой компании или откажется, если у нее, по их мнению, недостаточно обоснована стратегия корпоративной социальной ответственности [2].

В последнее время теорию корпоративной социальной ответственности в научном сообществе называют обобщающей, при этом целью инвестирования должно быть не только получение инвестиционного дохода, но и создание позитивных социальных изменений в обществе, снижение негативного воздействия на окружающую среду при соблюдении этических норм поведения.

В экономической литературе часто понятие «ответственное инвестирование» (Responsible Investment, RI) отождествляют с понятием «социально-ответственное инвестирование» (Socially Responsible Investment, SRI). Поскольку грани между ними практически размыты, принято считать, что

первое определение имеет более широкий охват инвестиционной деятельности в социальной сфере. Второе определение связывают с принципами ответственного финансового поведения, апеллируя к экологическим, социальным и организационным составляющим в управлении проектами и компаниями [3].

Популярность концепции ответственного инвестирования в современном мире связана прежде всего с движениями гражданского общества и деятельностью международных организаций, направленных на борьбу с изменениями климата, защиту окружающей среды, борьбу с коррупцией, социальным неравенством, расовой и гендерной дискриминацией. На практике инвестирование, основанное на декларативных принципах социальной ответственности, началась еще в 60-х годах XX века, когда инвесторы исключали из своих портфелей акции или целые отрасли на основе неэтичности их сферы деятельности. Например, производство табака или участие в южноафриканском режиме апартеида.

Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI) были разработаны и документально оформлены группой международных институциональных инвесторов под эгидой ООН в 2005г. В настоящее время признание принципов является добровольным и присоединение к ним компаний способствует улучшению качества финансовых показателей, а также сближению целей и задач институциональных инвесторов и общества. Так, сегодня Принципы ответственного инвестирования подписали 3822 участника [4].

В последние годы в контексте теории и практики ответственного инвестирования появился новый термин с аббревиатурой ESG (Environmental, Social and Corporate Governance). По сути, он представляет собой набор характеристик (критериев) в области экологии, социальной ответственности и корпоративного управления, которые широко используют применительно к различным показателям, инвестиционным продуктам, рейтингам, стратегиям, стандартам, принципам, факторов и др. Кроме того, понятие ответственного инвестирования все чаще упоминают вместе с понятием «зеленые финансы», представляющие собой финансовые услуги, предназначенные для поддержки экономической деятельности, направленной на улучшение окружающей среды, смягчение последствий изменения глобального климата и более эффективное использование ресурсов.

Вызовы и риски, связанные с изменением климата и распространением пандемии коронавируса заставляют мировое сообщество все больше внимания уделять глобальным проблемам человечества, в связи с чем повышается и значимость ответственного ведения бизнеса. При этом со стороны институциональных инвесторов формируется растущий запрос на ответственное инвестирование, учитывающее цели устойчивого развития общества. Помимо этого, следует учитывать, что введение ESG-положений в мире и различных регионах происходит с разной скоростью. Так, например, ЕС лидирует в

принятии регуляторных актов и поддержке инвестиций, способствующих переходу на низкоуглеродную экономику, переориентации частного капитала на устойчивые проекты для реализации целей устойчивого развития до 2030 г.

Россия, которая значительно позже присоединилась к развитию ответственного инвестирования и зеленых финансов, активно работает в области формирования регуляторной базы [1]. В настоящее время Банк России как регулятор финансового рынка активно работает в следующих направлениях: создание инструментария на финансовом рынке для достижения ESG –целей и развития зелёных финансов; создание таксономии, рейтингов, системы верификации, аудита, отчетности и др.; введение системы льгот для зелёных предприятий; формирование рынка зелёного страхования; разработка рекомендаций для предприятий (с любой формой собственности), готовых трансформировать свой бизнес в соответствии с принципами ответственного инвестирования и желающих выпустить зелёные облигации или привлечь зелёные кредиты; решение задачи по раскрытию информации.

В завершение хотелось бы отметить, что современный бизнес должен осознавать степень своего влияния на ландшафт своей страны и мира и представлять всю меру ответственности перед будущими поколениями.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования [Электронный ресурс]: [https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press\\_04102019.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf)
2. Корпорации в системе добра. Международный бизнес увеличивает социальные и экологические вложения [Электронный ресурс]: <https://www.kommersant.ru/doc/4616155>
3. Львова Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика и перспективы для Российской Федерации [Электронный ресурс]: <https://cyberleninka.ru/article/n/otvetstvennye-investitsii-teoriya-praktika-perspektivy-dlya-rossiyskoy-federatsii/viewer>
4. <https://www.unpri.org> – официальный сайт Ассоциации ответственного инвестирования (PRI )

УДК 336.717.061:616-036.22

Родионова Елена Витальевна  
Rodionova Elena

Поволжский государственный технологический университет  
Volga State University of Technology

Доцент  
Associate Professor

Кафедра финансов, экономики и организации производства  
Department of Finance, Economics and Industrial Engineering  
[rodionovaev@volgatech.net](mailto:rodionovaev@volgatech.net)

**ИПОТЕЧНОЕ ЖИЛИЩНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В РОССИИ  
В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19  
MORTGAGE LOANS IN RUSSIA UNDER THE COVID-19 PANDEMIC**

**Аннотация.** Статья посвящена анализу основных показателей развития ипотечного жилищного кредитования в России в 2020 году. Сделан вывод, что ипотечное жилищное кредитование, в том числе по льготным государственным программам, оказало основную поддержку рынку розничных кредитов в условиях пандемии и обеспечило его стабильность. Существенного падения качества ипотечного кредитного портфеля в 2020 году не произошло.

**Ключевые слова.** Ипотечное кредитование, ипотека, пандемия, розничное кредитование.

**Abstract.** The article is devoted to the analysis of the main indicators of the development of mortgage lending in Russia in 2020. It is concluded that mortgage lending, including under preferential government programs, provided the main support for the retail loan market under the pandemic and ensured its stability. There was no significant drop in the quality of the mortgage loan portfolio in 2020.

**Key words.** Mortgage loans, mortgage, pandemic, retail lending.

Пандемия коронавируса оказала существенное влияние на все сферы экономики и финансов, в том числе на ипотечное кредитование. Целью данной работы является выявление основных тенденций в секторе ипотечного жилищного кредитования в России, сложившихся в условиях распространения новой коронавирусной инфекции COVID-19.

Для проведения исследования и достижения поставленной цели применялись исторический и статистический методы. В качестве информации использовались официальные материалы сайта Банка России (таблица 1).

Таблица 1 – Динамика объема ипотечного жилищного кредитования в России за 2020 г [1]

Дата	Сумма, млрд. р.	Темп прироста за месяц, %	Соотношение с темпом прироста объема розничного кредитования в целом
31.01.2020	7751	0,6	<
29.02.2020	7864	1,4	>
31.03.2020	7986	1,5	<
30.04.2020	8034	0,6	>
31.05.2020	8088	0,7	>
30.06.2020	8182	1,2	>
31.07.2020	8343	1,9	>
31.08.2020	8525	2,2	>
30.09.2020	8794	3,1	>
31.10.2020	9089	3,3	>
30.11.2020	9152	0,7	=
31.12.2020	9305	1,7	>

В январе портфель ипотечного жилищного кредитования (ИЖК) достиг 7,8 трлн. р. (44% от общего портфеля розничных кредитов), увеличившись за месяц на 0,6% по сравнению с 1,4% в декабре 2019 г. (в январе темп роста

кредитования традиционно ниже в связи с праздниками). Этот показатель был меньше темпа прироста розничного кредитования в целом, который сложился на уровне 0,8%. Средняя ставка по ипотечному жилищному кредитованию снижалась с конца апреля 2019 г., достигнув в январе 2020 г. 8,8%. Качество ИЖК в январе оставалось на высоком уровне – по состоянию на 01.02.2020 г. доля кредитов с задержкой платежей более 90 дней составила менее 1,4%.

Темп прироста портфеля ипотечных кредитов в *феврале* сложился на уровне 1,4%, опередив темп прироста объемов розничного кредитования (1,2%). Активный эпидемический процесс еще не пришел на территорию России и ситуация на ипотечном рынке оставалась стабильной, хотя негативное влияние распространения коронавирусной инфекции уже начало сказываться на некоторых отраслях российской экономики.

В *марте* некоторые банки стали поднимать ипотечные ставки на фоне неопределенности относительно экономической ситуации. Тем не менее, прирост ипотечного жилищного кредитования составил 1,5% (на 0,1 п.п. ниже, чем рост рынка розничного банковского кредитования в целом).

В *апреле* ипотечные ставки снизились, достигнув исторического минимума по среднему уровню в 8,3%. Прирост объемов ИЖК составил только 0,6%, а объемы розничного кредитования в целом вообще снизились на 0,7%. Это было связано с ужесточением требований банков к заемщикам, ограничительными мерами, а также со снижением спроса со стороны населения на кредиты из-за неопределенности будущих доходов.

В *мае* ипотека, получившая дополнительную поддержку благодаря запуску программы льготного кредитования по ставке 6,5%, продолжила рост (на 0,7% против 0,5% прироста рынка розничного кредитования). В рамках новой программы в течение мая крупнейшими кредитными организациями было предоставлено кредитов на сумму 57,5 млрд. р. Также в мае ряд крупных банков снизил ипотечные ставки по своим стандартным продуктам ИЖК еще на 0,5–0,9 п.п. после предыдущего минимума в апреле. Средняя стоимость ипотечных кредитов достигла очередного минимума в 7,4%, снизившись за месяц почти на 1 п.п., что было связано как со смягчением денежно-кредитных условий, так и с действием льготной программы ипотеки.

Доля неработающих потребительских ссуд с просроченной задолженностью свыше 90 дней на 01.06.2020 г. выросла до 8,6%, тогда как аналогичный показатель в ипотечном портфеле сохранялся на стабильно низком уровне (1,5%).

В *июне* ипотечное кредитование выросло на 1,2%, снова опередив общий рост рынка розничного кредитования (1%), в том числе благодаря действию программы льготного кредитования по ставке 6,5%. В июне банки выдали около 100 млрд. р. кредитов в рамках этой программы, что с учетом предыдущих периодов обеспечило выдачу около 160 млрд. р. из первоначально установленного лимита в 740 млрд. р. Также в июне некоторые крупнейшие

банки снизили ставки по ипотеке на 0,3–1,3 п.п. (без учета субсидии), что оказало дополнительную поддержку спросу.

В *июле* положительная динамика роста рынка розничного кредитования была обеспечена в основном ипотекой, объемы кредитования по которой увеличились на 1,9%, в том числе за счет программы льготного кредитования по ставке 6,5%. В рамках этой программы банки выдали около 110 млрд. р. в июле, а с момента ее запуска – около 270 млрд. р. В июле ставка по ИЖК обновила исторический минимум, достигнув 7,3%. В конце июля общий лимит по программе льготного кредитования был повышен с 740 млрд. р. до 900 млрд. р., а размер минимального первоначального взноса снижен с 20% до 15% [2].

В *августе* ипотека снова росла быстрее рынка розничных кредитов в целом (на 2,2% против 1,9%). Около трети прироста было обеспечено программами льготного кредитования, в том числе программой по ставке 6,5%, в рамках которой было предоставлено 126 млрд. р., а с момента ее запуска – около 400 млрд. р. Средняя ставка по предоставленным кредитам снизилась по сравнению с июлем на 0,1 п.п. до 7,2%. Снижение ставок с учетом постепенного удлинения сроков кредитования (с начала 2019 г. средний контрактный срок по ипотеке увеличился на 12 месяцев до 18,3 года) способствовало повышению доступности ипотеки для населения.

К концу августа доля неработающих потребительских кредитов, просроченных на срок свыше 90 дней, выросла до 9,3%, тогда как аналогичный показатель в ипотечном портфеле остался на низком уровне (1,6%).

В *сентябре* ипотека по-прежнему осталась ключевым драйвером роста розничного портфеля: ипотечный портфель вырос в сентябре на 3,1% (против 1,8% прироста на рынке кредитов физическим лицам). Около трети прироста было обеспечено программами льготного кредитования, в том числе программой льготной ипотеки по ставке 6,5%, в рамках которой было предоставлено около 180 млрд. р., а с момента ее запуска – около 575 млрд. р. На спрос продолжило оказывать положительное влияние снижение ипотечных ставок. Доля неработающих ипотечных кредитов снизилась до 1,5%.

В *октябре* соотношение темпов прироста ипотечного и розничного кредитного портфелей составило 3,3% и 1,9%. Как и в прошлые месяцы, около 30% выдач было обеспечено программой льготной ипотеки по ставке 6,5%, в рамках которой было предоставлено около 145 млрд. р., а с момента ее запуска – более 720 млрд. р. В конце октября срок действия программы был продлен до 1 июля 2021 г., а лимит увеличен с 900 млрд. р. до 1850 млрд. р. При этом банки могут предлагать ставки даже ниже 6,5%, так как условия субсидирования дают им возможность снизить процентный риск на случай роста ставок.

При этом неработающие кредиты в ипотечном портфеле снизились с 1,5% до 1,4%, в то время как в портфеле необеспеченных потребительских кредитов остались на уровне 9,1%.

Ипотечный портфель в *ноябре* вырос на 0,7%, что соответствовало темпу прироста рынка розничных кредитов в целом. Снова около трети выдач было

обеспечено программой льготной ипотеки по ставке 6,5%, в рамках которой было предоставлено кредитов примерно на 155 млрд. р., а с момента ее запуска – примерно на 875 млрд. р.

Ипотечный портфель в *декабре* вырос на 1,7%, что ниже темпов в сентябре-ноябре. Доля программы «Льготная ипотека 6,5%» в ипотечном кредитовании снизилась по сравнению с прошлыми месяцами и составила около 20% (109 млрд. р.). Всего с момента запуска этой программы было выдано кредитов на сумму более 1 трлн. р.

В целом качество ипотечного портфеля в 2020 году больших опасений не вызывало, но отдельные индикаторы потенциальных рисков наблюдались – несколько выросла доля кредитов с низким первоначальным взносом, а также произошел рост объема просроченной задолженности, который пока не отразился в относительных показателях на фоне роста кредитного портфеля.

По итогам 2020 г. прирост ипотечного портфеля (с корректировкой на секьюритизацию) составил почти 25%, превывсив результат 2019 г., в котором прирост равнялся 20%. В 2020 г. существенную поддержку спросу, помимо снижения ставок, оказала масштабная программа государственной поддержки (в том числе «Льготная ипотека 6,5%»). Но в результате проявился и ряд нежелательных эффектов, в частности, значительный рост стоимости жилья, что снизило его доступность для заемщиков, несмотря на снижение ставок.

Еще одной тенденцией на рынке ипотечного жилищного кредитования стало увеличение доли кредитов с низким (менее 20%) первоначальным взносом. Причем в сегменте кредитования на покупку жилья на первичном рынке, на который распространялись льготы, эта доля выросла еще больше.

Таким образом, в 2020 г. в условиях пандемии COVID-19 ипотечное жилищное кредитование по льготным государственным программам оказало основную поддержку рынкам ипотечных кредитов и розничных кредитов в целом. Значимую роль в поддержании ликвидности также сыграли программы реструктуризации кредитов пострадавших от пандемии заемщиков в рамках собственных программ банков или кредитных каникул, предусмотренных законом.

## ЛИТЕРАТУРА

1. О развитии банковского сектора Российской Федерации. – Режим доступа: <http://www.cbr.ru/analytics/> (дата обращения 15.03.2021 г.)
2. Сводные данные о реализации мер по ограничению последствий пандемии коронавирусной инфекции. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/vfs/finstab/plan\\_limit\\_covid.pdf](http://www.cbr.ru/vfs/finstab/plan_limit_covid.pdf) (дата обращения 15.03.2021 г.)



Садыгов Эльнур Магомед оглы  
Sadigov Elnur Magomed oglu  
Азербайджанский государственный экономический университет  
Azerbaijan State Economic University  
Профессор  
Professor  
Кафедра Финансы и финансовые институты  
Department Finance and finance institute  
sesiya@rambler.ru

## ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК АЗЕРБАЙДЖАНА: НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ FINANCIAL MARKET OF AZERBAIJAN: NEW OPPORTUNITIES FOR INVESTORS

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли и значения механизма взаимодействия финансового рынка на экономику. Финансовый рынок влияет в экономику через фондовые инструменты. Несмотря на огромное количество эффективных финансовых инструментов на фондовом рынке, фондовый рынок Азербайджана использует лишь малую часть своего потенциала.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, ценные бумаги, фондовые инструменты, капитал, акция, облигация, инвестиции

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the role and significance of the mechanism of interaction of the financial market on the economy. The financial market influences the economy through stock instruments. Despite the huge number of effective financial instruments on the stock market, the stock market of Azerbaijan uses only a small part of its potential.

**Keywords:** Stock market, securities, stock instruments, capital, stock, bond, investment.

Основным финансовым инструментом на фондовом рынке Азербайджана являются государственные краткосрочные обязательства и Ноты Центрального Банка. Такие инструменты, как коммерческие, казначейские и банковские векселя, корпоративные облигации и др. виды краткосрочных обязательств занимают незначительное место на фондовом рынке.

Межбанковский денежный рынок обеспечивает перераспределение денежных средств между банками в форме межбанковских депозитов и кредитов. На данном сегменте Центральный Банк предоставляет кредиты коммерческим банкам в порядке рефинансирования. В целях поддержания финансовой стабильности ЦБ определяет ставку рефинансирования, регулирует объем находящейся в обращении денежной массы, уровень инфляции и курс национального маната к валютам ведущих развитых стран мира.

Несмотря на то, что на фондовом рынке имеется большое количество эффективных финансовых инструментов, Азербайджан использует лишь малую их часть. Потенциал рынка ценных бумаг Азербайджана достаточно высок, что, в частности, подтверждается спросом на облигационном рынке. Рынок обладает необходимой инфраструктурой, современной торговой системой, потенциальными инвесторами и достаточной доходностью. Ведется работа по обеспечению прозрачности компаний.

Объемы биржевых сделок в Азербайджане меньше, чем в соседних странах. Инвесторы больше заинтересованы проводить РЕПО-операции. Кроме того, азербайджанские инвесторы больше интересуются акциями зарубежных компаний, нежели местных. На наш взгляд, главной причиной этому является нехватка информации об акциях местных компаний. Как на местных, так и зарубежных информационных ресурсах об акциях зарубежных компаний появляется намного больше информации, чем об акциях местных компаний. Несмотря на то, что с 2015 года в Азербайджане действует Система электронного раскрытия информации (MEAS), лишь очень малая часть граждан знает о ее существовании. Между тем, системы раскрытия информации являются основой фондового рынка любой страны.

В Азербайджане с 2007 года работает Ассоциация участников фондового рынка Азербайджана. Членами ассоциации являются Бакинская фондовая биржа, Национальный депозитарный центр, инвестиционные компании Unicapital, Kapital Menecment, Invest-AZ, AzFinance, PASHA Capital, PSG Kapital, Xalq Kapital. Ассоциация участников фондового рынка Азербайджана планирует в будущем добиться введения налоговых льгот для участников рынка ценных бумаг. Ассоциация также планирует способствовать созданию современной системы по торговле производными финансовыми инструментами, полной цифровизации торгового процесса, а также расширить работу по просвещению граждан. В начале 2020 года в Азербайджане уже провели определенную работу по всем этим направлениям, что в будущем должно привести к конкретным результатам.

В целом же деятельность AFBIA за прошедшие годы была разделена на следующие направления: информирование и просвещение о возможностях на рынке ценных бумаг; проведение анализа для обеспечения более эффективной реализации существующего законодательства и нормативных актов, подготовка реальных предложений для совершенствования законодательства; сотрудничество с другими ассоциациями, неправительственными организациями, госструктурами и университетами с целью развития рынка ценных бумаг.

По первому направлению в области информирования и просвещения о возможностях на рынке ценных бумаг на постоянной основе публикуются информационные материалы, проводятся семинары, конференции и встречи с компаниями и потенциальными инвесторами Азербайджана.

В рамках второго направления Ассоциация уже передала ряд предложений как Центральному Банку Азербайджана, так Министерству экономики и другим структурам.

Что касается третьего направления, то здесь AFBIA наладила активные связи со всеми ассоциациями в стране.

Для финансового рынка, помимо осуществления регулирующей функции, Центральный Банк Азербайджана остается одним из основных игроков на межбанковском денежном рынке. На межбанковском сегменте

финансового рынка в качестве посредника участвует Бакинская Межбанковская Валютная Биржа (BBVB). На Бакинской Межбанковской Валютной Бирже (BBVB) формируется биржевой курс валют как основа для официального курса НБА. Участниками рынка являются банки, кредитные, лизинговые, инвестиционные организации.

Рынок акций и долгосрочных облигаций пока еще не набрал необходимых оборотов, вторичный рынок ценных бумаг практически отсутствует.

Финансовый рынок Азербайджана прошел этап формирования и находится на стадии развития. Поэтому важнейшей задачей является выработка стратегии дальнейшего развития и создания универсального финансового рынка страны с широким спектром используемых инструментов и набором оказываемых услуг, с вовлечением новых участников - эмитентов, в том числе муниципалитетов, корпораций и инвесторов, способного интегрироваться в международный финансовый рынок, что в конечном итоге будет способствовать развитию предпринимательства и экономики Азербайджана в целом.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Годовой отчет Бакинской Фондовой Биржи. 2018, 2019, 2020 гг. С 16, 21-23.

УДК 336.7

Семенюта Ольга Гетовна,  
Semenyuta Olga  
Ростовский государственный экономический университет  
Rostov State University of Economics  
Д.э.н., профессор  
D.Sc. Economics, professor  
Кафедра банковского дела  
Department of Banking  
Ogsmail1@mail.ru

### **СТАНОВЛЕНИЕ НОВЫХ МОДЕЛЕЙ ОРГАНИЗАЦИИ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ FORMATION OF NEW MODELS OF BANKING ACTIVITIES ORGANIZATION**

**Аннотация.** Научная статья посвящена исследованию влияния современных тенденций развития, в частности, цифровизации всех сфер экономики и изменения в подходах к регулированию финансовых рынков, на трансформацию банковских систем. На примере становления и развития моделей устойчивого банкинга и исламского банкинга, а также характеристике влияния сложившихся глобальных экосистем международных организаций, ориентированных на поддержку внедрения рассмотренных моделей на финансовых рынках, выявлены особенности их распространения и перспективы развития в РФ.

**Ключевые слова.** Банк; устойчивое развитие; модель организации банковской деятельности; исламский банкинг; устойчивый банкинг; ESG-банкинг, финансовые рынки

**Abstract.** The scientific article is devoted to the study of the influence of modern development trends, in particular, the digitalization of all spheres of the economy and changes in approaches to the regulation of financial markets, on the transformation of banking systems. On the example of the formation and development of models of sustainable banking and Islamic banking, as well as the characteristics of the impact of the existing global ecosystems of international organizations focused on supporting the implementation of the considered models in the financial markets, the features of their distribution and development prospects in the Russian Federation are identified.

**Keywords.** *Bank; sustainable development; banking organization model; Islamic banking; sustainable banking; ESG banking, financial markets*

Стремительное развитие использования цифровых технологий в банковской практике, видоизменяет не только банковскую деятельность, но и банковские системы мира. Это во многом связано и с тем, что в последние десятилетия сформировался новый подход к регулированию банковской деятельности, который предполагает более активное использование международных инструментов мегарегулирования финансовых рынков, надзора и регулирования банковской деятельности. Анализ научной литературы показывает, что в настоящее время создается теоретическая и эмпирическая база научного обоснования происходящей трансформации банковского бизнеса, разработки новых принципов, документов, стандартов его организации.

Однако, следует отметить, что в целом проблема формирования новых моделей организации банковской деятельности и прогнозирования перспектив их применения в мировом масштабе и на уровне отдельных стран в научной литературе исследована недостаточно. Прежде всего, речь может идти о моделях устойчивого банкинга и исламского банкинга.

Формирования модели устойчивого банкинга стало результатом распространения концепции устойчивого развития, появившейся во второй половине XX в. Формулирование целей модели нашло своё отражение в документах, утвержденных на международном уровне, в частности в принятой ООН в 2015г. «Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года» [1].

Важную роль в развитии механизмов, интегрирующих социальные и экологические критерии в организацию бизнеса (ESG подход), играют коммерческие банки, основывающие свою деятельность на принципах устойчивого развития, что выразилось в формировании экологического банкинга, социально ответственного банкинга и в итоге привело к формированию новой модели организации банковской деятельности. Привлекательность принципов этой новой бизнес-модели усиливается на фоне растущего разочарования от последствий недостаточно социально ориентированного, а именно спекулятивного характера традиционной модели банковского бизнеса.

На международном уровне действует ряд организаций глобального статуса, которые сформировали глобальную экосистему, реализующую принципы устойчивого развития. К ним можно отнести United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI), Principles for Responsible Investment (PRI), Climate Bonds Initiative (CBI) и ряд других организаций. Еще одной составляющей данной экосистемы являются рейтинговые агентства,

оценивающие внедрение различными организациями, в т.ч. банками, подхода устойчивого развития как единства финансовой, экологической и социальной устойчивости. Для решения масштабных задач реализации концепции устойчивого развития формируется глобальная экосистема зелёного финансирования, ориентированная на реализацию ESG подхода.

С 2019 г. было отмечено повышение интереса к проблемам устойчивого развития. В частности, в сентябре были приняты Принципы ответственного банковского обслуживания [2], объединившие более 130 банков, совокупные активы которых составляют одну треть активов мирового банковского сектора.

Говоря о внедрении в российскую практику данной модели банкинга, следует отметить, что в настоящее время ее применение российскими банками осуществляется исключительно на добровольной основе, при условии непосредственной работы с международными организациями, поддерживающими внедрение модели устойчивого банкинга.

В течение ряда лет осуществляет свою деятельность на основе модели устойчивого-банкинга российский банк ПАО КБ «Центр-инвест», что отражено в ежегодных отчетах о деятельности этого банка. Приверженность целям устойчивого развития не мешает этому банку, ориентированному на приоритетное обслуживание региональных клиентов, не снижать свои финансовые показатели даже в периоды обострения экономических кризисов (2008 г. и 2014 года – введение санкций)[3].

Уникальным явлением развития банковских систем стало создание в мусульманских странах первых исламских банков во второй половине XX в. Исламский банкинг базируется на принципах, отраженных в исламском праве, а банковские продукты, предлагаемые исламскими банками отличаются своей существенной спецификой [4]

В международной практике сформировались две формы организации исламского банкинга. Первая формирует исламскую банковскую систему. Например, в Иране в 1983 году на законодательном уровне были запрещены сделки, в том числе и банковские, на основе процента [5]. Исламской является банковская система Судана [6].

Другая форма организации банковских систем основана не на преобразовании всей банковской системы в соответствии с нормами шариата, а на сочетании исламского и традиционного банкинга. Примером могут служить банковские системы таких стран, как Бруней (70% банковских активов сосредоточено в исламских банках), Саудовская Аравия (55% активов), Кувейт (45% активов), Малайзия (30% активов) и ряда других стран [7].

В настоящее время исламский банкинг присутствует на территории отдельных стран СНГ, в т.ч. Казахстана, Кыргызстана, Азербайджана.

Распространению и совершенствованию практики исламского банкинга в мировом масштабе содействует Группа Исламского банка развития, а также ряд международных организаций, поддерживающих идею распространения исламских финансов. К настоящему времени сформирована глобальная

экосистема исламского финансового рынка [10], включающая Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI); International Islamic Financial Markets (IIFM); International Islamic Fiqh Academy (IIFA); International Islamic Rating Agency (IIRA) и ряд других организаций, которые своей деятельностью продвигают принципы исламского финансирования и исламского банкинга, часто на межгосударственном уровне.

Исследования различных авторов подтверждают тот факт, что ведущие исламские банки продемонстрировали более высокую рентабельность по сравнению с крупнейшими мировыми банками в период кризисов 1998г. и 2008г [8].

Согласно российскому законодательству деятельность банков без взимания процентов, являющаяся основой исламского банкинга, не разрешена. Вместе с тем предпринимаются попытки адаптации исламских банковских продуктов для применения в российских банках, в т.ч. республике Татарстан.

В заключении необходимо отметить, что принципиальные отличия представленных моделей организации банковской деятельности состоят в том, что идея формирования модели устойчивого развития коммерческого банка основана на выработанных международными, общественными организациями принципах, а не на религиозных, поддержанных государственной политикой и национальным регулятором, как в случае исламского банкинга. На основе концепции исламского банкинга полноценно действуют целые банковские системы отдельных стран, которые могут быть названы исламскими банковскими системами. При этом модель устойчивого банковского бизнеса не получила всеобъемлющего статуса в организации банковских систем стран и имеет ограниченное применение.

В перспективе можно ожидать дальнейшее распространение новых моделей организации банковской деятельности в мировом масштабе. Этот процесс будет сопровождаться формированием стандартов банковской деятельности в соответствии с принципами, заложенными в данных моделях. В российской практике возможна активизация процесса распространения модели устойчивого банкинга в условиях более активного включения в этот процесс Банка России. В этом направлении, можно сказать, предприняты некоторые шаги. В частности, в 2019г. Банком России была разработана концепция, ориентированная на развитие зеленых финансовых инструментов [9]. Это свидетельствует и повышении интереса ЦБ РФ к реализации идей устойчивого развития, учета ESG факторов и говорит о возможности ускорения процессов перехода российских банков к модели устойчивого развития, основанного на ESG подходе.

Внедрение же модели исламского банкинга затруднено его несоответствием нормам российского законодательства. Вместе с тем можно прогнозировать включение адаптированных исламских банковских продуктов в продуктовое предложение отечественных банков, что будет способствовать привлечению новых клиентов.

## ЛИТЕРАТУРА

- 1 Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development (2015), Resolution adopted by the General Assembly on 25 September 2015. / <https://undocs.org/en/A/RES/70/1>
2. Principles for Responsible Banking. (2019). / Официальный сайт UNEP Finance Initiative. / <https://www.unepfi.org/banking/bankingprinciples/>; <https://www.unepfi.org/wordpress/wp-content/uploads/2019/07/FINAL-PRB-Signature-Document-2-Interactive-22-07-19.pdf>
3. ESG-banking made in Russia (2019) / <https://www.centriinvest.ru/ru/investors/esg/ESG-banking>
4. Данченко, Е.А., Семенюта, О.Г. (2017), Трансформация современного банковского дела на основе исламского банкинга: монография / Е.А. Данченко, – Ростов н/Д: Издательско-полиграфический комплекс РГЭУ (РИНХ), 2017. С. 86 .
5. Ибадов Э.С., Шмырева А.И. (2015), Услуги, предоставляемые банками в Исламской Республике Иран // Финансы и кредит. 2015. № 4 (628). С. 55-62
6. Беккин Р.И. и соавт. (2011), Исламские финансово-кредитные институты в экономике зарубежных стран / Р.И. Беккин, Р.Р. Вахитов, Г.Т. Гафурова и др. / под ред. В.Г. Тимирясова. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управления и права, 2011. – 236 с. С. 88-94, 117. / <https://elibrary.ru/item.asp?id=25547295> .
7. Islamic Financial Services Industry. Stability Report 2019. (2019), Islamic Financial Services Board (IFSB). July 2019. / Официальный сайт Islamic financial services board (IFSB). С. 11, 12, 14, 15. / <https://www.ifsb.org/sec03.php> .
8. Semenjuta, O.G., Danchenko, E.A. (2015), Transformation of modern banking on the basis of islamic banking. ISJ Theoretical & Applied Science 06 (26): 76-84
9. Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования (2019). / Экспертный совет по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России. Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance). - Москва, 2019. / [https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press\\_04102019.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/84163/press_04102019.pdf)

УДК 336

Скляренко Виктория Викторовна  
Sklyarenko Victoria  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
Vitamina05@mail.ru

## ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ OPPORTUNITIES FOR ATTRACTING DEBT FINANCING BY RUSSIAN COMPANIES

**Аннотация:** В статье рассматриваются возможности привлечения долгового финансирования российскими компаниями реального сектора экономики. Анализируются понятия «инвестиции» и «финансирование». Подробно исследуются сильные и слабые стороны долгового финансирования как с точки зрения инвесторов, так и с позиций эмитента. На примере компании строительной отрасли показаны преимущества привлечения долгосрочного финансирования посредством облигационного займа.

**Ключевые слова:** *инвестиции, долгосрочное финансирование, облигационный займ, инвестиционная привлекательность эмитента.*

**Abstract:** The article discusses the possibilities of attracting debt financing by Russian companies in the real sector of the economy. The concepts of "investment" and "financing" are analyzed. The article examines in detail the strengths and weaknesses of debt financing both from the point of view of investors and from the position of the issuer. Using the

example of a company in the construction industry, the advantages of attracting long-term financing through a bond loan are shown.

**Keywords:** *investments, long-term financing, bond loan, investment attractiveness of the issuer.*

Понятие «долгосрочное финансирование предприятия» можно рассмотреть в узком и широком смысле. В узком смысле долгосрочное финансирование предприятия представляет собой инвестиции в реализацию проектов по развитию, модернизации, расширению производственной деятельности [1]. Отечественные исследователи [2] на основе результатов анализа теоретических подходов определили ключевые характеристики понятия «инвестиции».

Под инвестициями понимаются вложения в реализацию какого-либо мероприятия с целью получения дополнительного дохода в будущем. Ряд исследователей определяют инвестиции как ресурсы, включающие денежные средства, ценные бумаги, машины, оборудование, технологии, любое другое имущество и имущественные права, вкладываемые в предприятия с целью получения прибыли и достижения положительного социально-экономического проекта. В данном подходе понимание инвестиций не ограничивается финансовыми целями, а предполагает использование денежных и материальных ресурсов для решения широкого круга задач, в том числе, социально значимых задач.

Наиболее общим и полным определением инвестиций как форме долгосрочного финансирования предприятий является определение, закрепленное в Федеральном законе 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Здесь инвестиции рассматриваются как «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Под иным полезным эффектом понимается материально-техническое, технологическое, социально-экономическое развитие предприятия, обновление инфраструктуры, создание или увеличение объемов активов, разработка и внедрение инноваций.

Нормативно закреплено, что долгосрочное финансирование предприятий осуществляется в рамках инвестиционного проекта, который представляет собой проектную документацию, разработанную в соответствии с действующим законодательством, а также бизнес-план, содержащий обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений в реализацию проекта. Разновидностью инвестиционных проектов являются приоритетные инвестиционные проекты, которые реализуются в рамках целевых государственных программ и входят в перечень проектов, утверждаемых Правительством Российской Федерации. К числу приоритетных инвестиционных проектов относятся проекты, в которых инвестиции представляют собой капитальные вложения – вложения в основной капитал.



Примерами капитальных вложений являются: затраты на строительство новых объектов, реконструкцию и модернизацию действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты, формирующие основные средства предприятия.

В широком плане долгосрочное финансирование представляет собой использование как внешних, так и внутренних финансовых ресурсов. Ключевой характеристикой долгосрочного финансирования является срок использования финансовых ресурсов. Он должен быть более одного года.

В период высокой неопределенности на фондовом и валютном рынках привлечение финансирования через механизмы рынка капитала не теряет своей актуальности.

Эмиссия акций – один из самых популярных способов привлечения финансирования в долгосрочной перспективе. Выпуская акции, компания рассчитывает на то, что их купят потенциальные держатели (инвесторы) с таким расчетом, чтобы в будущем получить доход от владения ими. Для того, чтобы обезопасить портфель в состоянии неопределенности рынков и слабости экономики, инвесторы сокращают долю наиболее рискованной его части. В текущей ситуации – это акции наиболее пострадавших от последствий пандемии компаний, а также бумаги эмитентов, обремененных высокой долговой нагрузкой. По сути, это должны быть те бумаги, краткосрочная перспектива которых вызывает у инвестора наибольшие сомнения. Разумеется, высвободившиеся наличные средства должны приносить прибыль и хотя бы покрывать инфляцию. Так, один из вариантов снижения риска – перевод в облигации свободных денежных средств и наиболее рискованной части портфеля.

Хотя доходность облигаций ниже доходности акций, в беспокойные времена приоритеты меняются – участники торгов предпочитают увеличивать долю защитных инструментов в своем портфеле. Для этого долговой рынок предоставляет инвесторам достаточно широкий выбор активов: ОФЗ, облигации российских и иностранных компаний, а также еврооблигации. Выпуск облигаций для предприятия имеет множество преимуществ по сравнению со стандартным кредитом.

1. Широкая инвестиционная база. Это означает участие большого круга инвесторов, что позволяет фирме заявить о себе.

2. Значительная сумма. Согласно Российскому законодательству, минимальный объем эффективной эмиссии – 250 – 300 млн. руб., для молодого предприятия получить кредит в таком размере практически невозможно. Что касается крупных организаций, у них суммы эмиссий куда выше, а значит, заемные средства прибывают в огромных суммах.

3. Долгосрочность. Больше времени для погашения своих обязательств, что является положительным для любого предприятия.

4. Распределение рисков. Большое количество кредиторов исключает зависимость от одного, а значит, риск потери контроля над компанией снижается.

5. Возможность формирования положительной кредитной истории и позитивного имиджа компании.

В общем и целом, достоинство облигаций проявляется в маневренности данного инструмента, которая обусловлена множеством разновидностей облигаций. Однако при описанных преимуществах у облигаций есть и отрицательные стороны:

1) Сложность самой процедуры эмиссии. Выпуск облигаций требует заключения соглашения с депозитарием, организатором, фондом биржей и регистрации довольно большого объема документов.

2) Сложности с реализацией облигаций, что, к сожалению, автоматически приводит к затягиванию сроков привлечения дополнительных средств.

3) Время. Эмиссия и размещение облигаций требует временных затрат.

4) Дополнительные затраты. Сюда относятся налог, вознаграждение организатору, оплата услуг депозитария, комиссия бирже, маркетинговые издержки и прочее, в общей сложности около 2–3% от суммы эмиссии.

В отличие от традиционных облигаций, номинированных в национальной валюте, еврооблигации (евробонды) обладают рядом преимуществ, которые и делают их привлекательность в текущей рыночной ситуации обоснованной. Чаще всего эти долговые инструменты номинированы в валюте, поэтому в условиях, например, низких цен на нефть, когда рубль находится под давлением, валютные бумаги помимо процентного дохода могут принести еще положительную курсовую разницу.

Основные преимущества еврооблигаций для инвесторов – высокая валютная доходность, возможность досрочной продажи, несгораемые проценты и выгодный залог. Благодаря этим особенностям в последние два года спрос на долговые бумаги российских эмитентов, номинированных в валюте, со стороны инвесторов увеличивается. Цель корпорации состоит в том, чтобы побудить инвесторов покупать акции, облигации, давать кредиты с наименее возможной стоимостью привлеченных капиталов.

Рассмотрим преимущества привлечения долгового финансирования на примере российской строительной компании ПАО «Группа «ЛСР». Внедрение эскроу-счетов и запрет на прямое привлечение средств дольщиков, вступивший в силу летом 2019 года, вынуждают российских девелоперов всё чаще обращаться к рынку ценных бумаг для финансирования строительства. В результате введения эскроу-счетов застройщики вынуждены искать иные пути финансирования своих проектов, лишившись бесплатных средств дольщиков, на которые приходилось в среднем до 80% всего финансирования. На основе следующих ключевых характеристик можно получить оценку инвестиционной привлекательности компании: оценка положения на рынке, деловой репутации,

зависимости от контрагентов, оценка акционеров, уровня руководства, а также анализ стратегической эффективности ПАО «Группа «ЛСР». Оценка инвестиционной привлекательности компании – эмитента облигационного займа – позволяет компании, собирающейся выйти на рынок корпоративных облигаций в качестве эмитента, оценить свой потенциал на этом рынке и тем самым правильно определить объем эмиссии и момент выхода на рынок. Поскольку неправильно оцененный собственный потенциал может сделать выход на рынок неуспешным и финансово неоправданным. ПАО «Группа «ЛСР» имеет удовлетворительный уровень инвестиционной привлекательности. В 2020 году Международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента ПАО «Группа ЛСР» на уровне «В+» со «Стабильным» прогнозом.

Таким образом, в результате анализа показано, что облигации могут стать хорошим альтернативным вариантом финансирования текущей деятельности компании, и будут пользоваться высоким спросом у покупателей облигаций.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральном законе 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Закирова Э. Р. Обзор методов оптимизации структуры источников финансирования хозяйствующих субъектов / Э. Р. Закирова // Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования. – 2020.– № 4 (14).– С. 25-31.
3. Серова, Е. Г. Влияние хозяйственных операций на финансовую структуру капитала предприятия / Е. Г. Серова, А. С. Кириллов // Путь науки.– 2020.– № 1 (23)– С. 23-25.

УДК 336.717

Умаров Зафар Абсаматович  
Umarov Zafar Absamatovich

Ташкентский финансовый институт  
Tashkent Institute of Finance

Заведующий кафедрой, кандидат экономических наук, доцент  
Head of the Department, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Кафедра банковского учёта и аудита  
Department of Banking Accounting and Auditing  
umarovz@mail.ru

#### БАНКОВСКИЕ ГАРАНТИИ В УЗБЕКИСТАНЕ BANK GUARANTEES IN UZBEKISTAN

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению сущности банковской гарантии, его роли и значения в экономических отношениях банков и их клиентов, особенности банковских гарантий в Республики Узбекистан.

**Ключевые слова.** Гарантия, банковская гарантия, принципал, бенефициар, банк, кредит, Узбекистан.

**Abstract.** This article The article is devoted to the consideration of the essence of a bank guarantee, its role and significance in the economic relations of banks and their clients, especially of bank guarantees in the Republic of Uzbekistan.

**Key words.** Guarantee, bank guarantee, principal, beneficiary, bank, loan, Uzbekistan.

Банковские гарантии - один из наиболее обсуждаемых вопросов экономистами и юристами. В то время как экономисты думают о важности и типах банковских гарантий при гарантировании платежей, сокращении дебиторской и кредиторской задолженности, комиссионных доходов, продажи товаров, услуг, кредитовании и других экономических отношениях, юристы сосредотачиваются на гарантиях обязательств, договорных отношениях, гражданских и хозяйственных прав. Оба подхода предполагают необходимость изучения банковских гарантий.

Банковская гарантия широко используется не только в законодательстве каждой страны, но и в нормах международного права. В частности, Унифицированные правила для гарантий по требованию № 758 Международной торговой палаты устанавливают ряд правил о банковских гарантиях и применяют их к любым претензиям или встречным искам, что четко указывает на их соблюдение [1].

Законодательством Республики Узбекистан также предусмотрено, в силу гарантии банк, иное кредитное учреждение или страховая организация (гарант) дают по просьбе другого лица (принципала) письменное обязательство уплатить кредиторю принципала (бенефициару) в соответствии с условиями даваемого гарантом обязательства денежную сумму по представлении бенефициаром письменного требования о ее уплате [6].

Кроме этого, установлен порядок выдачи банковских гарантий коммерческими банками. В соответствии с Положением Центрального банка Республики Узбекистан № 2364 от 15 мая 2012 года «О порядке выдачи банковских гарантий коммерческими банками» банковская гарантия предоставляется принципалу, имеющему положительную кредитную историю, который не убыточен, не имеет неликвидный баланс, не имеет просроченной кредиторской задолженности, имеет положительное аудиторское заключение по результатам финансового года.

Аналогичную ситуацию мы наблюдаем и в законодательстве Российской Федерации. В частности, согласно статье 368 ГК РФ по независимой гарантии гарант принимает на себя по просьбе другого лица (принципала) обязательство уплатить указанному им третьему лицу (бенефициару) определенную денежную сумму в соответствии с условиями данного гарантом обязательства независимо от действительности обеспечиваемого такой гарантией обязательства [7].

Как правило, гарантия, в том числе банковская гарантия, предполагает определенное платежное обязательство поручителя, и это обязательство выполняет гарант в случае неисполнения основного обязательства.

Экономисты рассматривают банковскую гарантию как банковскую операцию, в которой банковская гарантия является средством платежа, средством возникновения кредитных отношений, забалансовой операцией, видом обеспечения.

Г.Г.Коробова предусматривает, что банк берет на себя обязательство в случае неуплаты клиентом в срок причитающихся с него платежей произвести платеж за счет своих средств [2].

Г.Н.Белоглазова и Л.П.Кроливецкая отмечают, что банковские гарантии могут применяться при любых видах сделок, как финансовых (кредитование, выставление аккредитивов, оплата таможенных платежей и т.д.), так и нефинансовых (аренда, поставка, подряд и т.д.) [3].

Попытки отнести гарантии и поручительства к кредитованию О. Лаврушин считает весьма противоречивыми. С одной стороны, гарантия и поручительство (гарантия, как и кредитование) содержат обязательство - определенный субъект обязуется заплатить. Однако как гарантия, так и поручительство связаны не только с кредитованием, но и с торговыми операциями. Следовательно, отношения по поводу гарантий и поручительств не являются специфически кредитными [4].

Коммерческие банки, действующие в Узбекистане на основании банковских гарантий, имеют право выдавать гарантии и другие обязательства от имени третьих лиц, обеспечивая выполнение ими своих обязательств [5].

На сегодняшний день практически все коммерческие банки предлагают свои услуги по предоставлению банковских гарантий. Банковские гарантии предлагаются в национальной и иностранной валютах.

Банки предоставляют следующие виды гарантий: гарантия оплаты, гарантия исполнения контракта, гарантия возврата кредита, тендерная гарантия для участия в тендерах, гарантия авансового платежа, гарантия таможенных платежей и другие цели, не противоречащие законодательству.

Банковские гарантии, предоставляемые коммерческими банками, реализуются в непокрытой и покрытой форме. Непокрытая банковская гарантия - это банковская гарантия, выданная без обеспечения денежными средствами клиента. Такие гарантии предоставляются при получении залога. Вид обеспечения принимается в соответствии с видами обеспечения, предусмотренными кредитной политикой банка. Покрытая банковская гарантия - это банковская гарантия с денежной гарантией. Эти виды гарантий влияют на стоимость банковской гарантии, прежде всего, через метод обеспечения обязательств клиента перед банком-гарантом. То есть стоимость банковской гарантии, покрываемой денежными средствами, дешевле, чем непокрытая.

Гарантия имеет более высокий риск, чем кредитование, чтобы обеспечить реальную оценку риска с самого начала процесса рассмотрения заявок клиентов нужно углубленное изучение финансового состояния и платежеспособности клиентов, наличие опыта работы в данной сфере, наличие квалифицированных специалистов и достаточной материально-технической базы, способность выполнять взятые на себя обязательства, адекватность и ликвидность поставок.

При анализе кредитоспособности принципала при выдаче банковских гарантий в иностранной валюте основное внимание следует уделять валютному риску, то есть наличию валютного покрытия и валютной прибыли.

Соблюдение условий банковской гарантии - одно из основных условий снижения банковских рисков то есть правильно отражение условий договора между банком и принципалом. В этих соглашениях должны быть указаны права и обязанности сторон, сумма гарантии, сумма, подлежащая взысканию с клиентов в случае оплаты банком, размер платы за обслуживание банковской гарантии, порядок их оплаты, и другие условия.

Гарантия выдается банком на бланке строгой отчетности. Эти бланки должны быть выполнены на бумаге, предоставленной Государственным производственным объединением «Государственный знак» для банка с единым бланком специальных защитных знаков.

Доход, полученный банком по банковской гарантии, можно разделить на два вида, первый - это комиссионный доход по банковской гарантии и процентный доход по ресурсу (ссуде), размещенному банком для выполнения обязательства и осуществления платежа. Именно из-за неисполнения обязательств принципалом возникают кредитные отношения, когда банк выплачивает гарантийные средства бенефициару. Принципал должен будет выплатить банку определенную сумму процентов в соответствии с условиями контракта до тех пор, пока сумма, уплаченные банком, не будут полностью возвращены клиентом.

В случае своевременного погашения со стороны принципала, необходимо будет принять все необходимые меры для взыскания этой задолженности со счета без акцепта или со счета полученного обеспечения в соответствии с условиями контракта.

В настоящее время в Узбекистане нет отдельной системы регистрации банковских гарантий, выданных коммерческими банками. По нашему мнению внедрение этой системы позволит проверить действительность банковских гарантий.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Guide to ICC Uniform Rules for Demand Guarantees - URDG 758 <https://iccwbo.org>
2. Банковское дело: учебник / под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г.Коробовой. - изд. с изм. - М.: Экономика, 2006. - 766 с.
3. Банковское дело: Учебник / Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П.Кроливецкой. - 5-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 592 с : ил.
4. Банковское дело: Учебник. - 2-е изд., перераб. и доп./ Под ред. О.И. Лаврушина. - М.: Финансы и статистика, 2005. - 672с: ил.
5. О банках и банковской деятельности: Закон Республики Узбекистан № ЗРУ-580 от 05.11.2019
6. Гражданский кодекс Республики Узбекистан от 21.12.1995 <https://lex.uz>
7. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 08.12.2020) <http://www.consultant.ru>

Федорова Татьяна Аркадьевна  
Fedorova Tatiana  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banks, Financial Markets and Insurance  
lunatic@mail.ru

## МЕСТО СТРАХОВАНИЯ В СИСТЕМЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ PLACE OF INSURANCE IN THE SYSTEM OF FINANCIAL MARKETS

**Аннотация.** В статье анализируются тенденции развития страхования как одного из институтов финансового рынка и как инструмента управления рисками. Определены важнейшие направления развития страхования: интеграция страховых организаций с банками через холдинги и «банкострахование», формирование банковских экосистем. Обоснован вывод о росте значимости страхования в условиях экономического кризиса, вызванного пандемией COVID 19, нарастания глобальной неопределенности и перехода к преимущественно восстановительному типу экономического роста.

**Ключевые слова:** *финансовые институты, банкострахование, банковская экосистема, внешний шок, финансирование риска*

**Abstract.** The article analyzes the development trends of insurance as one of the institutions of the financial market and as a risk management tool. The most important directions for the development of insurance have been identified: the integration of insurance organizations with banks through holdings and "bank insurance", the formation of banking ecosystems. The conclusion is substantiated that the importance of insurance is growing in the context of the economic crisis caused by the COVID 19 pandemic, the growing global uncertainty and the transition to a predominantly restorative type of economic growth.

**Key words:** *financial institutions, bank insurance, banking ecosystem, external shock, risk financing*

Страхование – не самая «горячая» тема при обсуждении проблем развития финансового сектора российской экономики, но не теряющая своей актуальности в силу жизненной необходимости для населения. Достаточно вспомнить о всеобщем интересе к вопросам автомобильного страхования, обязательного и добровольного медицинского страхования, инвестиционного страхования жизни. В условиях постпандемической экономики роль страхования существенно возрастает из-за роста уровня глобальной неопределенности, увеличения разнообразия и разрушительной силы рисков, нависающих над хозяйствующими субъектами и целыми странами. Целью данной работы является анализ тенденций развития и новых вызовов, стоящих перед страхованием.

### **1. Способ финансирования рисков и инструмент управления ими.**

Страхование всегда было и остается важнейшим способом финансирования рисков посредством формирования страховых фондов, предназначенных для компенсации возникающих ущербов. Проблема состоит в степени достаточности этих фондов, о которой можно судить по глубине проникновения страхования в экономику. Этот показатель измеряется

отношением суммы собираемых премий к ВВП и составляет в России всего лишь 1,35% [1] Это мало не только в сравнении с теми странами, в которых страхование издавна является непременным атрибутом хозяйственной жизни. В Китае, где развитие страхового рынка началось с середины 1990-ых годов, почти одновременно с Россией, уровень проникновения страхования в экономику оценивается в 14,8% , а по объемам сбора страховых премий страна занимает в 2019 году второе место после США в мировом страховании. Объем страховой премии на душу населения в Китае (с учетом Гонконга) составлял по данным 2016 года 4174 долл., тогда как в России – 117 долл. [2].

Стремительный рост страхования в Китае обусловлен двумя факторами: высокими темпами роста экспортного производства и, самое главное, жестким государственным регулированием отрасли. В России добровольное страхование практически всегда имеет альтернативу в различных формах бюджетного субсидирования. Это отчетливо подтверждается неудачным опытом внедрения добровольного страхования жилья от чрезвычайных ситуаций. Наличие полиса страхования должно стать условием получения бюджетных субсидий, а не дополнением к ним.

Функция страхования как инструмента управления рисками становится актуальной с введением риск-ориентированного подхода в управление бизнесом. Заключение договора страхования выступает как одна из форм защиты от риска, наряду с другими методами его трансформации и финансирования. Страховые компании редко занимаются этими вопросами, хотя могли бы успешно делать это, разрабатывая варианты разделения крупных рисков по разным источникам финансирования. Управление рисками обретает актуальность не только для бизнеса, но и для домохозяйств, по крайней мере, в двух аспектах. Это связь между ипотечным кредитованием и страхованием жизни как способом формирования первоначального взноса по ипотеке, а также решение проблем дополнительного пенсионного обеспечения с помощью долгосрочного накопительного страхования жизни.

## **2. Интеграция с банковским бизнесом**

стала определяющей тенденцией развития страхования. Она проявляется в прямом включении страховых организаций в банковские холдинги и непосредственном участии страховщиков в формировании банковских продуктов. Банки издавна привлекали страховщиков для страхования залога и предоставления гарантий по кредитам в виде страхования жизни заемщиков. В настоящее время важным фактором интеграции стала заинтересованность банков в комиссионных, получаемых от страховщиков за посредническую деятельность. Перспективным направлением интеграции стало появление структурных финансовых продуктов, объединяющих банковские услуги со страховыми продуктами. Примером могут служить договоры инвестиционного страхования жизни (ИСЖ), которые первоначально продвигались как альтернатива депозитам с началом устойчивого снижения процентных ставок по вкладам.



Реальной формой интеграции стало банкострахование, то есть страхование, идущее через банковские каналы. В 2018 году доля банкострахования в общем объеме страхового рынка достигла 47,2%. Объем продаж через банковский канал увеличился по сравнению с предыдущим годом на 44%, в основном за счет ИСЖ и страхования жизни и здоровья заемщиков потребительского кредита. Комиссионные, полученные банками, составляют 27,5% страховых взносов. При этом в структуре премий, собранных через банкострахование, около 60% занимают виды страхования, никак не связанные с кредитной деятельностью [3].

Ведущую роль в интеграции банковской и страховой деятельности играет именно банковский сектор, а не страховые компании. Можно сказать, что страхование поглощается банковскими холдингами и сохраняет относительную независимость лишь в тех сферах, которые пока не интересны банкам. В частности, в первой десятке лидеров страхового рынка стоят страховые компании, принадлежащие крупнейшим банкам. Это «Сбербанк страхование жизни», «ВТБ Страхование», «Альфа Банк».

Агрессивное наступление на финансовый рынок платформенных форм организации бизнеса на базе информационно-коммуникационных сервисов интернета приводит в смятение традиционные финансовые организации, заставляя их сомневаться в своей идентичности. Набирает силу тенденция формирования финансовых экосистем, которые представляют собой цифровые платформы, включающие не только производителей финансовых услуг, но и их потребителей. Ассортимент финансовых услуг универсален. Это платежи, кредитование, страхование, инвестиции, операции на фондовом и валютном рынках. При этом финансовые экосистемы все чаще создаются не крупными банками, а международными IT компаниями. Тем не менее, даже в этих условиях страхование сохраняет определенный потенциал автономного развития.

### **3. Потенциал развития страхования**

полностью зависит от приоритетов регулятора, как это имеет место в отношении всех отраслей финансового сектора. До последнего времени интерес регулятора был сосредоточен на банковском секторе, на его поддержке и развитии. Об этом ясно свидетельствуют такие цифры: на начало 2019 года активы кредитных организаций составляют 90,6% к ВВП, а собираемые страховые премии – всего лишь 1,35%.

Однако в современных условиях роль страхования должна существенно возрасти в связи с новой рискованной ситуацией и неизбежными изменениями в механизмах общественного воспроизводства. Пандемия коронавируса поставила мировую экономику перед лицом новой реальности. Она стала шоком, ввергнувшим экономику в рукотворный кризис, вызванным запретом на хозяйственную деятельность. Современная рискованная ситуация характеризуется резким ростом уровня глобальной неопределенности, увеличением частоты и тяжести ущербов, вызванных случайными событиями и, главное, появлением внешних шоков.

Внешние шоки – это негативные события, действующие на экономику извне из окружающей среды и не поддающиеся прогнозированию. Это пандемии, климатические изменения, природные катастрофы. К ним относятся также шоки, порожденные деятельностью людей, результаты которой незаметно для них самих приобретают катастрофический характер и обрушиваются на них страшными бедствиями, такими как техногенные и экологические катастрофы.

Результатом становится рост экономических потерь, которые могут принимать две формы. Это выпадающие доходы и недопроизводство общественного продукта. Вторая форма – реальный ущерб в виде разрушения производств, инфраструктурных систем жизнеобеспечения и потери ресурсов. В условиях ухудшения рискованной ситуации возможности расширенного воспроизводства общественного продукта, то есть экономического роста, сокращаются. Задачей текущего момента после каждой катастрофы становится перезапуск производства и восстановление утраченных фондов. Это называется восстановительным ростом и главным источником его финансирования являются государственные инвестиции, финансируемые из бюджета, и бюджетные субсидии. Такого рода инвестиции восстановления по определению не могут быть доходными и, следовательно, несовместимы с принципами банковского кредитования.

Возможности бюджетного финансирования всегда ограничены, тем более в условиях сокращения объемов ВВП. Встает вопрос о повышении роли страхования в компенсации потерь, связанных с внешними шоками. Низкий уровень проникновения страхования в экономику страны как-то не вяжется со значительными объемами частных инвестиций в банковские вклады и ценные бумаги. Вероятно, причина такого положения кроется не только в бедности значительной части населения, но и в отсутствии интереса в приобретении страховой защиты у тех, кто располагает финансовыми ресурсами. Когда такой интерес есть, страховые полисы начинают пользоваться спросом, что подтверждается опытом добровольного медицинского, автомобильного страхования и инвестиционного страхования жизни. Перераспределение денежных активов в пользу финансирования рисков, угрожающих не отдельным субъектам хозяйствования, а всей национальной экономике, становится необходимостью при радикальных изменениях в условиях воспроизводства общественного продукта. Это может быть сделано путем непосредственной увязки объемов бюджетного финансирования с наличием страховой защиты от соответствующих рисков.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Банк России №4 2019. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков. Информационно-аналитический материал. М.2020. - [Электронный ресурс] /[https://cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review\\_insure\\_19Q4.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review_insure_19Q4.pdf)
2. «Финансовая система Китая». Учебник. Под редакцией Иванова В.В., Покровской Н.В. – Москва: Проспект, 2018. С.285.
3. «Эксперт РА»: рынок банкострахования по итогам 2019 г. сократится на 10-12%. // <http://www.asm-news.com/news/70463>

Харченко Лариса Павловна

Narchenko Larisa

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Профессор

Professor

Кафедра банков, финансовых рынков и страхования

Department of Banking, Financial Markets and Insurance

harchenko.l@unecon.ru

Жаркова Юлия Сергеевна

Zharkova Yuliya

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)

Rostov State University of Economics (RINH)

доцент

Associate Professor

Кафедра финансового мониторинга и финансовых рынков

Department of of Financial Monitoring and Financial Markets

zharkova-78@mail.ru

Стадник Владимир Алексеевич

Stadnik Vladimir

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)

Rostov State University of Economics (RINH)

доцент

Associate Professor

Кафедра финансового мониторинга и финансовых рынков

Department of of Financial Monitoring and Financial Markets

Stadnik.vladimir@bk.ru

## АНАЛИЗ КЛЮЧЕВЫХ ХАРАКТЕРИСТИК РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

## ANALYSIS OF THE KEY CHARACTERISTICS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

**Аннотация.** В статье проводится анализ российского фондового рынка за период 2010-2020 гг. по капитализации, доходности и ликвидности, выбранных в качестве ключевых параметров оценки инвестиционной привлекательности фондового рынка. В качестве инструмента анализа используются статистические методы.

**Ключевые слова.** *Капитализация, доходность, ликвидность, фондовый рынок.*

**Abstract.** The article analyzes the Russian stock market for the period 2010-2020 by capitalization, profitability and liquidity, selected as the key parameters for assessing the investment attractiveness of the stock market. Statistical methods are used as an analysis tool.

**Keywords.** *Capitalization, profitability, liquidity, stock market.*

Эффективно функционирующий фондовый рынок выступает необходимым условием динамичного и устойчивого экономического роста, прежде всего, за счет эффективного перераспределения капитала между отраслями и секторами

экономики, а также за счет вклада в повышение качества жизни граждан.

Волатильность фондового рынка, наблюдающиеся на нем временные эффекты, технологии биржевой торговли и учета ценных бумаг, технологии регулирования фондового рынка, доступность его для частных инвесторов оказывают влияние на ожидания инвесторов, что проявляется в учете совокупной информации о фондовом рынке при портфельном инвестировании, планировании эмиссии ценных бумаг различными категориями участников, разработки бизнес-стратегий профессиональных участников фондового рынка и организаций его инфраструктуры.

С усилением риска и неопределенности на современных фондовых рынках получают развитие подходы к его анализу, использующие статистические и эконометрические исследования временных рядов акций, анализ динамики определенного набора финансовых индикаторов рыночной конъюнктуры, оценку сигналов, позволяющих выявлять признаки финансовой дестабилизации, обнаруживать финансовые риски.

Авторами была поставлена и решена с использованием статистического анализа задача выявления ключевых характеристик российского фондового рынка с целью определения его инвестиционной привлекательности в динамике за период 2010-2020 гг. В качестве ключевых параметров были выбраны показатели капитализации, ликвидности и доходности фондового рынка,

Было выявлено, что в течение 2010-2020 гг. динамика капитализации российского рынка акций носила разнонаправленный характер, изменяясь от величины 29,3 трлн руб в 2010 г., до 51,4 трлн руб в 2020 г., при этом снижаясь до величины 23,2 трлн руб в 2014 г. вследствие шоковых воздействий, повлиявших как на финансовый рынок, так и на российскую экономику в целом.

Динамика прироста капитализации рынка акций отличалась нестабильностью: отрицательные величины темпов прироста (2011, 2014 и 2017 гг.) сменялись пикообразными положительными значениями (2016 и 2019 гг.). Период отрицательных и околонулевых положительных темпов прироста капитализации (2011 – 2014 гг) был связан с негативными последствиями глобального финансового кризиса 2008-2009 гг. Положительные темпы прироста рынка акций в 2015 и 2016 гг. можно объяснить постепенным восстановлением российской экономики. С 2018 г. и по настоящее время новыми драйверами роста российского рынка акций стали приток розничных инвесторов и развитие каналов продаж на базе цифровых технологий, что обеспечило положительные темпы прироста капитализации не только в 2018-2019 гг. (10,59% и 22,47 % соответственно), но и в 2020 г. (5,73%).

Приведенные выше данные были дополнены анализом показателя «капитализация/ВВП». В отличие от высоких значений этого показателя в предшествующее десятилетие (например, в 2004-2007 гг. был достигнут 100% рубеж, что соответствует уровню развитых рынков) «капитализация/ВВП» в период 2010-2020 гг. не превышала 50%. Однако последние два года наблюдался рост данного показателя (44,2% в 2010 г и 48,24% в 2020 г.), что можно

интерпретировать как слабую тенденцию увеличения оценки российского рынка акций.

На протяжении исследуемого периода доля десяти наиболее капитализированных компаний преобладала в структуре капитализации российского рынка акций. Описательные статистики имеют следующие значения:  $\min=60.4$  (2010 г.),  $\max=70,0$  (2019 г.), среднее значение  $\bar{a}=62.9$ , медиана  $h_a=61.6$ , проверка соотношения среднего значения, медианы и среднего квадратического отклонения показала симметричность выборки. Все это позволяет сделать вывод о существовании тенденции сохранения стабильности структуры рынка акций по величине капитализации эмитентов.

Ликвидность фондового рынка, проявляющаяся в способности поглощать определенное количество ценных бумаг, валютных активов, либо других биржевых инструментов при разумных изменениях цены, была проанализирована на основе статистики стоимостного объема торгов акциями (а также депозитарными расписками и паями) на Мосбирже за 2010-2020 гг. Был сделан вывод о существовании длительного периода (2012-2019гг) невысоких объемов торгов акциями на российском рынке, когда значения статистики колебались вокруг цифры в 10 трлн руб. Резкий скачок объема торгов в 2020 г. (на 92% в сравнении с 2019 г.) преимущественно был связан с ростом числа частных инвесторов на российском фондовом рынке.

Статистические связи между рассмотренными показателями были определены с помощью метода линейной корреляции.

Теснота связи была интерпретирована согласно шкале Чеддока. В силу малых значений коэффициентов корреляции можно считать отсутствующими связи между долей капитализации в ВВП и долей 10 наиболее капитализированных эмитентов в общей капитализации рынка акций (0,126), а также между темпами прироста капитализации рынка акций и темпами прироста объема торгов акциями (-0,006), то есть между уровнем капитализации в темпах прироста и ее концентрацией, между уровнем капитализации в темпах прироста и ликвидностью рынка акций. Учитывая, что значения коэффициента корреляции в интервале (-0,3, -0,1; 0,1, 0,3) свидетельствуют о слабой связи, показатели «доля капитализации в ВВП» и «доля 10 наиболее капитализированных эмитентов в общей капитализации рынка акций» крайне слабо связаны. На значимость по t-критерию Стьюдента были проверены и оказались статистически значимыми два значения: 0,567 (теснота связи между долей капитализации в ВВП и темпами прироста объема торгов) и 0,348 (теснота связи между долей 10 наиболее капитализированных эмитентов в общей капитализации рынка акций и темпами прироста объема торгов акциями). Это свидетельствует об умеренной прямой связи между уровнем концентрации капитализации и ликвидностью рынка акций, а также о заметной (в терминологии шкалы Чеддока) прямой связи между уровнем капитализации по отношению к ВВП и ликвидностью рынка акций.

Таким образом, в качестве тенденций 2010-2020 гг. по результатам корреляционного анализа могут быть выделены следующие:

а) наличие прямых связей между уровнем концентрации капитализации и ликвидностью рынка акций (теснота связи умеренная), между уровнем капитализации по отношению к ВВП и ликвидностью рынка акций (теснота связи заметная);

б) отсутствие связей (или очень слабая теснота) между уровнем капитализации (в темпах прироста и в % к ВВП) и ее концентрацией, между уровнем капитализации в темпах прироста и ликвидностью рынка акций.

Анализ доходности был проведен на основе сопоставления уровней доходности ряда индексов рынка акций, рассчитываемых МосБиржей.

Было выявлено, что за 2018-2020 гг. ряд индексов рынка акций демонстрировал только положительную доходность, а именно: индекс голубых фишек, индекс МосБиржи, индекс акций широкого рынка. Отрицательные доходности индекса РТС обусловлены влиянием валютной составляющей, а индекса МосБиржи малой и средней капитализации – внутренними факторами, повлиявшими на экономическую активность компаний данной категории.

Сопоставление индексов по уровню их доходности показало, что в 2018 г. наибольший уровень доходности показал индекс голубых фишек (15,5%). Индекс МосБиржи и индекс акций широкого рынка имели более низкий уровень доходности по отношению к индексу голубых фишек, но примерно равный друг другу (12,3% и 12,2% соответственно). В 2019 г. за счет девальвации рубля лидером по доходности стал индекс РТС (44,9%), индекс МосБиржи и индекс акций широкого рынка продемонстрировали близкие значения по уровню доходности (28,6 и 29,7% соответственно). В 2020 г. картина доходности радикально изменилась: наибольший уровень продемонстрировал индекс МосБиржи средней и малой капитализации (16,8%), значения доходностей индекса МосБиржи и индекса акций широкого рынка имели небольшой разрыв (8,0 и 7,3% соответственно), доходность индекса голубых фишек была положительной, хотя и невысокой (4%).

Таким образом, за период 2010-2020 гг. были выявлены следующие характеристики российского фондового рынка: темпы прироста капитализации рынка акций отличались нестабильностью; показатель «капитализация/ВВП» в свидетельствовал о некоторой «недооцененности» российского рынка акций, но было положено начало формирования слабой тенденции увеличения оценки его капитализации; структура рынка акций по капитализации эмитентов сохраняла стабильность; ликвидность рынка являлась определяющей для его инвестиционной привлекательности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Харченко Л.П., Жаркова Ю.С., Стадник В.А. Инвестиционная привлекательность российского фондового рынка: ключевые тенденции десятилетия 2010-2020. - // Финансовая экономика. 2021. №3. С. 99-103.

## **ФОРМИРОВАНИЕ ДОВЕРИЯ НА РОССИЙСКОМ ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ: РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСА ЭКСПЕРТОВ BUILDING TRUST IN THE RUSSIAN FINANCIAL MARKET: RESULTS OF THE EXPERT SURVEY**

**Аннотация.** В статье представлены результаты опроса экспертов, посвященного вопросам формирования доверия на российском финансовом рынке. Исследование показало, что основными внутренними (зависящими от самих участников рынка) факторами доверия являются высокая деловая репутация как результат добросовестного обслуживания клиентов и создание положительного опыта сотрудничества. В работе обоснованы мероприятия, направленные на укрепление доверия к банкам, страховщикам, негосударственным пенсионным фондам и микрофинансовым организациям.

**Ключевые слова.** Доверие, Россия, финансовый рынок, факторы.

**Abstract.** The article presents the results of a survey of experts on the formation of trust in the Russian financial market. The study showed that the main internal (depending on the market participants themselves) factors of trust are a high business reputation as a result of conscientious customer service and the creation of a positive cooperation experience. The paper substantiates measures aimed at strengthening trust in banks, insurers, non-state pension funds and microfinance organizations.

**Key words.** Trust, Russia, financial market, factors.

Важным условием эффективного функционирования финансового рынка является доверие между его участниками. Этот тезис неоднократно подчеркивался в российской [1, 3, 4, 5] и зарубежной [6, 10] экономической литературе.

Частые финансовые кризисы (банковские, валютные, суверенного долга), случаи нарушения институтами финансового рынка принципов этического поведения разрушают доверие клиентов к банкам, микрофинансовым институтам и другим участникам рынка. Усиление роли цифровых финансовых технологий (особенно на фоне ограничительных мер из-за пандемии коронавируса) обострило вопросы формирования к институтам финансового рынка. Это свидетельствует об актуальности исследования, проведенного Финансовым университетом по заказу Аппарата Правительства РФ и посвященного вопросам укрепления доверия на российском финансовом рынке.

Целью данной работы является освещение результатов опроса экспертов, который был осуществлен в августе-сентябре 2020 г. в рамках вышеуказанного исследования, а также формулирование направлений повышения уровня доверия к основным институтам финансового рынка в России.

Сами по себе опросы потребителей финансовых услуг как метод определения уровня доверия широко используются в российской и зарубежной практике. Больше десятилетия этим подходом пользуются центральные банки [8], российские [2, 5] и зарубежные [7, 9, 11] ученые.

В России популярность приобрели опросы, которые проводит аналитический центр НАФИ. Однако эти исследования основаны на оценке мнения широкого круга обычных людей, ответы которых могут быть подвержены влиянию субъективных факторов. В отличие от них вопросы анкеты в рамках научной работы Финансового университета были адресованы работникам банков и других институтов финансового рынка, а также ученым по профилю «Финансы и кредит», т.е. экспертам. Их мнение более объективно отражает сложившуюся ситуацию в силу уровня их профессиональных знаний и практического опыта.

К участию в электронном опросе (анкета была размещена на специальной веб-странице в сети Интернет) были приглашены более 3,6 тыс. физических лиц-экспертов и более 1,1 тыс. организаций-участников рынка. Были получены более 450 заполненных анкет (точность измерений – примерно 96%, погрешность – не более 5%).

Результаты опроса показали, что наибольшим уровнем доверия обладают коммерческие банки (82% от числа респондентов доверяют им в полной мере или скорее доверяют), Банк России (75%) и страховщики (60%). Меньше других эксперты доверяют негосударственным пенсионным фондам (40%) и микрофинансовым организациям (7%). Что касается НПФ, то такой результат можно объяснить негативным отношением экспертов к самой практике накопительной пенсии в России в связи с частными реформами пенсионной системы и мораторием на формирование накопительной пенсии. Низкое доверие к МФО вполне ожидаемо, учитывая отрицательный информационный фон и агрессивную политику этих институтов, высокий уровень взимаемых процентов, неполное информирование клиентов об условиях продаваемых продуктов.

Опрос позволил выявить внешние (не зависящие от институтов) и внутренние (зависящие от самих институтов) факторы, которые в наибольшей степени влияют на доверие к различным категориям институтов финансового рынка.

Применительно к банкам значимыми внешними факторами стали участие в системе страхования вкладов (92% от числа опрошенных), социально-экономическая ситуация в стране (85%), информационный фон (78%), доверие граждан к проводимой государством внутренней политике (74%), качество судебной защиты прав клиентов (74%), качество политики надзора со стороны Банка России (74%).

Что касается страховщиков, то доверие к ним в наибольшей определяется следующими внешними факторами: социально-экономическая ситуация в стране (81%), качество судебной защиты прав клиентов (79%), качество регуляторной среды на финансовом рынке (76%) (таблица).



Таблица. Внешние факторы доверия к российским институтам финансового рынка, в % от числа респондентов, отметивших фактор как существенный

	Банки	Страховщики	НПФ	МФО
Участие в гос. системе страхования вкладов (гарантирования прав застрахов. лиц - для НПФ)	92%	н/п	86%	н/п
Социально-экономическая ситуация в стране	85%	81%	85%	68%
Информационный фон (СМИ и т.п.)	78%	71%	63%	62%
Доверие граждан к внутренней политике гос-ва	74%	71%	79%	57%
Качество судебной защиты прав клиентов	74%	79%	73%	69%
Качество политики надзора со стороны ЦБ РФ	74%	-	74%	-
Качество регуляторной среды на фин. рынке	72%	76%	74%	66%
Финансовая грамотность клиентов	72%	69%	72%	70%
Уровень конкуренции на фин. рынке	67%	66%	54%	52%
Другие внешние факторы	23%	21%	21%	21%

Оценка существенных внешних факторов доверия к НПФ в целом похожа на оценку применительно к банкам. А вот для МФО, по мнению опрошенных экспертов, наибольшей значимостью обладают факторы финансовой грамотности клиентов (70%), качество судебной защиты их прав (69%) и общая социально-экономическая ситуация в стране (68%).

Ответы на вопросы анкеты касательно внутренних факторов доверия оказались более единодушными (рисунок).

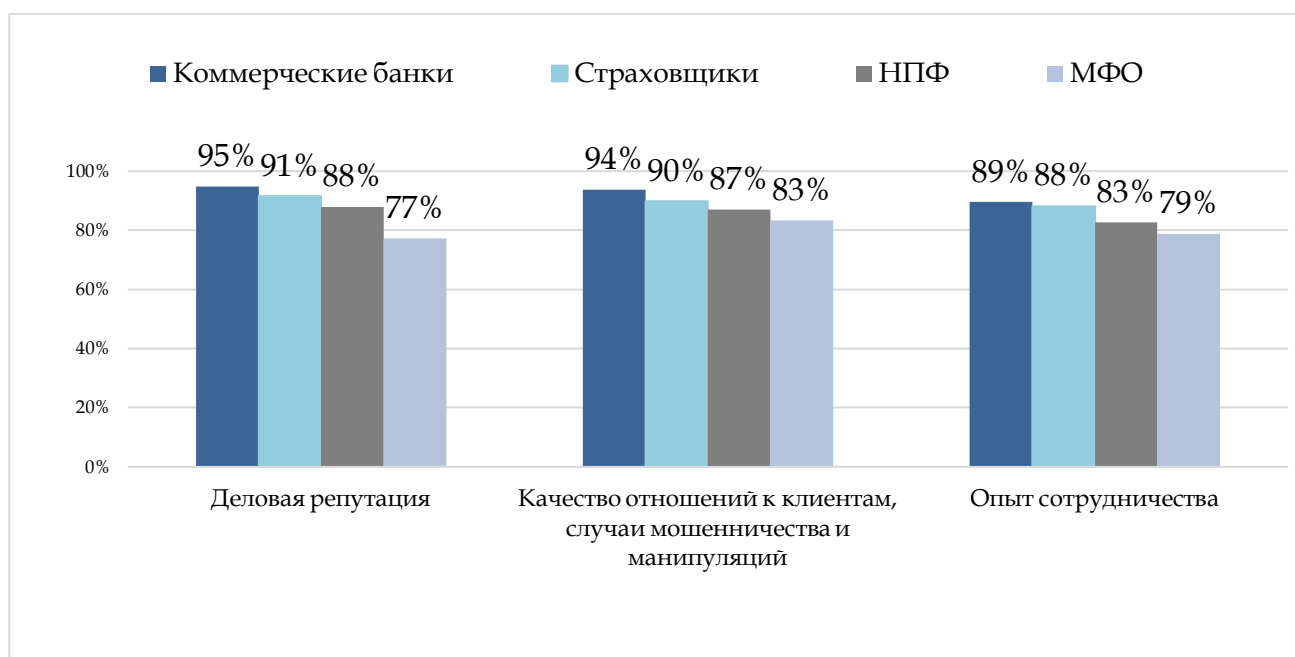


Рисунок. Наиболее значимые внутренние факторы доверия, % от всех респондентов, отметивших указанные факторы как существенные

Если обобщить все три наиболее значимых внутренних фактора, то можно сделать вывод, что для укрепления доверия к банкам, страховщикам, НПФ и МФО им необходимо стремиться к повышению уровня своей репутации через формирование позитивного для клиентов и партнеров опыта сотрудничества и проведение социально ответственной деловой политики. Это предполагает отказ от мошеннических действий и практики недобросовестных продаж финансовых продуктов (агрессивное навязывание, неполное информирование об условиях продуктов и т.п.). Справедливо и обратное утверждение, что низкое качество обслуживания клиентов, безответственное поведение по отношению к ним будут в наибольшей степени по сравнению с другими факторами разрушать доверие к институтам финансового рынка.

Полученные результаты позволяют также заключить, что для укрепления доверия к российскому финансовому рынку и его участникам усилия органов государственной власти, Банка России как мегарегулятора должны быть направлены, во-первых, на обеспечение безусловной надежности системы страхования вкладов в банках и системы гарантирования прав застрахованных лиц (в отношении НПФ), во-вторых, на улучшение социально-экономической ситуации в стране, в-третьих, на повышение уровня защищенности прав потребителей финансовых услуг как по линии судебной защиты, так и по линии рассмотрения претензий и жалоб клиентов силами Банка России и саморегулируемых организаций (СРО) финансового рынка. Клиенты должны быть хорошо информированы о своих правах и методах их защиты. Способы подачи жалоб, претензий и исковых обращений должны быть простыми. Особое внимание следует уделить защите прав клиентов МФО, а также вопросам повышения финансовой грамотности граждан.

Реализация указанных выше мер будет способствовать укреплению доверия на российском финансовом рынке как условия эффективного выполнения им своих функций в целях обеспечения социально-экономического развития государства.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Зыкина С.С.* Формирование доверия на финансовом рынке как фактор его развития// Актуальные проблемы развития финансового сектора. Материалы VII Всероссийской научно-практической конференции (очно-заочной). 11.11.2019. Ответственный редактор Я.Ю. Радюкова. 2019. – Издательство: Тамбовский государственный университет имени Г.Р. Державина (Тамбов). С. 176-184.
2. *Ибрагимов Д.Х.* Доверие населения финансовым институтам: концептуализация, операционализация, измерение// Банковское дело. 2010. №9. С. 46-52.
3. *Лазутина Д. В., Данилова Е.П., Давыденко В.А.* Проблемы доверия в финансовом секторе экономики// Вестник Тюменского государственного университета. Социально-экономические и правовые исследования. 2017. Том 3. № 3. С. 273-295.
4. *Ларионова И.В., Мешкова Е.И.* Доверие на финансовом рынке: концептуальный взгляд на его оценку// Банковские услуги. 2020. № 10. С. 2-8.
5. *Нурмухаметов Р.К., Новикова Т.Р.* Некоторые вопросы формирования доверительной среды на финансовом рынке// Актуальные вопросы современной экономики. 2019. №1. С. 306-316
6. *Fungacova Z., Hasan I., Weill L.* Trust in banks// Journal of Economic Behavior & Organization. 2019. No. 157. P. 452-476.
7. *Moin S M A, Devlin J.F., McKechnie S.* Trust in financial services: the influence of demographics and dispositional characteristics// Journal of Financial Services Marketing. 2017. No. 22. P. 64–76.

8. Mosch R., Prast H. Confidence and trust: empirical instigations for the Netherlands and the financial sector// De Nederlandsche bank. Occasional Studies. 2008. Vol. 6. No. 2.
9. Staniskiene E., Stankeviciute Z., Daunoriene A. Corporate Social Responsibility and Inter-Organisational Trust in a B2B Context// Quality innovation prosperity. 2019. No. 23/2. P. 46-63.
10. Xu X. Trust and financial inclusion: A cross-country study// Finance Research Letters. . No. 20. P. 1-8.
11. *Edelman Trust Barometer. Global Report. 2020.* (электронный ресурс). URL: [https://cdn2.hubspot.net/hubfs/440941/Trust%20Barometer%202020/2020%20Edelman%20Trust%20Barometer%20Global%20Report.pdf?utm\\_campaign=Global:%20Trust%20Barometer%202020&utm\\_source=Website](https://cdn2.hubspot.net/hubfs/440941/Trust%20Barometer%202020/2020%20Edelman%20Trust%20Barometer%20Global%20Report.pdf?utm_campaign=Global:%20Trust%20Barometer%202020&utm_source=Website) (дата обращения – 21.01.2021).

УДК 336.71

Шекшуева Светлана Владимировна

Shekshueva Svetlana

Ивановский государственный университет

Ivanovo State University

Кандидат экономических наук, доцент

Candidate of Economy, Associate Professor

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и банковского дела

Department of Finance, Accounting and Banking

shekshuevasv@ivanovo.ac.ru

Бибикова Екатерина Алексеевна

Bibikova Ekaterina

Ивановский государственный университет

Ivanovo State University

Доктор экономических наук, профессор

PhD, Professor

Кафедра финансов, бухгалтерского учета и банковского дела

Department of Finance, Accounting and Banking

eabibikova@mail.ru

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ИСЛАМСКОГО БАНКИНГА PROBLEMS AND PROSPECTS OF ISLAMIC BANKING

**Аннотация.** Данная статья посвящена исследованию особенностей функционирования исламских банков в различных странах мира. В статье авторами выделены ключевые проблемы развития исламского банкинга в современных условиях на основании изучения отечественного и зарубежного опыта, обозначены перспективы исламской финансовой модели.

**Ключевые слова.** *Исламский бандинг, исламский банк, финансовая модель, проблемы, перспективы.*

**Abstract.** This article is devoted to the research of the features of the functioning of Islamic banks in various countries of the world. In the article, the authors highlight the key problems of the development of Islamic banking in the modern conditions based on the study of domestic and foreign experience, outline the prospects for the Islamic financial model.

**Key words.** *Islamic banking, Islamic bank, financial model, problems, prospects.*

Растущий интерес среди инвесторов к нетрадиционным для западного финансового рынка инструментам вложений, рост численности мусульманского населения в мире и отрицание ими общепринятых правил ведения банковского бизнеса привело к распространению исламского банкинга. Не только страны

Востока, но и Запада используют инструменты исламских банков, открывая исламские окна, филиалы зарубежных банков и даже основывая исламские банки самостоятельно, сталкиваясь при этом со множеством вопросов и противоречий. Актуальность исследования проявляется в возможности в наступающий период кризиса, основываясь на опыте других стран, выработать алгоритм внедрения исламского способа финансирования для поддержания экономики – реального сектора, производителя в России.

Государства сталкиваются с проблемами адаптации регуляторной банковской законодательной базы, моделей функционирования экономики, правовой регламентации в связи с ограничениями, которые накладывает религия на исламскую модель финансирования: 1. Рибха (ростовщичество) – запрет на ссудный процент. Это основное отличие от традиционного банкинга, основанного на институте ссудного процента. Для Шариата заранее оговоренный процент – форма эксплуатации и нарушение равенства между людьми, принципов справедливости. В связи с этим и инвестирование средств должно осуществляться в деятельность реального сектора экономики. 2. Харам – запрет на неразрешенные виды деятельности. Часто в паре с данным термином употребляют антоним халал, т.е. дословно «разрешенный», все то, что разрешено правоверному мусульманину, в нашем случае деятельность, разрешенная к финансированию и кредитованию. Исламские банки не могут работать с физическими и юридическими лицами, имеющими отношение к тем видам деятельности, которые считаются вредными для общества. 3. Майсир (чрезмерный риск) – запрет на игры, основанные на риске и азарте, пари и споры [1; 4, 52-53]. Так же это определение включает в себя любое проявление спекуляции, увеличение богатства на основе случайности. Тесно в нем связано понятие «Гарар» (неопределённость). Так как риск и неопределенность связаны между собой, многие ученые по-разному толкуют данные термины, подбирая русский аналог. 4. Ина (мнимые сделки) означают договоренность сторон явную или скрытую, фиктивные сделки, операции с непосредственной заинтересованностью в определенном исходе, попытки обойти законы шариата.

Стоит отметить, что все вышеперечисленные термины соответствуют исламскому принципу масалаха, который трактуется как «максимизация общественного благополучия и достижение социальной гармонии» [5, 122-129]. Договорные отношения финансирования вместо кредитов (мудароба, мурабаха, мушарака) также определяют особенность функционирования исламских банков. Многие ученые отождествляют их с финансовыми посредниками или инвестиционными фондами, т. к. не во всех странах мира исламские банки могут выполнять банковские функции полноценно. Страны с относительно небольшим количеством населения, исповедующего ислам, такие как Великобритания, Ирландия и Люксембург, борются за звание центра исламских финансов в Европе. Выделяют несколько групп стран по практической реализации идеи исламского банкинга на территории своей страны [2, 151-159]: 1) полноценный исламский бандинг существует в странах персидского залива, Бангладеш,

Малайзии, Египте, Казахстане, Великобритании; 2) исламские окна, регулирование которых происходит согласно шариату, а управление активами и их регулирование происходит раздельно (Bank of America, Barclays, BNP Paribas, Citibank, JPMorgan Chase, HSBC и др.); 3) банки участия, действующие, например, на территории Турции, т. к. законодательство этой страны не приемлет религиозных атрибутов.

Согласно данным Службы национальной статистики Великобритании всего 5,3% граждан мусульмане [8]. Однако по данным на июль 2018 г. в Соединенном Королевстве насчитывается 16 банков, предоставляющих банковские продукты и услуги в соответствии с шариатом, 3 из которых британские банки, а остальные 13 из исламских стран. Лондон стремится к тому, чтобы стать мировым центром исламской финансовой индустрии [9], что подтверждается совершенствованием государственной налоговой системы путем исключения двойного налогообложения и расширения налоговых льгот по исламскому финансированию с 2003 г., чтобы повысить их конкурентоспособность. Первые исламские банки в Европе появились в 1970-х годах в Люксембурге – Islamic Banking System, в 1982 – первое страховое предприятие Takafol. В Женеве также в 1978 г. была организована первая в Европе исламская финансовая корпорация в виде акционерного общества Islamic Banking System International Holding. По мнению А. Кузнецова [3, 52-62], Люксембург, давно делающий ставку на развитие финансового сектора, пытается стать крупным центром ИФ в Европе, имеет хорошие политические связи со странами Персидского залива, в 2002 г. стал первой европейской страной, разместившей на бирже 16 различных сукук, а в 2009 г. его центральный банк стал членом Международной исламской корпорации по управлению ликвидностью первым в Европе. В последние годы конкуренцию Люксембургу составляет Ирландия, где доля исламского населения невелика, но государство оказывает сильную поддержку исламскому финансированию: правительство поручило центральному банку создать группу по изучению исламских инвестиционных фондов, предоставляются налоговые льготы, был создан Исламский финансовый совет Ирландии.

Говоря об опыте других стран, мы также можем заметить активность наших соседей на этом рынке. Казахстан первым на пространстве СНГ и Центральной Азии осуществил внедрение исламского финансирования на законодательном уровне: 12 февраля 2009 г. был подписан Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования», в Гражданский кодекс внесены изменения, устанавливающие возможность исключений из общих правил купли-продажи, доверительного управления, предусмотрено, что по договору банковского займа, по которому займодателем выступает исламский банк, заём осуществляется на условиях срочности и возвратности и без взимания вознаграждения за пользование

деньгами. Страна разработала Дорожную карту развития исламского финансирования.

В России развиваться исламскому банкингу мешает следующее: законодательные ограничения в налоговой и банковской сфере; отсутствие законодательства, закрепляющего понятия и меры регулирования сферы исламского финансирования и функционирующих в ее рамках институтов; отсутствие исламской финансовой инфраструктуры; низкий уровень востребованности у населения и традиционное недоверие по отношению к новым финансовым инструментам; отсутствие гарантии дохода финансовых инструментов. На данный момент эти вопросы остаются нерешенными. В 2017 г. государство задумывалось о внесении правок в законодательство, однако комитет Госдумы по финансовому рынку рекомендовал нижней палате парламента отклонить законопроект, направленный на возможность кредитным организациям заниматься торговой деятельностью для внедрения принципов исламского банкинга. На текущий момент на территории страны функционируют инвестиционные компании, самая успешная из которых Финансовый дом «Амаль» позиционирует себя как представляющую услуги современного исламского банка. В Дагестане работает с 2011 г. Компания ТНВ «ЛяРиба-Финанс», основной принцип которой – «Каноническое соответствие всех предлагаемых операций нормам Ислама», и ФД «Масраф», осуществляющий продажу товаров в рассрочку (мурабаха). Подобием исламского окна являлся Центр партнерского банкинга в Казани, действовавший на базе ООО «Татагропромбанк», однако в 2017 г. он приостановил свою работу. Стоит отметить, что попытки создания исламских финансов на территории России все же ведутся: Татарстан сотрудничает с Исламским банком развития, и с 2009 г. на территории республики проводится KazanSummit, который в 2020 г. планировался в марте, однако из-за пандемии коронавируса Covid19 был перенесен на лето 2021 г. Стоит отметить, что именно в моменты кризисов исламская финансовая система показывала себя наилучшим образом [6; 7, 80-86].

Сравнив особенности функционирования исламских банков в разных странах мира и принципы адаптации их к финансовой системе, мы сделали вывод, что оба института банковского бизнеса имеют право на существование и могут развиваться гармонично, дополняя друг друга. Необходимы изменения банковского и налогового законодательства, а также поддержка со стороны государства на начальных этапах реализации проекта по введению исламской модели финансирования.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Антропов В.В. Исламские банки в мировой финансовой системе. // Деньги и кредит. 2017. № 7. С. 57-64.
2. Бертаева К.Ж. Модели исламского банкинга и их использование в Казахстане. // Статистика, учет и аудит. 2017. № 67. С. 151-159.
3. Кузнецов А.В., Фитуни Л.Л., Рыжкова Е.А., Трофимова О.Е., Филоник А.О. Исламские финансы и их специфика в Европе. // Мировая экономика и международные отношения. 2017. Том 61. № 12. С. 52-62.

4. Магомадова М.М. Принципы исламской банковской деятельности. // International scientific review. 2016. № 5. С. 52-53.
5. Филина Ф.В. Исламский банкинг и социально ответственное инвестирование // Человек. Общество. Инклюзия. 2016. № 3-1 (27). С. 122-129.
6. Шекишьева С.В. Оценка устойчивости и эффективности деятельности банков. Иваново, 2020. – 104 с.
7. Шекишьева С.В., Смирнова А.О. Риски и эффективность функционирования исламских банков в современном мире. // Современные наукоемкие технологии. Региональное приложение. 2019. № 4 (60). С. 80-86.
8. Office for National Statistics: Muslim population in the UK. URL: <https://www.ons.gov.uk/aboutus/transparencyandgovernance/freedomofinformationfoi/muslimpopulationintheuk/>. Дата обращения: 28.01.2021 г.
9. The Telegraph: Britain to lead the world in Islamic finance. URL: <https://www.telegraph.co.uk/finance/newsbysector/banksandfinance/11435465/Britain-to-lead-the-world-in-Islamic-finance.html>. Дата обращения: 05.02.2021 г.

УДК 368.01

Янова Светлана Юрьевна

Yanova Svetlana

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Заведующий кафедрой банков, финансовых рынков и страхования

Head of the Department of Banks, Financial Markets and Insurance

yanova.s@unecon.ru

## СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И НОВЫЕ ФОРМАТЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА СТРАХОВАНИЯ ЖИЗНИ MODERN TRENDS AND NEW FORMATS OF DEVELOPMENT OF THE LIFE INSURANCE MARKET

**Аннотация.** В статье исследуются современные тенденции и новые форматы развития рынка страхования жизни.

**Ключевые слова:** премии, выплаты, страхование жизни, пенсионное страхование, договоры страхования

**Abstract.** The article examines current trends and new formats for the development of the life insurance market.

**Keywords:** premiums, payments, life insurance, pension insurance, insurance contracts

Какие финансовые результаты продемонстрировал отечественный рынок страхования жизни за период бурного роста до 2019 г. и последующий период существенного переформатирования под корректирующим регуляторным прессом противодействия мисселингу и низкой фактической доходности инвестиционных полисов.

Таблица 1. Характеристика рынка страхования жизни в РФ (2018-2019 гг.)

	Страховые премии			Количество заключенных договоров страхования		
	2019 г., млн.руб.	динамика за 2019 г., %	динамика за 2018 г., %	2019 г., тыс. ед.	динамика за 2019 г., %	динамика за 2018 г., %
Всего	1 480 190,2	0,0	15,7	207 807	2,6	4,9

Всего по страхованию жизни, в т.ч.:	409 348,0	- 9,5	36,5	5 206	-13,3	32,3
- страхование на случай смерти и дожития, в т.ч.:	315 427,9	-19,5	37,4	1 269	- 62,6	53,8
• инвестиционное СЖ	197 602,5	-	-	372	-	-
- страхование жизни заемщика	91 799,3	55,1	31,4	3 931	50,8	12,0
- Пенсионное страхование	2 120,8	36,0	8,4	6	-8,1	85,6
Другие виды личного страхования:						
Страхование от НС и болезней	187 371,5	10,5	39,8	55 095	-4,4	-3,3
ДМС	180 756,2	10,6	8,5	17 063	38,5	11,1

Составлено по: [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2019/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2019/);  
[https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2018/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2018/);  
[https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24024/review\\_insure\\_18Q4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24024/review_insure_18Q4.pdf)

В 2019 г. страхование жизни показало абсолютное снижение сборов (табл.1). Из-за разницы в показателях статистической отчетности по годам невозможно проследить динамику его отдельных видов, но в целом, за снижением в 19,5% стоит серьезное сворачивание инвестиционных программ и некоторый подъем в традиционном накопительном страховании. Причем число договоров упало более чем в два раза, хотя оно и так не было большим, всего 5,2 млн. договоров. За 9 месяцев 2020 г. число заключенных договоров снизилось на 1,2%, а сбор премий, наоборот, прибавил 4,0%<sup>7</sup>. Из инвестиционных видов, в первую очередь, ушли мелкие страхователи, которые скорее всего, и пришли туда в результате мисселинга страховых продуктов вместо банковских депозитов. Более половины договоров заключалось на срок 5 и более лет, что имеет максимальные налоговые преференции.

Пенсионное страхование, наоборот, в 2019 г. продолжило наращивать объемы, но сам низкий уровень сборов и крайне противоречивые цифры числа договоров и полученных премий пока не дают возможности дать строго позитивную оценку этому росту, тем более, что в 2020 г. рост сменился резким сокращением. По страхованию заемщиков, конечно, при позитивном росте кредитования населения в 2018-19 годах должен был произойти и рост страхования заемщиков. Однако за 2018 г. совокупный кредитный портфель физических лиц вырос только на 22,1%, а за 2019 г. – на 18,5%, что слабо согласуется с динамикой роста страховых премий на 31,4% и 55,1% соответственно<sup>8</sup>. Есть большая вероятность вменения и мисселинга и при

<sup>7</sup> [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/III кв.](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/III кв.)

<sup>8</sup> Рассчитано по: [https://www.cbr.ru/statistics/bank\\_sector/review/#a\\_115862file](https://www.cbr.ru/statistics/bank_sector/review/#a_115862file).



страховом сопровождении кредитов, а также перетекания в страхование жизни ранее использовавшихся полисов страхования заемщиков от несчастных случаев и болезней. За 9 месяцев 2020 г. этот вид страхования в сложных финансовых условиях благодаря государственной программе льготной ипотеки сумел прирасти на 24%.<sup>9</sup>

Если сравнивать с другими видами личного страхования, то в 2019 г. по ним наблюдался рост по сравнению с предыдущим периодом, хотя и здесь видно, что по страхованию от несчастных случаев он замедлился, а по количеству договоров даже снизился.

В таблице 2 представлены параметры развитости и востребованности страхования жизни для нашей экономики. Негативная динамика отчасти сглажена отсутствием роста самой экономики и неблагоприятным развитием демографической ситуации. Высокий размер средней страховой премии по инвестиционному страхованию жизни и пенсионному страхованию свидетельствует, что эти виды пока востребованы преимущественно небольшой стратой относительно богатого населения.

Таблица 2. Страхование жизни в экономике РФ (2019 г.)

	Средняя страховая премия		Страховая премия на душу, руб.		Страховые премии к ВВП, %	
	тыс.руб.	за 2019 г., %	тыс.руб.	за 2019 г., %	На конец 2019 г.	В сравнении с 2018 г.
Всего	7,1	-2,5	10,1	0,0	1,35	-0,07
Всего по СЖ, в т.ч.:	78,6	4,3	2,8	-9,7	0,37	-0,06
- инвестиционное	530,9	x	x	x	x	x
- СЖ заемщика	23,4	2,9	x	x	x	x
- Пенсионное страхование	332,0	47,9	x	x	x	x
Другие виды личного страхования:						
Страхование от НС и болезней	3,4	15,6	1279	10,5	0,17	6,3
ДМС	10,6	-14,1	1233	10,6	0,16	6,7

Составлено по: [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2019/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2019/);  
[https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2018/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2018/);  
[https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24024/review\\_insure\\_18Q4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/24024/review_insure_18Q4.pdf)

Всегда представляет интерес оценка выполнения страхованием своих основных функций по обеспечению гарантий и выплат. Достаточно нагляден для этого простой показатель текущей убыточности или операционной убыточности, поскольку он лучшим образом характеризует и общий уровень соотношения выплат и премий, и главное - очень хорошо характеризует развитие бизнеса -

<sup>9</sup> [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/) III кв.

насколько идёт рост бизнеса или наоборот идёт его сокращение. Убыточность страхования жизни за рассматриваемый период росла (табл. 3). Если всего по страхованию жизни в 2018 г. обычно она составляла около 15%, то в 2019 она уже стала 39%. А это может говорить, в первую очередь, что закончился период многих договоров, которые были заключены в начале бурного роста в 2016-17 годах. Пришло время выплат, и новые сборы не смогли перекрыть отток средств на выплаты.

По структуре выплат интерес представляет инвестиционное страхование, где 96,61% всех выплат составили выплаты на дожитие, и только 3,34% - на случай смерти и 0,05% - на случай инвалидности. Выкупные суммы дополнительно к выплатам составили 11,42%, и собственно инвестиционные бонусы – 12,70%<sup>10</sup>. Если смотреть доходность по отношению к уплаченным премиям, что объективно характеризует фактическую инвестиционную составляющую, то по данным ЦБ РФ, по договорам, которые завершились в I кв. 2019 года, средняя доходность трехлетних договоров составила 1,3%, пятилетних — 2,9%<sup>11</sup>.

В страховании жизни заемщиков и пенсионном страховании, где наблюдался стабильный рост, выплаты также были стабильны и даже в 2019 г. убыточность снизилась, что в общем-то хорошо для страховщиков - это значит что они наращивают эти виды бизнеса. Относительно других видов личного страхования наблюдается снижение убыточности, а значит идёт небольшой рост бизнеса. Наиболее показательным является индикатор фактической, так называемой андеррайтинговой, убыточности, которая замеряет отношение выплат и премий по закончившимся договорам за определенные промежутки времени. Однако отчетная статистика не дает возможности это сделать, сами же страховщики обязательно проводят такую оценку.

Таблица 3. Уровень убыточности страхования жизни в РФ (2018-2019 гг.)

	Операционная убыточность*, %		Изменение за 2019 г., %
	за 2019 г.	за 2018 г.	
Всего	41,2%	35,3%	16,6%
Всего по страхованию жизни, в т.ч.:	32,6%	14,8%	119,8%
- Страхование на случай смерти и дожития (исключая СЖ заемщика и Пенсионное страхование)	38,9%	15,1%	157,0%
- СЖ заемщика	10,7%	11,7%	-8,4%
- Пенсионное страхование	46,1%	59,2%	-22,1%
Другие виды личного страхования:			
Страхование от НС и болезней	9,2%	9,7%	-4,6%

<sup>10</sup> Рассчитано по: [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2019](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2019).

<sup>11</sup> Цитируется по: ИСЖ отстало от рынка. "Деньги". Приложение №46 от 21.10.2019, стр. 8.

ДМС	70,0%	73,7%	-5,1%
Имущественное страхование	37,6%	38,8%	-3,2%

\*Операционная убыточность определяется как отношение суммы всех страховых выплат, осуществленных в данном отчетном периоде, к сумме всех страховых премий, собранных в этом же отчетном периоде.

Составлено по: [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2019/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2019/);

[https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2018/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2018/)

Можно предположить, что рост выплат – это хороший тренд для страхователей, и они получают подписанную в договоре страховую защиту и страховые суммы. В действительности ситуация обратная. Поскольку произошел спад интереса к этим продуктам, сборы премий упали, значит, полученные выплаты не оправдали ожидания страхователей или обещания страховщиков. Страховщики не смогли предоставить высокую декларируемую доходность по полисам инвестиционного страхования жизни. Современные отечественные конструкции инвестиционного страхования жизни не гибкие ни по срокам, ни по направлениям инвестиций, они не дают возможности страхователям получить доход в то время, когда он достигает наибольших значений ни за счет полноценного выкупа договора, ни за счет его пролонгации с сохранением первоначальной суммы премий. С другой стороны, рискованные инвестиции запрещены страховщикам регулятором, а разрешенные в этот период демонстрировали в условиях снижения ключевой ставки и укрепления рубля устойчивую понижательную доходность.

Были и другие факторы, которые сначала, в 2017 г., принесли прекрасные результаты доходности, на которую и стали ориентироваться страхователи и страховщики. Не сложно догадаться, что это было связано с курсовой разницей - рубль достаточно девальвировал в течение 2016 г., доходность по валюте составила 30% годовых (с 56,23 до 72,93 рублей за доллар США). Потом в течение 2017 г. и начала 2018 г. рубль почти вернулся к курсу 2015 г.: на 1.01.18 г. – 57,6 рублей за доллар США<sup>12</sup>. Страховые продукты в валютном эквиваленте сначала принесли по первым структурированным договорам очень высокую доходность в рублях уже только благодаря динамике курса, но к 2018 г. ситуация резко поменялась: не стало дополнительного курсового дохода, фондовые рынки развивались не позитивно, ключевую ставку снижали, доходность облигаций падала, и базовые активы страховых продуктов не смогли достичь того уровня, который обеспечил высокую инвестиционную привлекательность таких полисов ранее. Все было довольно объективно, но, естественно, страхователи были недовольны такой ситуацией, доходность оказалась ниже депозитов и инфляции. Популярность инвестиционное страхование теряло и получало очень много нареканий со стороны регулятора из-за поступающих жалоб.

К некомфортной обстановке низких процентных ставок добавились и субъективные причины. Страховщики искренне полагают, что провал инвестиционного страхования жизни в 2019 г. во многом был предопределен

<sup>12</sup> На основе данных ЦБ РФ: [https://www.cbr.ru/currency\\_base/daily/](https://www.cbr.ru/currency_base/daily/)

банко-страхованием – наиболее затратным каналом продаж, позволяющим банкам извлекать внеэкономическую ренту за счет права первого места в финансовой очереди к клиенту. Действительно, данные таблицы 4 обескураживают уровнем и долей посреднических операций в страховании в принципе, а в страховании жизни тем, что там почти нет прямых страховых премий. В 2019 г. благодаря усилиям регулятора и принятым ВСС стандартам саморегулирования продаж средний процент комиссий упал до 20% - теперь самого низкого уровня на рынке. Вместе с тем, страховщики прекрасно понимают, что уровень комиссий диктуется не только кредитными институтами, но является также вопиющим результатом их собственной недобросовестной конкуренции на рынке личного страхования.

Таблица 4. Структура продаж страхования жизни в РФ (2019 г.)

	СП всего	СП через посредников	Доля	Вознаграждение	средний процент КВ
Всего	1480190,2	1116477,9	75,4%	326417,1	29,2%
Личное, в т.ч.:	777475,7	647954,9	83,3%	207229,9	32,0%
Всего по страхованию жизни	409348,0	397190,1	97,0%	79539,9	20,0%
Страхование от НС и болезней	187371,5	162382,6	86,7%	110104,2	58,8%
ДМС	180756,2	88382,2	48,9%	17585,8	19,9%
Имущественное, в т.ч.:	466081,7	333355,7	71,5%	108233,2	32,5%
страхование имущества	389248,8	278897,7	71,7%	86107,9	30,9%
страхование ответственности	32174,2	20636,3	64,1%	5272,4	25,5%

Составлено по: [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2019](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2019).

Необходимо также обратить внимание на высокий размер комиссий в страховании от несчастных случаев, которое в первую очередь, сопровождается страхованием потребительских и ипотечных кредитов, – 58,8%, настораживает и должен быть отрегулирован финансовым сообществом самостоятельно. Низкий уровень посреднических вознаграждений в ДМС также не является вполне объективным, поскольку дополнительные расходы страховщиков формируются уже при работе с медицинскими организациями, и общая операционная нагрузка в этом виде также велика. В принципе, аквизиционные расходы являются недостаточно прозрачной темой для любых страховых рынков, в т.ч. и в странах с развитой экономикой. Основная причина в том, что страховая услуга не является продуктом первой необходимости, ее не «покупают», а «продают». Соответственно, на этом рынке крайне важны нормы саморегулирования и контроль со стороны государства и потребителей.

Структура посреднических вознаграждений (табл. 5) наглядно демонстрирует основных бенефициаров – кредитные организации. Действительно, они выступили в двух ролях одновременно:

- триггерами страхования жизни, руководствуясь желанием получить высокие доходы от не прямой деятельности, поскольку обязательства по резервированию, страхованию вкладов и снижение маржинальности кредитных и расчетных операций уже не обеспечивали прежних доходов, и

– могильщиками, поскольку забирая высокие комиссии со страховых премий и одновременно занижая сумму для инвестирования, лишали страхование жизни возможной инвестиционной привлекательности. Причем, и большую долю полученных страховщиками премий держали на своих счетах, т.е. не лишались притока денег, которые получали без высоких нормативов резервирования и обязательного страхования, если бы они привлекали эти деньги от вкладчиков – физических лиц. Страхователь ждал доход с одной премии, а страховщик должен был сначала заработать доход, чтобы восстановить сумму премии (20% комиссии при единовременной уплате взноса на 3 года – это 6% годовых, таких ставок по надежным активам уже нет).

Такая ситуация подорвала репутацию СЖ совершенно незаслуженно и обнулила все его неоспоримые достоинства.

Таблица 5. Структура комиссионного вознаграждения (2019)

	СЖ всего	СЖ заемщика	СНС и болезней	ДМС
Кредитные организации	87,3%	93,0%	77,6%	22,6%
ФЛ, включая ИП	6,2%	0,8%	8,9%	32,5%
Непрофильные ЮЛ	3,6%	2,5%	5,8%	15,5%
ЮЛ - профильные посредники	2,3%	0,8%	2,3%	9,0%
Страховые брокеры	0,0%	0,0%	1,5%	17,1%
другие посредники - ЮЛ	0,7%	2,9%	3,9%	3,2%
Всего	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Составлено по: [https://www.cbr.ru/insurance/reporting\\_stat/svod\\_ssd\\_2019/](https://www.cbr.ru/insurance/reporting_stat/svod_ssd_2019/);

Понижительная тенденция наблюдалась в 2019 г. и в отношении размеров накопленных резервов, они сократились на 17,7%, что даже опережает падение сборов в 2019 г. Резервы по страхованию жизни – это самые крупные долгосрочные страховые фонды, которые демонстрируют *эффект капитализации для экономики*. Если на конец 2019 г. все страховые резервы превышали собранные премии в 1,7 раза, то резервы по страхованию жизни – в 1,7 раза и достигали 1 183 428,9 тыс.руб.<sup>13</sup>. Соответственно, если доля страхования жизни по премиям составляла 27,7%, то по резервам – 47,1%.

Рынок страхования в РФ очень узкий и включает 33 компании, к тому же он концентрированный: всего 10 страховых компаний собрали в 2019 г. 87 % от

<sup>13</sup> Рассчитано по: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review\\_insure\\_19Q4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review_insure_19Q4.pdf). – с. 24.

всех страховых премий в сегменте (табл. 6). Только 3 из топ-10 (СК СОГАЗ-Жизнь, Капитал Лайф Страхование Жизни и СИБ ЛАЙФ) не входят напрямую в банковские группы. Абсолютное лидерство компании «Сбербанк Страхование жизни», имеющего самую обширную клиентскую базу, особенно в сегменте пенсионеров и работников бюджетной сферы, не внушает оптимизма, поскольку однозначно доказывает, что страхование жизни – это продажи, а не выбор самим страхователем эффективного страхового плана сбережений или инвестиций.

Таблица 6. Топ-10 страховых компаний сегмента страхования жизни

№ в рейтинге	Компания	Доля на рынке, %
1	Сбербанк Страхование жизни	36,0
2	АльфаСтрахование-Жизнь	13,6
3	СК СОГАЗ-Жизнь	11,1
4	Ренессанс-Жизнь	8,0
5	Капитал Лайф Страхование Жизни	4,3
6	ВТБ Страхование Жизни	3,8
7	РОСГОССТРАХ Жизнь	3,3
8	Сосьете Женераль Страхование Жизни	2,8
9	СИБ ЛАЙФ	2,1
10	РСХБ-Страхование Жизни	1,9
	Итого	86,9

Составлено по: <https://www.insur-info.ru/statistics/?order=un13&pair=za#t>

В качестве завершающего шага анализа логично познакомиться с направлениями инвестиций отечественных страховщиков. К активам, потенциально обладающим высокой доходностью, но и высоким риском, относятся акции, ПИФы и недвижимость, которые представлены долей в 5,31% (табл.7). Вложения в облигации (корпоративные) могут принести доход, на несколько процентных пунктов выше депозитов, но они все равно не могут дать той доходности, которую в качестве примера демонстрируют сайты страховщиков по ИСЖ со структурированными инвестициями. В общем, выплаты страхователям реально могут формироваться не за счет инвестиционного дохода, а только за счет других финансовых источников страховщиков, если вдруг по базовым активам страховых программ расчетный доход будет намного превышать параметры облигационной или депозитной доходности. Поскольку таких источников не много и связаны они со страховой или управленческой деятельностью, то конфликт интересов налицо: страхователи ждут высокого роста базовых активов по выбранным программам, страховщики – наоборот, доходности не выше гарантированных инвестиций.

Таблица 7. Активы отечественных страховщиков (2019 г.)

Виды активов	млн.руб.	в %
Всего активов, из них:	3334657,4	100,00%
Облигации	841037,6	25,22%
Депозиты	640251,8	19,20%
Государственные и муниципальные ЦБ	638202	19,14%
Денежные средства	102791,6	3,08%
Акции	105678,1	3,17%
Недвижимость	64682,3	1,94%
ПИФы	6816,9	0,20%
Прочие	206131,1	6,18%
Всего активов, приносящих инвестиционный доход	2605591,4	78,14%
Дебиторская задолженность	356336,4	10,69%
Доля ПСК в страховых резервах	127123,7	3,81%
Отложенные аквизиционные расходы	245605,6	7,37%
Доля вложений в банковский сектор		22,30%

Составлено по:

[https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review\\_insure\\_19Q4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review_insure_19Q4.pdf) – с. 24-25.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Закон РФ "Об организации страхового дела в Российской Федерации" от 27.11.1992 N 4015-1.
2. Указание Банка России от 11 января 2019 г. N 5055-У "О минимальных (стандартных) требованиях к условиям и порядку осуществления добровольного страхования жизни с условием периодических страховых выплат (ренды, аннуитетов) и (или) с участием страхователя в инвестиционном доходе страховщика".
3. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков № 4, 2019 год.:  
[https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review\\_insure\\_19Q4.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/27614/review_insure_19Q4.pdf).

УДК 336.27

Яшина Надежда Игоревна  
Yashina Nadezhda

Национальный исследовательский Нижегородский государственный  
университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)  
National Research University Lobachevsky State  
University of Nizhny Novgorod (UNN)

Заведующий кафедрой финансов и кредита  
Head of the Finance and Credit Department

Кафедра финансов и кредита  
Finance and Credit Department  
sitnicof@mail.ru

Кашина Оксана Ивановна  
Kashina Oksana

Национальный исследовательский Нижегородский государственный  
университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)  
National Research University Lobachevsky State  
University of Nizhny Novgorod (UNN)

Доцент

Associate Professor  
Кафедра финансов и кредита  
Finance and Credit Department  
oksana\_kashina@mail.ru  
Прончатова-Рубцова Наталия Николаевна  
Pronchatova-Rubtsova Nataliya  
Национальный исследовательский Нижегородский государственный  
университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)  
National Research University Lobachevsky State  
University of Nizhny Novgorod (UNN)  
Assistant Professor  
Кафедра финансов и кредита  
Finance and Credit Department  
pronat89@mail.ru

**МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ  
КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ РЕГИОНОВ И МУНИЦИПАЛИТЕТОВ С  
ЦЕЛЬЮ ПЛАНИРОВАНИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИОННЫХ ЗАЙМОВ  
METHODOLOGICAL TOOLS FOR THE EVALUATION OF  
CREDITWORTHINESS OF THE REGIONS AND MUNICIPALITIES FOR  
THE PLANING OF BOND ISSUE**

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию кредитоспособности регионов и муниципальных образований на основе разработанной системы показателей, учитывающей долговую нагрузку, процентные расходы и задолженность по налоговым платежам в бюджет, с целью планирования выпуска облигационных займов. Предложена и апробирована методика финансового мониторинга территорий с целью оценки их кредитоспособности, построен рейтинг кредитоспособности муниципальных образований Нижегородской области, имеющий важное практическое значения для оценки стоимости размещения ресурсов и объемов заимствований, осуществляемых в форме облигационных займов.

**Ключевые слова.** *Кредитоспособность территорий, управление муниципальными заимствованиями, облигационные займы.*

**Abstract.** The paper focuses on the study of the creditworthiness of regions and municipalities based on a developed system of indicators that takes into consideration the debt burden, interest expenses and arrears of tax payments in order to plan the issue of bond loans. A method for financial monitoring of territories' creditworthiness is proposed and tested. A credit rating has been built for municipalities of the Nizhny Novgorod Region, that have practical importance for assessing the cost of resources and the volume of borrowings in the form of bonds.

**Key words.** *Creditworthiness of the territories, municipal borrowings' management, bonds.*

Долговой рынок является важнейшим элементом финансового рынка, играя роль в системе перераспределения финансовых ресурсов государства. Современный этап развития системы государственных финансов характеризуется новым технологическим фундаментом и необходимостью осмысления различных сценариев возможных эволюционных трансформаций системы бюджетного менеджмента. Цифровизация региональных казначейств обеспечивает полноту информации о состоянии региона и муниципалитетах, что позволяет осуществлять финансовый мониторинг их кредитоспособности, а цифровизация инфраструктуры финансового рынка способствует быстрому размещению облигационных займов регионов и муниципалитетов. В структуре



региональных заимствований облигационные займы и банковские кредиты ежегодно в сумме составляют более 70%. Банки аккумулируют значительную долю региональных ценных бумаг в своих портфелях. Исходя из структуры долга, можно сделать вывод о целесообразности проведения финансового мониторинга кредитоспособности регионов-эмитентов.

Целью исследования является разработка методологических подходов и практических методов реализации финансового мониторинга кредитоспособности муниципальных образований с целью планирования выпуска облигационных займов. Объектом исследования выступают региональный и местные бюджеты в качестве эмитентов облигаций. Предмет исследования – совокупность теоретических и методологических вопросов финансового мониторинга кредитоспособности территорий.

Вопросам оценки финансового состояния муниципальных образований и регионов посвящены исследования многих ученых и специалистов. В трудах Аникеевой А.А. [1] и Машегова П.Н., Соболевой Т.С. [2] обоснована важность формирования рейтингов территорий в целях повышения инвестиционной активности территорий, а также необходимость разработки их инвестиционной стратегии. Особый интерес с точки зрения выявления возможных рисков при осуществлении эмиссии ценных бумаг местными органами власти представляет работа Якуниной А.В., Семерниной Ю.В. [3]. Следует отметить, что при всей глубине проведенных исследований вопросам формирования методических подходов к финансовому мониторингу кредитоспособности субъектов РФ уделено недостаточно внимания. Отсутствуют универсальные методические подходы в данном направлении у Банка России и органов государственной власти.

Под кредитоспособностью региона или муниципального образования предлагается понимать способность их органов государственной власти получить на правах заемщика денежные средства и готовность в полном объеме и своевременно осуществлять погашение долговых обязательств.

Предложенная методика финансового мониторинга территорий с целью оценки их кредитоспособности осуществлялась с использованием кластерного анализа и экономико-статистических методов. Исходную информационную базу составляли данные Министерства финансов Нижегородской области [4]. Методика была апробирована в отношении 52 муниципалитетов Нижегородской области за 2016-2019 годы. С этой целью сформирован ряд показателей, характеризующих финансовую независимость и устойчивость территорий, отношение собственных доходов к финансовой помощи, уровень финансирования управленческих расходов и процентных расходов, эффективность управления финансовыми потоками, суммарную долговую нагрузку, уровень отвлечения государственных ресурсов и другие. Методику отличает формирование комплексных калиброванных показателей с учетом риска финансовых потоков в целом по региону, что находит отражение в итоговой оценке кредитоспособности региона и муниципальных образований. В

таблице в качестве примера показаны результаты расчетов комплексных калиброванных коэффициентов для финансового мониторинга кредитоспособности муниципальных образований Нижегородской области (ККК); чем выше их значение, тем выше кредитоспособность территории. Эмитенты первого уровня характеризуются высокой кредитоспособностью, второго уровня – умеренной кредитоспособностью, третьего уровня – низкой кредитоспособностью.

Таблица – Комплексные калиброванные коэффициенты финансового мониторинга кредитоспособности муниципальных образований (фрагмент) [3, 4]

Муниципальные образования и областной бюджет	ККК	Ранг	ККК	Ранг	ККК	Ранг	Итоговый ККК	Ранг
	2016	2016	2017	2017	2018	2018		
Первый уровень								
г.Кстово	98,1	56	85,0	1	65,7	55	248,7	1
г.Нижний Новгород	102,4	57	67,6	2	71,0	57	240,9	2
Володарский	104,4	58	51,0	12	63,6	51	219,0	3
...	...	...	...	...	...	...	...	...
Второй уровень								
Тонкинский	70,2	48	65,3	3	63,5	50	198,9	5
Краснооктябрьский	65,8	47	54,9	6	75,5	58	196,2	6
г.Арзамас	88,7	55	50,4	13	53,7	35	192,8	7
Спасский	63,7	46	56,5	5	66,4	56	186,6	8
...	...	...	...	...	...	...	...	...
Ветлужский	53,1	28	43,6	29	59,8	48	156,5	23
Первомайский	57,8	37	45,9	24	52,4	33	156,2	24
Тоншаевский	56,7	35	43,3	30	54,9	37	154,9	25
...	...	...	...	...	...	...	...	...
Консолидированный бюджет	82,7	53	34,7	51	27,6	2	145,0	33
...	...	...	...	...	...	...	...	...
Третий уровень								
Краснобаковский	50,9	23	40,9	37	45,6	15	137,4	40
Сергачский	46,8	16	40,1	38	46,5	19	133,4	41
г.Балахна	45,6	15	39,7	42	45,7	16	130,9	42
Ардатовский	42,5	10	37,0	46	50,1	25	129,6	43
Чкаловский	47,4	18	39,7	41	42,4	10	129,5	44
...	...	...	...	...	...	...	...	...
Областной бюджет	75,1	50	27,1	57	19,6	1	121,9	49
...	...	...	...	...	...	...	...	...

Анализируя данные, представленные в таблице, констатируем, что областной бюджет за последние годы (с 2018 г.) улучшил свой ранг до эмитента класса А. Причиной этому явилось улучшение собираемости по налоговым платежам, снижение недоимки по налогам, уменьшение заимствований, улучшение качества управления бюджетами, в том числе государственными и муниципальными заимствованиями, отсутствием кредиторской задолженности по всем разделам бюджетной классификации, социально значимым и первоочередным расходам бюджета.

Применение методического инструментария финансового мониторинга регионов и муниципальных образования с целью оценки их кредитоспособности показывает соответствие полученных рейтинговых значений территорий их реальной финансовой надежности, что подтверждается данными российских и международных рейтинговых агентств.

Предложенный инструментарий может быть реализован кредитными организациями и органами государственной власти, что позволит сформировать план выпуска облигационных займов и повысить эффективность управления государственными и муниципальными заимствованиями.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Аникеева А.А.* Актуальные проблемы инвестиционных рейтингов регионов в России // Инвестиции в России. 2005. № 5. С. 3-7.
2. *Машегов П.Н., Соболева Т.С.* Позиционирование регионов России на основе многомерной классификации и типовые региональные инновационно-инвестиционные стратегии // Региональная экономика: теория и практика. 2011. № 19. С. 2-10.
3. *Якунина А.В., Семернина Ю.В.* Субфедеральные облигации как инструмент финансирования государственного долга российских регионов // Вестник Саратовского государственного социально-экономического университета. 2020. № 3 (82). С. 149-153.
4. Министерство финансов Нижегородской области: официальный сайт. – Эл. ресурс: <<http://mf.nnov.ru/>>.
5. Федеральная служба государственной статистики: официальный сайт. – Эл. ресурс: <[gks.ru](http://gks.ru)>.

UDC 336

Prof. Dr. Tatyana Nikitina  
St. Petersburg State University of Economics  
Professor  
Department of Banks, Financial markets and Insurance  
[t\\_nikitina2004@mail.ru](mailto:t_nikitina2004@mail.ru)

Prof. Dr. Bernhard Koye  
Kalaidos University of Applied Sciences  
Director of Institute  
Swiss Institute for Financial Training  
[Bernhard.Koye@kalaidos-fh.ch](mailto:Bernhard.Koye@kalaidos-fh.ch)

Dr. Maria Galper  
St. Petersburg State University of Economics  
Program Director  
Russian-Swiss joint program “MBA in Digital Transformation”  
[galper.m@unecon.ru](mailto:galper.m@unecon.ru)

## IMPACTS OF CURRENT CHALLENGES ON COMPANIES DEVELOPMENT IN RUSSIA AND SWITZERLAND: TRENDS AND SOLUTIONS

**Abstract.** This article considers the main consequences of digitalization on Russian and Swiss business. The authors present the results of empirical studies: “Impact of Corona crisis on the Swiss banks development” and “Impacts of progressive digitization on the financial aspects of Russian companies’ activities”. The conclusions were made concerning condition of banking services market in Switzerland which showed that corona pandemic only forced processes of digitalization and those who were on the way of changes became even more successful. However, this trend isn’t limited by banking sector or country. The second survey results in approving of this showed that the management of big Russian companies has the same opinion concerning necessity of changes in new transformation period. In development of this conclusion authors present the essence of digital transformation which’ methodology is developed by Swiss school and bases on systemic and scientific approach and at the same time includes applied tools.

**Key words.** *Banks, digitalization, trends in Swiss companies’ development, digital transformation, empirical survey results.*

## **Introduction**

The article is aimed to present the results of two surveys which were held by Swiss Institute for Financial Training, Kalaidos University of Applied Sciences, Zurich, Switzerland. One of them – “Impacts of progressive digitization on the financial aspects of Russian companies’ activities” is made in frame of educational program “MBA in Digital Transformation” which is realized in St. Petersburg University of Economics. The graduates of program’ first edition are top-managers of such companies as Gazprom, AlfaInsurance, Bank Saint-Petersburg, HSBC and ProActor Solutions, ELMA Group.

The research “Impact of Corona crisis on the Swiss banks development” was made by researchers of institute in frames of its constant dialogue with banking business community in order to sum up current measures which can help banks to successfully cope with current challenges.

The institute uses and bases on dual approach – it combines both holding of scientific survey and business education providing economy with applied knowledges. The scientific surveys of institute are normally made by request of companies which are interested in analysis of trends in order to count it in their strategies. The business education is one of the key instruments for Swiss companies to transform. They actively invest in their leaders’ education in order to implement the modern management technologies and know-how to the internal and external processes of companies’ activities.

### **Results of survey “Impacts of Corona crisis on the Swiss banks”**

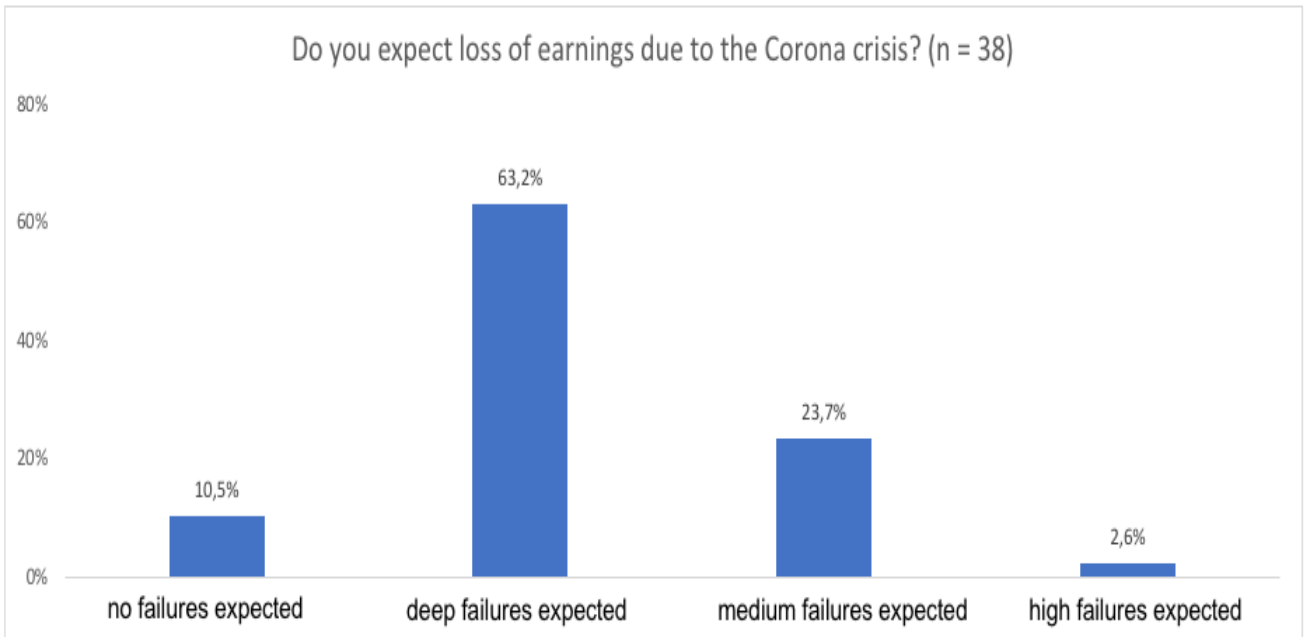
The aim of study was to reveal necessary measures to be taken by Swiss banks to optimally prepare for the medium and long-term effects of the corona pandemic.

The results were developed on the basis of the theoretical underlay of the topic in a two-stage procedure:

- a) Interviews with selected decision-makers
- b) Survey among representatives of Swiss banks

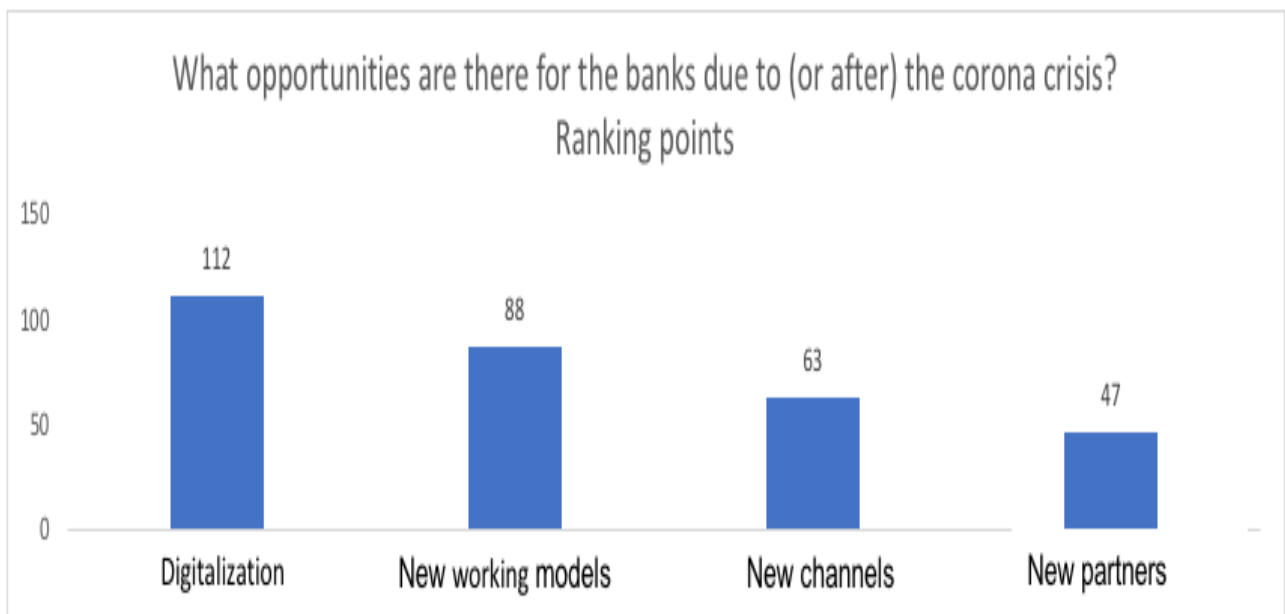
It was asked what are the economic effects of the pandemia, what are the measures against crisis can be made from internal perspective of banks and how its consequences will affect on the banks’ future development.

The Draw 1 demonstrates expectations concerning level of revenue which due to forecasts of respondents will: decrease (63,2%), show medium failures (23,7%), show no failures (10,5%), show high failures (2,6%). [1]



Draw 1 – Loss or earnings after Corona crisis?

Together with this CEOs see new opportunities for banking business after corona-crisis. Draw 2 shows that 112 Swiss bankers see opportunity for their business in “digitalization”, 88 tell that the future it’s “new working models”, 63 tell about “new channels”, 47 people mentioned “new partners”.



Draw 2 – Opportunities for banks after corona-crisis

The conclusion which was made is following: the corona even forced the digitalization processes which revealed banks to transform. Those who were on the way to digital format even won, so their competitive advantage was multiplied by this process, in spite of the fact that banks came to difficult time as well as all business in crisis. [1]

*Recommendations from the side of CEOs of Swiss banks [1]:*

- to review processes in risk management;
- creation of additional provisions;
- expansion of the digital customer interface;
- adjustment of personal contact situations;
- adaptation of HR and management processes to decentralized work models;
- expansion of advice to (corporate) customers.

Basing on the list of these recommendations we can conclude that CEOs understand that the future of banking business is clientcentricity as key principle of their work. Being close to customer and providing him with personal solutions with usage of digital technologies are the main tendencies of banking business now. In the conditions of pandemic situation or not – digitalization has already changed the world and the financial business has to adjust to it.

### **Results of survey “Impacts of digitalization on Russian companies”**

The research was designed to determine which digitization initiatives of organizations were pursuing and what results were to be expected from them.

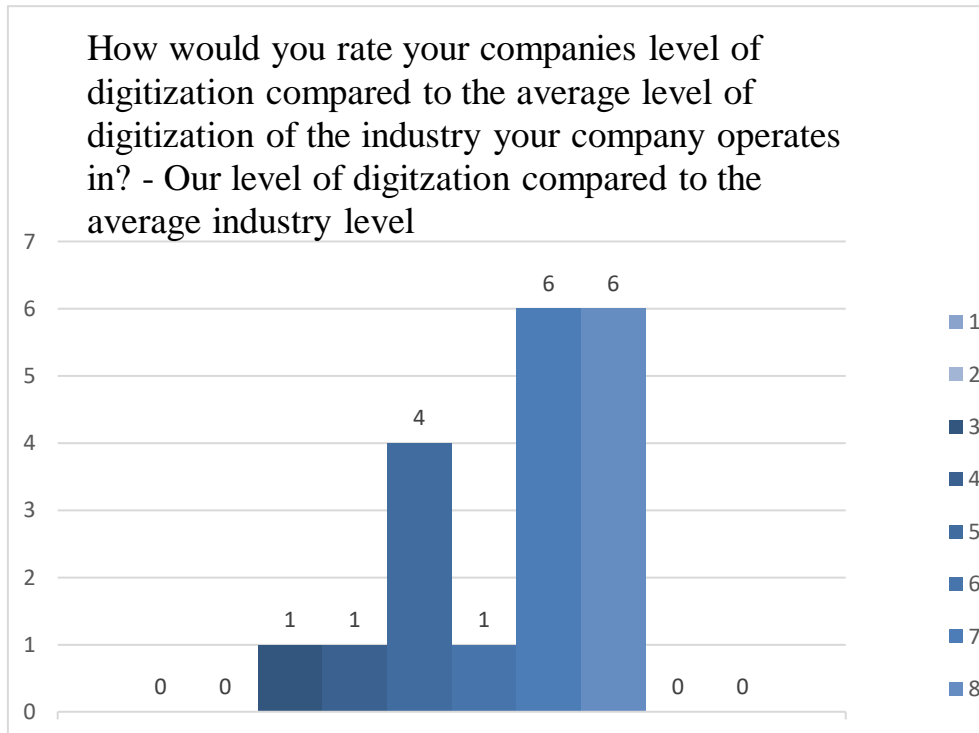
The research question on the topic of companies’ digital transformation can be viewed very comprehensively. In order not to go beyond the limited scope, the survey was focused on the following five blocks:

- Digitization and Digital Business Models
- Technology as a key driver of business change
- Innovation as core methodology
- Customer centricity
- Transformation

These five blocks showed the initiatives carried out in different aspects of the organization's activities and demonstrated the associated tasks and challenges. In addition, possible competitive advantages through digital transformation were considered.

The survey was based on quantitative approach. 21 persons passed the questionnaire which was distributed among management of Russian companies. All of them were managers: 10 people represented top management, 9 people were middle managers, two were low-level managers. 17 respondents worked for a company with more than 500 employees. [2].

The results show that the majority of respondents highly estimated the level of digitalization in their companies comparing with the average industry level of digitization (5, 6, 7, 8 out of 10) [2]:



Draw 3 – Level of digitization compared to the average level of digitization in the company’s industry

The answers show us that the level of digitalization of referents’ companies are quite high. It can be explained by assumption that the most part of them was representatives of large companies which uses all the modern standards of business making and management. For them market - is a global world and the standards have the world level scale because of global competition.

The next draw (Draw 4) demonstrates that the most part (12 persons) of Russian managers agrees with the statement that “only systemic impact on strategic, structural and cultural aspects can bring company to digital success”. [2]



Draw 4 – Essence of Digital Transformation

## Conclusions and recommendations

The results of empirical study “Impact of Corona crisis on the Swiss banks development” showed that corona crisis even forced the process of digitalization and digital transformation of Swiss banks as a reaction to challenges on the market. The results of empirical study “Impacts of progressive digitization on the financial aspects of Russian companies’ activities” held by Russian study team showed that leading Russian companies are quite well acquainted with modern trends of management and can resist to the crisis and changes of business landscape due to thorough analysis and implementation of the best world know-how to its practice.

We concluded that the digital transformation is necessary for surviving of all the economic subjects. Both companies and financial intermediaries change themselves in order to answer the challenges of high competition from new-comers (fintech, IT, social media companies), digital-oriented customers and conditions of pandemic which made digital construction necessary element of business and life.

Also, we understood that digital transformation is systemic complex process in banks and real-sector companies which implies change of business models, implementing innovation management tools, disruptive technologies, transition to client-centricity model and transformation on personal level. This complex approach is used in Swiss educational programs which are designed to provide sustainable leaderships for company in its industry as well as success for top-managers who feel competitiveness and confidence in unstable conditions.

## THE LIST OF REFERENCES

1. Koye, B., Willimann, A., Schuster, Y. Insight Bankentransformation. Bedeutung der Corona-Krise für die Schweizer Banken. Zurich, 2021.
2. Batov, V., Bakhtin, S., Galper, M., Ivanov, M., Lidzhiyeva, A., Nikitina, T., Koye, B. Impacts of digitalization on Russian companies. Empirical study results. Russian-Swiss joint program “MBA in Digital Transformation”, 2019-2020.



# Свободная научно-практическая дискуссия «Актуальные проблемы государственных и муниципальных финансов»

УДК 336.051

Аркадьева Ольга Геннадьевна

Arkadeva Olga

Чувашский государственный университет им. И.Н. Ульянова

Chuvash State University

Доцент

Assistant Professor

Кафедра финансов, кредита и экономической безопасности

Department of Finance, Credit and Economic Security

knedlix@yandex.u

## РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ROLE OF THE PUBLIC SECTOR IN THE FINANCIAL SYSTEM OF THE RUSSIAN FEDERATION

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли и масштабам государственного присутствия в экономике и финансовой системе Российской Федерации. Обосновано отличие фактической структуры финансовой системы РФ от ее традиционного теоретического представления, свойственного российской экономической школе. Выделены последствия деформации финансового сектора и гипертрофии государственного участия в нем.

**Ключевые слова.** Финансовая система, государство, государственное участие.

**Abstract.** The article considers state presence in the economy and financial system of the Russian Federation. The difference between the actual structure of the financial system of the Russian Federation and its traditional theoretical concept inherent in the Russian economic school is substantiated. The consequences of the deformation of the financial sector and hypertrophy of state participation in it are highlighted.

**Key words.** Financial system, state, state participation.

Вопросы архитектуры современной финансовой системы являются предметом острой дискуссии последователей многочисленных ответвлений экономических учений и находят порой диаметрально противоположные ответы, обусловленные, в том числе, страновой спецификой финансовых систем. Целью исследования выступало обоснование диспропорций финансовой системы Российской Федерации. К числу задач отнесено изучение научных источников, отражающих актуальные воззрения, соответствующие заявленной цели, и формулировка ключевых препятствий к эффективному функционированию финансовой системы, обусловленных недостатками ее структуры. Объектом исследования являлись теоретические представления о структуре и составе финансовой системы. Предметом исследования выступила степень соответствия представлений о структуре финансовой системы, сформулированной на основе разграничения методов формирования источников финансовых ресурсов, и фактической структуры, оцениваемой по вкладу в производство ВВП различных сфер и звеньев.

Финансовая система Российской Федерации в соответствии с традиционным подходом Московской экономической школы представлена совокупностью централизованных и децентрализованных фондов. При формировании данного представления ключевым критерием выступает метод формирования ресурсов институциональных единиц, составляющих, соответственно, сектор государственного управления, финансовых и нефинансовых корпораций – либо через использование инструментов изъятия части доходов и стоимости имущества у других субъектов, либо путем формирования ресурсов от инициативной производительной деятельности в целях получения экономического или иного общественно полезного эффекта. Именно в данных секторах, в основном, производится ВВП, выступающий универсальным измерителем активности экономического развития; роль же сектора домохозяйств и организаций, обслуживающих домохозяйства, традиционно вторична.

Однако при анализе фактического присутствия государства в финансовой системе Российской Федерации становятся очевидными явные диспропорции в подобном ее представлении и несоответствие секторального деления экономики ее фактически сложившейся структуре [3]. Так, производство ВВП в РФ основано на паритете вклада де-факто государственного сектора и предпринимательского сегмента [6]. Формальная оценка вклада органов государственной власти и местного самоуправления, а также подведомственных им коммерческих и некоммерческих организаций – государственных (муниципальных) учреждений и государственных (муниципальных) унитарных предприятий – не может адекватно отражать реальное положение дел и должна сопровождаться оценкой вклада компаний, контролируемых государством [2].

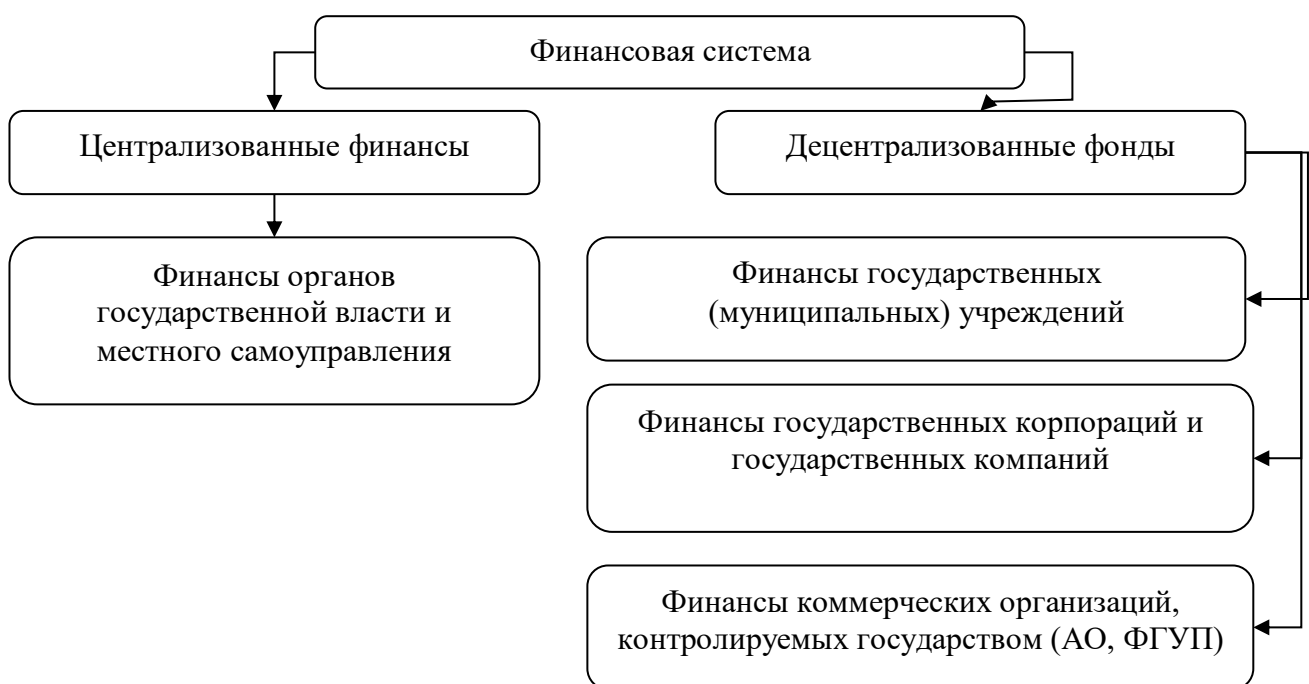


Рисунок 1. Финансы государственного сектора экономики РФ

С учетом того, что к подобным организациям, согласно реестру Росимущества, относятся ведущие организации добывающей и обрабатывающей промышленности, в частности, принадлежащие к топливно-энергетическому сектору, а также крупнейшие финансовые корпорации, принятие решений в сфере управления финансами подобных компаний может быть сведено к реализации интересов политического лобби, политических элит или конкретных групп влияния [4]. Гипертрофия и асимметрия корпоративных секторов также прослеживаются при оценке объемов средств, находящихся под контролем государственных компаний и государственных корпораций, деятельность которых не удовлетворяет ни критериям коммерческой и социальной эффективности, ни целевым показателям эффективности и результативности использования бюджетных средств, устанавливаемым и отслеживаемым самим же аппаратом государственного управления.

Опыт иностранных исследователей, изучавших проблему эффективности подконтрольного государству банковского сектора, свидетельствует о наличии разрыва между фактическими нормами внутренних сбережений в странах с более низкими доходами и нормами сбережений, которые они имели бы, если бы их финансовые системы были развиты и функционировали на конкурентных принципах [1]. В целях выявления факта того, способствуют ли государственные банки развитию финансового посредничества или препятствуют ему, исследователи формируют эконометрические модели, которые определяют влияние государственных банков на общий объем финансового посредничества на основе композитного показателя финансового развития. Основная предпосылка современных представлений о структуре финансового и, в частности, банковского сектора, заключается в том, что для крупных сбережений общества требуется эффективное, экономически обусловленное, а не искусственно сконструированное финансовое посредничество [5]. Показатель, «эффективности сбережений» меньше в странах с низкими доходами, в банковских отраслях которых преобладают государственные банки. Распространена позиция, утверждающая, что правительственные банки в развивающихся странах являются проявлением кланового капитализма, а не средством преодоления сбоев рыночного механизма.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Kabir R., Flath D.* Government banks and financial development // *International Journal of Economic Policy Studies*, 2020. <https://doi.org/10.1007/s42495-020-00050-1>
2. *Абрамов А.Е., Аксёнов И.В., Радыгин А.Д., Чернова М.И.* Современные подходы к измерению государственного сектора: методология и эмпирика // *Экономическая политика*. 2018. Т. 13. № 2. С. 28-47.
3. *Александрова О.Г.* К вопросу об управлении финансовыми рисками публично-правовых образований // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. 2015. Т. 11. № 48 (333). С. 42-52.
4. *Аркадьева О.Г.* Управление региональными финансовыми рисками в условиях бюджетных ограничений: монография / О.Г. Аркадьева, Н.В. Березина. – Чебоксары: Изд-во Чуваш. ун-та, 2020. – 194 с.
5. *Березина Н.В., Аркадьева О.Г.* Проблемы развития риск-менеджмента в секторе государственного управления: материалы Всероссийской научно-практической конференции «Глобальные и региональные аспекты устойчивого развития: современные реалии». Грозный: Изд-во Чечен. ун-та, 2020. – 582 с. С. 351-355.

6. *Приватизация 30 лет спустя: масштабы и эффективность государственного сектора* / А. Д. Радыгин, Р. М. Энтов, А. Е. Абрамов, М. И. Чернова, Г. Н. Мальгинов ; - М.: Издательский дом «Дело» РАНХиГС, 2019. - 76 с.

УДК 336

Балабанов Андрей Игоревич  
Balabanov Andrey Igorevich  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
доцент  
Associate professor  
Кафедра финансов  
Department of finance  
ba@unecon.ru

## ГОСУДАРСТВЕННЫЕ МЕРЫ ПО БОРЬБЕ С ФИНАНСОВЫМ МОШЕННИЧЕСТВОМ STATE MEASURES AGAINST FINANCIAL FRAUD

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению финансового мошенничества. В ней рассматриваются основные виды финансового мошенничества и государственные меры по противодействию.

**Ключевые слова.** *Финансовое мошенничество. Финансовые пирамиды.*

**Abstract.** Article is devoted to consideration of financial fraud. In it main types of financial fraud and the state countermeasures are considered.

**Key words.** *Financial fraud. Financial pyramids.*

На фоне поиска гражданами новых инструментов, для приумножения своих доходов, они могут столкнуться с всевозможными мошенническими схемами. Мошенническая схема может быть абсолютно явной или в скрытой форме. Мы все прекрасно помним в 90-х годах ту самую злополучную МММ, которая в итоге являлась финансовой пирамидой. В результате её деятельности убытки граждан составили около пяти миллиардов рублей [1].

Сегодня, согласно статье 172.2 УК РФ, за организацию деятельности по привлечению денежных средств или имущества граждан, или организаций в крупном размере, при которой выплата дохода осуществляется за счет привлеченных денежных средств при отсутствии инвестиционной и иной законной предпринимательской или иной деятельности в объеме, сопоставимом с объемом привлеченных денежных средств или иного имущества предусматривается следующая ответственность:

- если хищение в крупном размере (т.е. более 2 500 000 руб.), то штраф в размере до 1 миллиона рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 2 лет, либо принудительные работы на срок до 4 лет, либо лишение свободы на тот же срок с ограничением свободы на срок до 1 года или без такового.

- если хищение в особо крупном размере (т.е. более 9 000 000 руб.), то штраф в размере до 1 миллиона 500 тысяч рублей или в размере заработной платы или иного дохода осужденного за период до 3 лет, либо принудительные работы на срок до 5 лет, либо лишение свободы на срок до 6 лет с ограничением свободы на срок до 2 лет или без такового.

Современные финансовые пирамиды имеют формат онлайн с применением инновационных технологий, в отличие от пирамид 90-х годов. По данным Центрального банка РФ в 2020 году в России действовало около 45% интернет пирамид, большинство из которых составили лжефорекусы.

Мошенничество по телефону, когда звонит неизвестный (или лжеродственник) и просит срочно перевести некую сумму денег на карту или номер телефона постепенно становится неперспективным для мошенников. Также менее перспективным становится мошенничество, при котором вам звонит лжепредставитель банка и начинает выяснять ваши данные по карте и предлагать провести меры по возврату несанкционированного списания. В свете осведомленности основных правил финансовой безопасности население уже меньше поддается на такие уловки мошенников. Поэтому мошенники прибегают к новым способам обмана.

Так, например, мошенники перестали создавать открытые интернет сайты, чтобы их нельзя было отследить правоохранительным органам. На смену пришли сайты, как правило, не имеющие контактных данных, но зато имеющие обратную связь. Злоумышленники делают рассылки по почте или обзвон своих потенциальных жертв, направляя их на свои сайты с целью заработка. Расчет злоумышленников прост, они подбирают себе клиентов из числа людей азартных, имеющих деньги и с низким уровнем финансовой грамотности. По данным ЦБ РФ, потери у жертв финансовых пирамид в среднем составляют от 50 до 100 тыс. руб.

Сейчас многие сайты привлекают деньги для вложения в криптовалюты. Кроме того, мошенники используют схемы онлайн-инвестиционных игр, предлагая вкладываться в агропромышленные проекты, строительство недвижимости (за границей), в различные экзотические вещи, обещая уровень доходности в среднем 100%.

Еще к одной группе мошенников относятся «черные кредиторы». Как правило, используя социальные сети такие кредиторы выдают суммы под залог единственного жилья, в котором проживает гражданин и члены его семьи. При этом их проценты, в отличие от традиционных банковских кредитов, ничем не ограничены и поэтому сохранить залоговую квартиру зачастую становится сложно. Штраф за такой вид деятельности составляет 20 000 руб.

В последние годы увеличилось количество лжефорекусов. Такие организации как правило действуют по полгода. Привлекая деньги, они стараются ничего не выплачивать, но при этом предлагают клиенту всё больше и больше увеличивать суммы своих вложений.

На фоне интереса граждан к инвестициям, предложения мошенников все чаще могут становиться заманчивыми. Ведь вспоминая поговорку «Кто не рискует, тот не пьёт шампанское», каждый стремится к благополучию и верит в свою удачу, зачастую пренебрегая высокой вероятностью потери вложенных средств. И даже, несмотря на то, что финансовая грамотность населения объективно растёт, это не всегда позволяет уберечься от попадания в финансовые ловушки, расставленные злоумышленниками. Мошенники научились подстраиваться под тренды популярности финансовых продуктов с учетом возросшей грамотности и предлагать свои хитроумные обманные схемы. Несмотря на то, что граждан учат взвешивать риски при выборе финансовых продуктов, мошенники предлагают вкладывать инвестиции с минимальным риском, обещая при этом развивать финансовую грамотность по работе на финансовом рынке своего клиента.

Количество выявленных Центральным банком РФ мошенников на финансовом рынке за 2019-2020 гг. [2].

Сфера мошенничества	2019	2020
Финансовые пирамиды	237	222
Черные кредиторы	1845	821
Лжефорексеры	210	395
Иные виды нелегальной деятельности	308	111
Всего	2600	1549

Источник: Банк России

Государственные меры, которые направлены на противодействие злоумышленникам в сфере деятельности, связанной с хищением денежных средств и прав на имущество, осуществленное обманным путём и противоречащее законодательству, имеют ряд направлений.

Во-первых, уполномоченные государственные органы и различные финансовые организации организуют информированность о всевозможных схемах, в которые могут попасть граждане. Так, например, на официальном сайте МВД России размещена памятка для граждан раскрывающая различные ситуации интернет-мошенничества.

Во-вторых, законодательство, позволяющее блокировать мобильные номера, сайты и банковские счета в отношении лиц осуществляющих противоправные действия.

В-третьих, уголовная ответственность за преступления, связанные с мошенничеством предусматривает наказания согласно статьям 159, 159.1, 159.2, 159.3, 159.5, 172.1, 172.2, 176, 196 УК РФ [3].

В-четвёртых, разработка обучающих программ, которые направлены на финансовое просвещение граждан.

В-пятых, развитие института финансовых уполномоченных (т.е. омбудсменов).

В-шестых, разработка новых законодательно установленных мер по противодействию мошенничеству, включая противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем.

В рамках борьбы с мошенничеством и попыткой отмывания доходов, полученных преступным путем, государство усилило контроль за снятием и зачислением на банковский счет наличных. Операции по снятию и зачислению наличных денег на сумму от 600 000 руб. и все сделки с недвижимым имуществом на сумму от 3 000 000 руб. подлежат обязательному контролю с стороны Росфинмониторинга.

Росфинмониторинг и кредитные организации вправе запросить у своих клиентов данные по источнику происхождения денежных сумм. В свете поправок в Законе РФ от 07.08.2001 № 115-ФЗ определены требования к обязательному контролю в отношении почтовых переводов граждан и снятие наличных со счета абонента сотовой связи на сумму более 100 000 руб.

Средства компаний, которые будут уличены в отмывании и обналичивании денежных средств, будут блокироваться. В планах Центрального банка РФ разработать систему распределения всех юридических лиц и индивидуальных предпринимателей на три группы (отражающие зоны риска), доводя данную информацию до кредитных организаций [4].

1 группа, т.е. красная зона риска – в ней содержатся компании, которые специально созданы для проведения сомнительных операций. И поэтому счета таких компаний в банках будут замораживаться, а в дальнейшем их деятельность ликвидироваться.

2 группа, т.е. желтая зона риска - в ней содержатся лица, которые ведут реальную хозяйственную деятельность, но при этом они могут быть замечены в сомнительных сделках.

3 группа, т.е. зеленая зона риска – лица, которые ведут реальную хозяйственную деятельность и которые не замечены в проведении сомнительных операциях.

Уже сегодня одним из простых способов чтобы распознать поступающие незнакомые телефонные номера является установка на смартфон специальных приложений по определению звонков. К таким приложениям относятся: Truecaller, Senc.Me, Whoscall и др.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Сагитова А. МММ Сергея Мавроди и другие знаменитые финансовые пирамиды // Экспресс газета. 26.03.2018.
2. Зубков И. Пирамиды держат форму // Российская газета. 11.02.2021.
3. Балабанов А.И. Финансовое мошенничество и меры противодействия // Архитектура финансов: форсаж-развитие экономики в условиях внешних шоков и внутренних противоречий: сборник материалов X Международной научно-практической конференции 11-13 апреля 2019 года - СПб.: СПбГЭУ, 2019. С. 111 – 114.
4. Зубков И. Стоп-сигналы // Российская газета. 15.02.2021.

**ДОТАЦИОННОСТЬ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ В УСЛОВИЯХ  
ПАНДЕМИИ КОРОНАВИРУСНОЙ ИНФЕКЦИИ COVID-19:  
ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ И МЕЖБЮДЖЕТНЫЕ  
ОТНОШЕНИЯ**  
**DOTATION OF RUSSIAN REGIONS IN THE CONDITIONS OF THE  
COVID-19 PANDEMIC: FINANCIAL SUSTAINABILITY AND  
INTERBUDGETARY RELATIONS**

**Аннотация:** В данном исследовании представлены результаты оценки уровня предоставляемых из федерального бюджета дотаций российских регионов. Выявлены наиболее и наименее дотационные регионы, произведена их группировка, а также определены бездотационные регионы. Предложены мероприятия по снижению дотационности субъектов РФ, с целью повышения их финансовой устойчивости, сбалансированности и самостоятельности.

**Ключевые слова:** дотации, межбюджетные трансферты, дотационная нагрузка, финансовая устойчивость, сбалансированность региональных бюджетов.

**Abstract:** This study presents the results of assessing the level of subsidies provided from the federal budget in Russian regions. The most and least subsidized regions have been identified, their grouping has been made, and non-subsidized regions have been identified. Measures are proposed to reduce the subsidization of the constituent entities of the Russian Federation, in order to increase their financial stability, balance and independence.

**Keywords:** subsidies, inter-budget transfers, subsidy burden, financial stability, balance of regional budgets.

**Введение.** В настоящее время одной из важнейших предпосылок является формирование финансовой устойчивости и сбалансированности государственного бюджета, что позволит создать условия для дальнейшей стабилизации национальной экономики и возможности противостояния неблагоприятным экономическим факторам в долгосрочной перспективе.

При этом освоение бюджетных средств всех уровней бюджетной системы затруднено из-за низкого качества как межбюджетного взаимодействия в условиях проектного управления, так и доведения финансовой помощи до распорядителей бюджетных средств, также, сказывается и уровень долговой нагрузки регионов. Именно этим обусловлена значительная финансовая поддержка из вышестоящих уровней в виде межбюджетных трансфертов, с целью повышения финансовой устойчивости региональных и местных бюджетов [5].

**Обзор научной литературы.** В настоящее время состояния финансовой поддержки регионов, особенно предоставления федеральных дотаций зависит от состояния государственной политики. По мнению профессора Н.Г. Ивановой «ключевой вопрос касается определения этой целенаправленной деятельности,



что неминуемо заставляет нас обратиться к вопросу о роли государства в экономике, поскольку государственная финансовая политика — это составная часть экономической политики» [1, с. 65].

С точки зрения доцентов Г.В. Моруновой и Л.Н. Лебедевой «вопросы организации системы межбюджетных отношений при построении стратегического планирования на современном этапе в государстве становятся актуальными, особенно в условиях ограниченности бюджетных средств» [2, с. 176].

В этой связи доцент Белостоцкий А.А. полагает, что «в условиях федеративного государства при сложном построении бюджетной системы ее устойчивость, как и всего государства в целом, во многом зависит от характера межбюджетных отношений. Проблема оптимального построения модели межбюджетных отношений относится к числу самых актуальных. В настоящее время идет поиск динамического равновесия между федеральными органами власти и органами государственной власти субъектов РФ, органами местного самоуправления применительно к бюджетной сфере» [3, с. 254].

**Основная часть.** В складывающихся условиях на устойчивость финансовой системы государства, конечно оказывает влияние складывающаяся эпидемиологическая ситуация что отражается на состоянии федерального и региональных бюджетов, выполнении запланированных социальных обязательств, так как постоянно расходуется большой объем бюджетных средств на предотвращение пандемии коронавируса.

Объемы финансовой поддержки наиболее дотационных регионов в 2018-2020 годах приведены на рисунке 1.

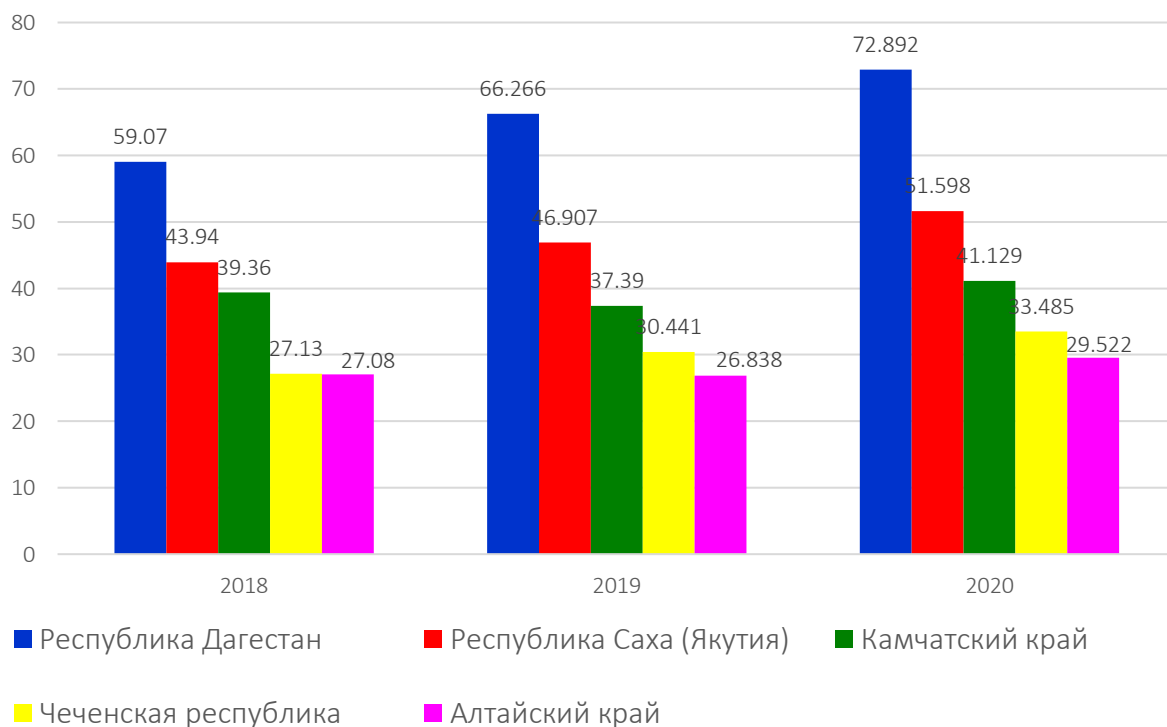


Рисунок 1. Наиболее дотационные регионы в 2018-2020 годах, млрд. руб.

В течение 2020 года произошло резкое снижение уровня ВВП до – 3,6% по прогнозным оценкам и роста дотационной нагрузки регионов, несмотря на то, что по итогам текущего года к числу дотационных можно отнести 72 региона, при этом количество бездотационных регионов не изменилось – их осталось 13, как и в прошлом 2019 году, что свидетельствует о качестве бюджетной политики, проводимой как на федеральном уровне, так и в регионах страны [7].

Суммарный дефицит 35 регионов оценивается в 233 млрд руб., однако еще в 2018 году 26 из них были профицитными, на поддержку сбалансированности региональных бюджетов планировалось направить 39,4 млрд руб. в 2020 году за счет остатков средств федерального бюджета, предусмотренных на эти цели в 2019 году, однако пандемия коронавируса нарушила эти планы [4].

В 2019 году межбюджетные трансферты предусмотрены в рамках 11 национальных проектов и Комплексному плану в общем объеме 641 274,2 млн рублей, что составляет 25,2 % общего объема межбюджетных трансфертов, исполнение по которым составило 572 233,6 млн рублей, или 89,2 % показателя сводной росписи с изменениями. На низком уровне (менее 90 %) исполнены расходы по 5 национальным проектам и Комплексному плану [6].

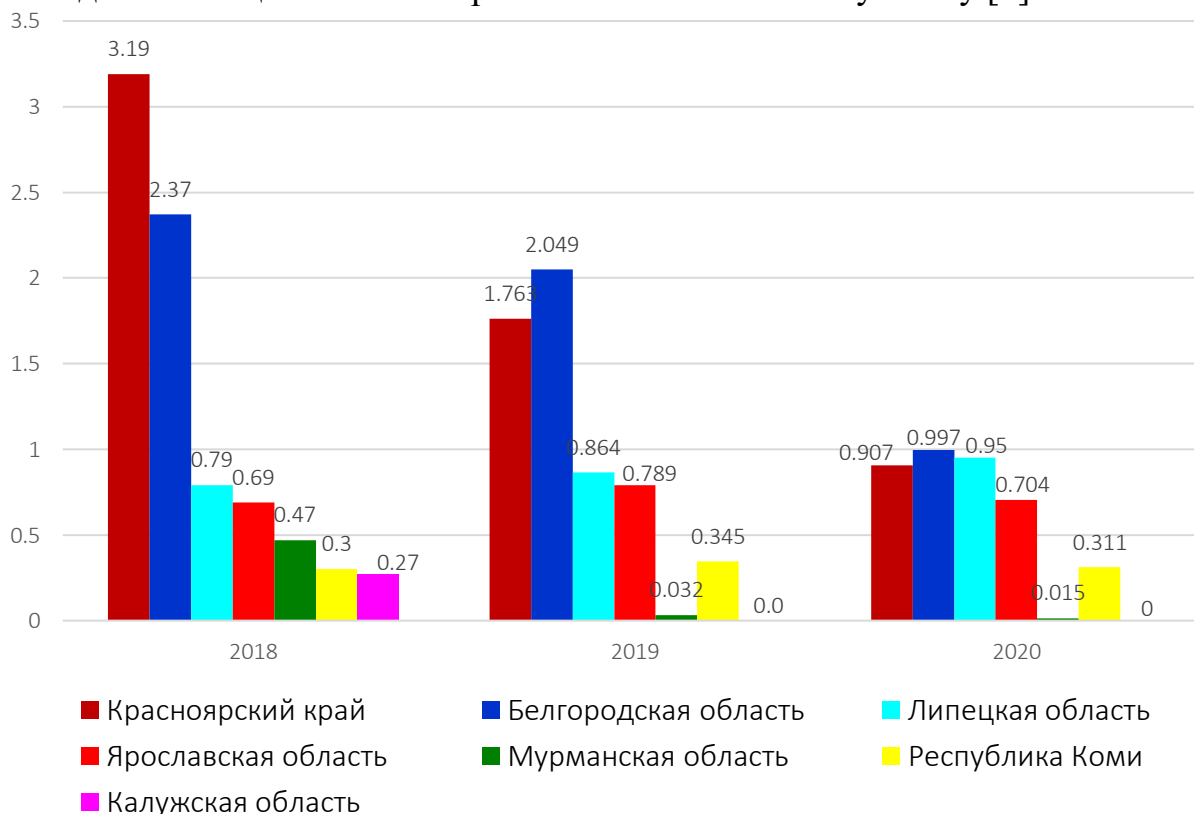


Рисунок 2. Наименее дотационные регионы в 2018-2020 годах, млрд. руб.

В 2020 году к бездотационным регионам относятся: Республика Татарстан, Калужская область, Ленинградская область, Московская область, Самарская область, Сахалинская область, Свердловская область, Тюменская

область, Город федерального значения Москва, Город федерального значения Санкт-Петербург, Ненецкий автономный округ, Ханты-Мансийский автономный округ – Югра, Ямало-Ненецкий автономный округ (рисунок 2).

Суммарный объем выделяемых средств при этом вырос с 675,260 до 717,866 млрд. рублей, увеличение составило 42,606 млрд. рублей, что конечно не позволяет полноценно развивать территории.

Наибольшие дотационные отчисления получили следующие регионы:

Дагестан (увеличение составило +6,626 млрд.);

Саха (Якутия) (увеличение составило +4,691 млрд.);

Камчатский край (увеличение составило +3,739 млрд).

Рост дотационных отчислений происходил на фоне неисполнения федерального бюджета по состоянию на декабрь 2020 года на 3,9 трлн рублей или 84,0%, что является худшим показателем за последние 13 лет [8].

**Заключение.** Снижение дотационной нагрузки, в условиях пандемии коронавируса и, вследствие этого, значительного роста межбюджетных трансфертов в целом и дотационных отчислений в частности приводит не только к изменению финансирования как по структуре, так и по объемам отдельных отраслей и направлений, но, также приводит к изменению бюджетного законодательства.

Следует отметить, что изменение бюджетного законодательства в части сроков распределения межбюджетных трансфертов и заключения соглашений о предоставлении межбюджетных трансфертов способствовало снижению образования остатков [9].

Данные тенденции свидетельствуют также о том, что качественное исполнение федерального бюджета позволит не только снизить объемы дотаций российским регионам, но и сократить количество дотационных регионов, повысив, тем самым их самостоятельность, а это, в свою очередь повлияет на повышение финансовой устойчивости государственного бюджета в целом и особенно в долгосрочной перспективе

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Иванова Н.Г.* Финансовая политика: вопросы методологии и современной российской практики / Вестник Финансового университета. - №1 (79). – 2014. – 166 с.
2. *Морунова Г.В.* Построение имитационной модели прогнозирования межбюджетных трансфертов Морунов Г.В., Лебедева Л.Н. / материалы VIII Международной научно-практической конференции. – СПбГЭУ. – 2019. – 574 с.
3. *Белостоцкий А.А.* Регулирование межбюджетных отношений в контексте повышения финансово-бюджетной устойчивости государства / Научные труды Вольного экономического общества России. Т.218 – 2019. – №4. – 588 с.
4. Правительство Российской Федерации: официальный сайт. URL:<http://government.ru/> (дата обращения: 18.02.2021).
5. Министерство финансов РФ. Фонд национального благосостояния: официальный сайт. URL:<http://minfin.ru/> (дата обращения: 17.02.2021).
6. Министерство экономического развития РФ: официальный сайт. URL:<http://economy.gov.ru/> (дата обращения: 15.02.2021).
7. Счетная палата Российской Федерации: официальный сайт. URL:<http://www.ach.gov.ru/> (дата обращения: 12.02.2021)

8. Институт исследований и экспертизы ВЭБ РФ. Тенденции развития российской экономики в условиях пандемии коронавируса и возможные антикризисные меры. Апрель 2020: официальный сайт. URL:<http://www.inveb.ru/> (дата обращения: 11.02.2021)

9. Дотации регионам России 2020: официальный сайт. URL:[http://fincan.ru/articles/117\\_dotacii-regionam-rossii-2020/](http://fincan.ru/articles/117_dotacii-regionam-rossii-2020/) (дата обращения: 20.02.2021)

УДК 336.1

Вагин Владимир Владимирович,  
Vagin Vladimir Vladimirovich  
Научно-исследовательский финансовый институт Минфина России  
Federal state budgetary institution «Financial Research Institute»  
Руководитель  
Центр инициативного бюджетирования НИФИ Минфина России  
Head of the Center for Participatory Budgeting  
vvaginster@gmail.com

**МЕСТО ИНИЦИАТИВНОГО БЮДЖЕТИРОВАНИЯ В ЭКОСИСТЕМЕ  
ГРАЖДАНСКОГО УЧАСТИЯ В ГОСУДАРСТВЕННОМ И  
МУНИЦИПАЛЬНОМ УПРАВЛЕНИИ  
PLACE OF INITIATIVE BUDGETING IN THE ECOSYSTEM OF CIVIL  
PARTICIPATION IN STATE AND MUNICIPAL ADMINISTRATION**

**Аннотация.** Экосистемный подход все чаще называется новой парадигмой экономики будущего. Стремительно растет число публикаций посвященных экосистемному подходу, но гражданское участие в государственном и муниципальном управлении еще ни разу не становилось предметом исследования на основе экосистемного подхода. Методология инициативного бюджетирования, сложившаяся в России в последние шесть лет дает теоретические основания для создания подобной экосистемы.

**Ключевые слова.** *Инициативное бюджетирование, экосистема, гражданское участие в государственном и муниципальном управлении.*

**Abstract.** The ecosystem approach is increasingly called the new paradigm of the economy of the future. The number of publications devoted to the ecosystem approach is growing rapidly, but civic participation in state and municipal governance has never been the subject of research based on the ecosystem approach. The proactive budgeting methodology that has developed in Russia over the past six years provides theoretical foundations for creating such an ecosystem.

**Key words.** *Proactive budgeting, ecosystem, civic participation in state and municipal governance.*

1. Изучение развития инициативного бюджетирования в Российской Федерации, эволюции основных понятий и методологии участия граждан в бюджетных решениях дают основания для успешного развертывания экосистемы гражданского участия в государственном и муниципальном управлении.

2. За последние пять лет количество публикаций в которых содержатся упоминания ключевого слова «экосистема» в ведущих научных журналах увеличилось в семьдесят раз. Основную массу литературы, посвященной «экономике экосистем», можно сгруппировать по трем темам: бизнес-экосистемы, образующиеся вокруг фирм и их окружения; инновационные экосистемы, фокусируемые на отдельных инновациях и поддерживающих их агентов; экосистемы как платформы, определяющие действия акторов

организованных вокруг данных платформ.

3. Авторы приведенной выше типологии следующим образом определяют экономическую экосистему: «это определенная форма организации экономической деятельности, которая связана специфическими типами взаимодополняемости» [1, 2]. Среди важнейших ее особенностей авторы указывают на отсутствие иерархического устройства в экосистемном типе управления.

4. Нельзя переоценить важность изучения цифровых экосистем, создаваемых крупными банками и финансовыми институтами, которые в результате появления подобных экосистем становятся обладателями огромного объема информации о поведении и повседневных действиях каждого своего клиента. Тем самым, у крупнейших финансовых и ИТ компаний появляется возможность осуществлять таргетированное взаимодействие с каждым своим пользователем на основании скоринговых процедур.

5. Обращает на себя внимание мнение Г. Б. Клейнера о том, что экосистемный подход заслуживает особое место в экономике будущего. Ключевыми темами исследований в этом направлении по мнению ученого являются: построение теории экосистем; построение системы формальных и неформальных институтов; разработка теории управления экосистемами; создание нормативно-правовых актов обеспечивающих идентификацию экосистем [2, 41]. Экосистема по мнению известного экономиста играет роль «естественной оболочки», в которой, собственно, и осуществляется организация взаимодействия кластеров, платформ, сетей и бизнес-инкубаторов.

6. Комаров В. М. и Сутырина Т. А. в своей совместной статье определяют «среду обитания» или «экосистему» территории через эффективные форматы участия местных сообществ в формировании своей среды обитания» [3, 95]. Население в этой логике становится «соавтором» создания региональной политики развития и активной стороной преобразований. При этом, насущной необходимостью становится поиск способов с помощью, которых можно наиболее эффективно обеспечить привлечение населения к реализации территориальных изменений.

7. Экосистема участия граждан в государственном и муниципальном управлении является настоятельной необходимостью современного этапа развития гражданского общества и всего комплекса государство-гражданских отношений в России.

8. Создание такой экосистемы позволит повысить эффективность государственного и муниципального управления, включить в процесс выбора приоритетов действий публичной власти граждан, институты гражданского общества, снизить протестный потенциал, вызванный отсутствием комплексного инструментария участия граждан в государственном и муниципальном управлении.

9. Формирование подобной экосистемы возможно на основании: *принципов комплексности, этапности, устойчивости, гармоничности,*

*признания необходимости разных уровней вовлеченности, органичности формирования институтов, всеохватности заинтересованных участников, поддержки инициативных граждан, участвующих в создании и реализации данной экосистемы.*

10. Среди первых шагов на пути формирования подобной экосистемы - разработка конституционного закона об общественные участия в государственном и муниципальном управлении. Данный закон должен стать основой для включения в отраслевое законодательство и нормативно-правовые акты положений, регулирующих отношения между государственными институтами и гражданами непосредственно участвующими в принятии решений по вопросам государственного и муниципального управления.

11. Важную роль в развертывании экосистемы занимает разработка и реализация комплекса мер, направленного на включение вопросов участия граждан в мероприятиях государственных программ и национальных проектов Российской Федерации, реализуемых на всех уровнях публичной власти.

12. Экосистема гражданского участия опирается, в первую очередь, на формы гражданского участия, созданные гражданами и институтами гражданского общества и доказавшими свою жизнеспособность, разработка органами публичной власти новых форм гражданского участия допустимо осуществлять лишь после научного доказательства их состоятельности и пилотной апробации.

13. Экосистема гражданского участия в государственном и муниципальном управлении складывается вокруг единой цифровой платформы, включающую в себя систему верификации пользователей и прозрачную, опирающуюся на нормы закона систему использования накопленных цифровых данных.

14. Инициативное бюджетирование, предполагающее возможность гражданам непосредственно участвовать в бюджетных решениях через процедуры выдвижения, обсуждения, голосования, реализации, общественного контроля проектов, способно стать ключевым элементом данной экосистемы.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Jacobides M. G., Cennamo C., Gawer A. Towards a theory of ecosystems // Strategic Management Journal. - 2018. - No 39 (8). - P. 2255–2276. - DOI: 10.1002/smj.2904.*
2. *Клейнер Г.Б. Экономика экосистем: шаг в будущее // Экономическое возрождение России. - 2019. - № 1 (59).*
3. *Комаров В. М. Сутырина Т. А. Векторы региональной инновационной политики: роль общественного участия // Инновации. - 2016. - № 9 (215).*

Гончарук Ольга Васильевна

Olga Goncharuk

СПб филиал Финансовый университет при Правительстве РФ.  
St. Petersburg Branch of the Financial University under the Government of  
the Russian Federation

Доктор экономических наук, профессор

Doctor of economic sciences, Professor

Кафедра экономики и финансов

Department of Economy and Finance

OIVGoncharuk@fa.ru

Киселева Елена Григорьевна

Elena Kiseleva

Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого

Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University

к.э.н., доцент Высшей школы управления и бизнеса

Ph.D., Associate Professor at the Graduate school of Business & Management

kiseleva@kafedrapik.ru

**ИНДИКАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТЬЮ  
РЕГИОНАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ СИСТЕМ КАК ФАКТОР  
ОБЕСПЕЧЕНИЯ СТАБИЛЬНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА  
INDICATIVE MANAGEMENT OF THE FINANCIAL SYSTEMS  
STABILITY AS A FACTOR FOR SUSTAINABLE ECONOMIC GROWTH**

**Аннотация:** Статья посвящена рассмотрению проблематики обеспечения устойчивости региональных финансовых систем. В этой связи в статье приведено авторское понятие «устойчивость финансовой системы региона»; обоснован набор индикативных показателей, характеризующих уровень устойчивости региональной финансовой системы; проведена количественная оценка индикаторов устойчивости финансовой системы СЗФО; даны рекомендации по совершенствованию управления устойчивостью бюджетов субъектов федерации СЗФО с учетом особенностей их социально-экономического развития.

**Ключевые слова:** устойчивость региональных финансовых систем, финансовая политика, факторы и показатели устойчивости финансовой системы региона, индикативное управление.

**Abstract:** The article is devoted to the problems of measuring the stability of regional financial systems of the North-Western Federal District. The article presents the author's concept of sustainability financial system of the region, the main factors that determine the stability of the financial system and the indicators characterizing the level of sustainability of the regional financial system; quantitative assessment of the debt burden the budgets of the subjects of the northwestern Federal district proposed a number of recommendations for improving the stability control of the budgets of constituent entities of the northwestern Federal district with the features of their socio-economic development.

**Keywords:** indicative management, factors and indicators of stability of the financial system of the region, stability of regional financial systems, financial policy.

Развитие мировой финансовой системы в условиях глобализации общего экономического пространства в значительной степени сопровождается активизацией кредитно-заемной деятельности государств, что неизбежно влечет за собой рост государственного долга. При этом грамотная политика заимствования обеспечивает экономический рост страны путем стимулирования

инвестиционной активности реального сектора экономики, снижения уровня инфляции и безработицы и является основной стратегического планирования. Однако если величина государственного долга превышает кредитоспособность страны, это несет прямую угрозу экономической безопасности и стабильности бюджетно-финансовой системы в целом. Таким образом, обеспечение финансовой устойчивости региональных финансовых систем является актуальной задачей, решение которой направлено на поддержание сбалансированности источников финансирования бюджетных расходов, а также оценку эффективности расходования долговых средств.

Вопросам выработки финансовой политики, нацеленной на обеспечение социально-экономической стабильности регионов посвящен ряд исследований, в которых справедливо отмечается роль структуры бюджетов субъектов федерации как основного элемента в обеспечении устойчивости финансовых систем [1,2,3,4]. Вместе с тем, можно отметить незавершенность исследований в этой области с учетом современных тенденций социально-экономического развития, глобализации и цифровизации экономики.

Одной из важнейших задач финансовой политики субъекта федерации является разработка механизма обеспечения устойчивости региональной финансовой системы. Под устойчивостью финансовой системы региона нами понимается ее способность продуцировать и аккумулировать финансовые ресурсы, необходимые для обеспечения заданных траекторий социально-экономического развития и достижения целевых показателей. Исследование подходов к разработке данной проблемы показало, что в ряду факторов, влияющих на уровень устойчивости региональной финансовой системы, важнейшими являются: уровень сбалансированности бюджета субъекта федерации; сложившийся характер межбюджетных отношений; достигнутый уровень социально-экономического развития региона; принятая модель управления финансовой системой и ее отдельными секторами, институтами, процессами. В соответствии с этим, к числу показателей, характеризующих уровень устойчивости финансовой системы региона, следует отнести: количественные характеристики бюджета, уровень его долговой нагрузки, основные индикаторы социально-экономического развития субъекта федерации (размер и динамику ВРП, уровень и характер инвестиционной активности, прибыль и рентабельность корпоративного сектора, средний уровень доходов населения и др.), потенциал регионального финансового рынка и его отдельных секторов.

Особенностью большинства региональных финансовых систем страны является то, что, как правило, ведущим элементом финансовой системы региона является региональный бюджет, который, с одной стороны, отражает уровень финансового обеспечения решаемых социально-экономических задач, с другой стороны характеризует степень финансовой зависимости/независимости региона.



В течение достаточно долгого периода одной из значительных проблем субъектов Российской Федерации выступает отсутствие сбалансированности региональных бюджетов, что проявляется в значительных темпах роста долговых обязательств, превышающих в отдельных регионах годовой объем собственных доходов. Разработка системы сигнальных индикаторов существенно упростит процесс управления устойчивостью региональных финансовых систем, сделает его более прозрачным. При определении состава индикативных показателей авторы исходили из анализа академической литературы, нормативно-правовых актов РФ, а также статистических данных, доступных в открытых источниках. Сопоставление подходов, изложенных в вышеперечисленных источниках, позволило авторам на первом этапе научно-исследовательской работы определить набор базовых показателей для анализа устойчивости бюджетного сектора региональных финансовых систем (таблица 1). Состав показателей не является окончательным, расширение и группировка показателей, а также определение рекомендуемых значений для регионов Северо-Западного федерального округа (СЗФО) будут раскрыты в процессе дальнейших исследований по изучаемой проблематике.

Из таблицы видно, что суммарный государственный долг РФ за последние три года имеет тенденцию к росту, что свидетельствует о недостаточности средств, формируемых за счет доходов бюджета для погашения расходов. При этом эта же тенденция характерна и для большинства регионов СЗФО.

Таблица 1 – Анализ устойчивости региональных финансовых систем на примере СЗФО\*

	Темп роста государственного долга субъектов Российской Федерации на начало года, %			Отношение государственного долга субъекта РФ к годовому объему доходов бюджета (без учета безвозмездных поступлений), %			Отношение государственного долга к ВРП, %	
	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2017	2018
Российская Федерация	88	103	116	30,5	25,3	22,5	35,83	28,18
Регионы СЗФО								
Республика Карелия	69	110	126	124,1	77,9	68,2	115,05	74,58
Республика Коми	74	89	119	59,9	37,8	33,2	71,40	45,90
Архангельская область	72	116	124	79,1	60,1	53,4	88,56	64,01
Вологодская область	95	69	100	47,1	32,1	22,6	52,99	43,29
Калининградская область	71	135	90	70,9	60,0	53,4	70,51	47,68
Ленинградская область	93	77	105	4,0	2,8	2,2	5,25	4,14
Мурманская область	98	76	95	38,2	34,1	20,6	51,90	45,65
Новгородская область	99	99	117	74,6	70,5	65,8	75,21	72,83
Псковская область	95	109	112	101,7	92,0	91,9	114,56	100,48
г. Санкт-Петербург	95	91	282	7,1	5,4	4,9	9,11	7,89
Ненецкий АО	60	80	144	19,6	10,1	8,4	13,10	6,78

\*Источник: расчеты проведены авторами на основе открытых данных [5,8]

В составе СЗФО выделяется Санкт-Петербург, как субъект федерации, который значительно увеличил объемы долгового финансирования в 2020 году. Вместе с тем, сравнивая темпы роста государственного долга и структуру доходов бюджета, отметим, что для Санкт-Петербурга бюджетная устойчивость находится на высоком уровне, поскольку темпы роста доходов бюджета в 2020 году существенно превысили темпы роста долговых обязательств, что повлияло на снижение их доли. Положительной тенденцией является снижение доли государственного долга в общем объеме доходов бюджета у всех регионов СЗФО. Что касается отношения государственного долга к ВРП региона, то этот показатель можно отнести к базовым индикаторам, поскольку в основе устойчивости региональной финансовой системы лежит платежеспособность региона, что определяется возможностью исполнения долговых обязательств в полном объеме и в срок за счет доходов регионального бюджета. Анализируя данный индикатор, нами сделаны следующие выводы: к регионам с низким уровнем финансовой устойчивости относятся Республика Карелия, Архангельская, Калининградская, Новгородская и Псковская область. Псковская область имеет высокий уровень долговой нагрузки, который требует оперативного управления с целью предотвращения риска неисполнения обязательств. Справедливость суждения подтверждается оценкой качества управления долговыми обязательствами Минфина РФ [6,7]. Согласно данным отчета в 2018 году надлежащее качество управления имели все регионы СЗФО, за исключением Псковской области, а в 2019 году к ней присоединились Ненецкий автономный округ и Калининградская область.

Таким образом, на первом этапе исследования оценка индикаторов устойчивости региональных финансовых систем позволила выявить регионы СЗФО с высоким уровнем долгового риска, что существенно сокращает возможности социально-экономического развития регионов. Республике Карелия и Псковской области рекомендуется провести более детальный анализ показателей государственного долга с обязательным снижением долговой нагрузки. Помимо этого, указанным субъектам Российской Федерации необходимо провести анализ эффективности использования долговых обязательств с целью систематизации направлений расходования заемных средств и оценкой их целесообразности, а также бюджетной эффективности.

Подготовлено в рамках научно-исследовательской работы по теме: «Обеспечение устойчивости финансовой системы региона: механизм, инструменты, показатели оценки».

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Воронцов Б.В., Гончарук О.В., Лудинова Ю.В.* Финансовые основы регулирования экономического развития региона: монография. СПб.: СПбГЭИУ, 2010. 226 с.
2. *Каранина Е.В., Логинев Д.А.* Концепция финансово-экономической безопасности региона: монография. Киров: ВГУ, 2015. 243 с.
3. *Крупко А.Э.* Финансово-экономическая устойчивость регионов и муниципальных образований ЦЧР: монография. Воронеж: ВГПУ, 2018. 252 с.
4. *Формирование и использование финансовых ресурсов северного региона: теория и практика: коллективная монография.* Сыктывкар: ФИЦ Коми НЦ УрО РАН, 2019. 319 с.

5. Министерство финансов РФ: официальный сайт. Москва, [б. г.]. –URL: <https://www.minfin.ru> (дата обращения: 01.02.2020).
6. Презентация «Результаты оценки качества управления региональными финансами за 2018- 2019 гг.» // Министерство финансов РФ: официальный сайт. 2021. URL: [https://www.minfin.ru/common/upload/library/2019/11/main/Rezultaty\\_otsenki\\_zh\\_2018\\_god\\_2.pdf](https://www.minfin.ru/common/upload/library/2019/11/main/Rezultaty_otsenki_zh_2018_god_2.pdf) (дата обращения 18.02.2021).
7. Российская Федерация. Министерство финансов. Правила проведения оценки долговой устойчивости субъектов Российской Федерации: Утверждены постановлением правительства РФ от 04.03.2020 №227. Доступ из справ.-правовой системы «Гарант» (дата обращения 20.02.2021).
8. Статистический сборник «Регионы России. Социально-экономические показатели» // Федеральная служба государственной статистики РФ: официальный сайт. 2021. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13204> (дата обращения 22.02.2021).

УДК 336.02

Горбушина Светлана Геннадьевна  
Gorbushina Svetlana  
Санкт-Петербургский государственный университет (СПбГУ)  
St.Petersburg State University (SPbSU)  
доцент  
Associate Professor  
Кафедра теории кредита и финансового менеджмента  
Department of Theory by Credit and Financial Management  
Санкт-Петербург, Россия  
Saint-Petersburg, Russia  
e-mail: svetagor306@yandex.ru

## САМОЗАНЯТОСТЬ: СТАНОВЛЕНИЕ И НАЛОГОВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ В СОВРЕМЕННОЙ РОССИИ SELF-EMPLOYMENT: FORMATION AND TAX INITIATIVES IN MODERN RUSSIA

**Аннотация.** В работе дается оценка налоговых инициатив, как инструмента регулирования индивидуальной предпринимательской деятельности самозанятых в условиях современной России. Обоснован подход к формированию организационных и финансовых основ механизма регулирования деятельности самозанятых в контексте национальных стратегических целей развития.

**Ключевые слова.** Самозанятые, налоговое регулирование, налог на профессиональный доход, деятельность в правовом поле.

**Abstract.** The paper assesses tax initiatives as a tool for regulating individual entrepreneurial activity of the self-employed in the conditions of modern Russia. The approach to the formation of the organizational and financial foundations of the mechanism for regulating the activities of the self-employed in the context of national strategic development goals is justified.

**Key words.** Self-employed, tax regulation, tax on professional income, activity in the legal field.

Одна из важнейших стратегических задач современной России - создание комфортных условий для развития предпринимательской инициативы, как основы устойчивого, гармоничного развития. Особую значимость эти процессы приобретают в условиях динамичности научно-технических преобразований, внедрения цифровых технологий, что, с одной стороны, способствует

оптимизации отраслевой структуры экономики, развитию высокотехнологичных и наукоемких отраслей, вытеснению трудоемких, непривлекательных производств. С другой – исчезает целый ряд сегментов экономики, отдельных профессий, что влечет высвобождение рабочей силы, исключение ее из организованного оборота и, как следствие, обострение вопроса занятости, социальной стабильности. В этих условиях актуализируется институт самозанятости, как возможность уникального соединения предпринимательской инициативы, креативных начал индивида и технологических преимуществ цифровой экономики, что, в конечном счете, позволит максимально реализовать потенциал всех участников экономических взаимосвязей, снизить социальную напряженность, обеспечить гармоничное, устойчивое развитие.

В мировой практике под самозанятыми (Self-employment) понимаются, прежде всего, те, «кто работает в собственном бизнесе, профессиональной практике или ферме с целью получения прибыли, но кто не использует никаких других работников»[4]. Т.е. самозанятость, прежде всего, подразумевает самостоятельную предпринимательскую деятельность, без привлечения наемного труда, выступающую для субъекта основным или дополнительным источником дохода. При этом, используются собственные средства производства, работники юридически ни от кого не зависят, сами отвечают за уплату налогов и страховых взносов, заботятся о безопасности условий труда.

Доля самозанятых в общей численности занятых по странам мира достаточно разнообразна: в США – 6,1%; России - 6,7%; в Великобритании 15,6%; Греции - 31,9%; Колумбии - 50,1%[5]. Очевидно, что проблема самозанятости чрезвычайно актуальна не только для стран с низким уровнем диверсификации и стабильности экономики, но и для стран-флагманов научно-технических преобразований. Так, в развитии самозанятости в США существенную роль сыграла компьютеризация предпринимательской деятельности, коммуникационные возможности сети Internet, что позволило заняться бизнесом членам общества, в силу различных обстоятельств выбывшим из общественного производства. К тому же, в условиях цифровых технологий самозанятые, как правило, осуществляют доступ к заказам через различные интернет-платформы, что дает государству возможность легализации и контроля их деятельности, создания инфраструктурного и финансового обеспечения развития этого сегмента предпринимательства.

В России институт самозанятости формировался латентно и во многом стихийно, на фоне социально-экономических, технологических и структурных преобразований. Как результат - отсутствие точной статистики этой категории граждан, что осложняет правовую и финансовую регламентацию их функционирования, легализацию деятельности, осуществление ее мониторинга. Росстат, в частности, в соответствующем контексте отслеживает неформальную занятость, включая в это понятие различные категории занятых - индивидуальных предпринимателей, работающих без оформления и самозанятых граждан, как таковых. Так, в 2019 г. ведомство насчитало более 14,8

млн граждан, занятых в неформальном секторе, средний возраст которых 40,4г. По видам экономической деятельности занятые в неформальном секторе доминировали в сфере торговли (оптовой и розничной), ремонта автотранспортных средств – 31,3%; 16,4% было занято в сегменте сельского, лесного хозяйства, охоты, рыболовства и рыбоводства; 10,7% в строительстве; 10,4% в секторе транспортировки и хранения [6].

Наличие большого количества граждан, чья трудовая деятельность никак не отображается в системе и, соответственно, не урегулирована юридически, обусловило необходимость принципиальных преобразований правовых и организационных основ их функционирования. Как отмечают законодатели, «необходимость изменений возникла, исходя из пропорции россиян трудоспособного возраста и работающих: из 82 млн человек, которые находятся в трудоспособном возрасте, работают и платят страховые взносы, либо имеют отчисления со стороны работодателей 52 млн. В то же время, 30 млн человек, таким образом, находятся за рамками этой системы. По статистическим оценкам, порядка 15 млн из них ведут предпринимательскую деятельность, но ни в какие отношения с государством не вступают и остаются в «тени». Кстати, те же эксперты оценивают объем теневой экономики в нашей стране более чем в 30%»[3].

С целью дальнейшего урегулирования деятельности самозанятых, ее легализации и создания комфортных условий для предпринимательства в Российской Федерации с 1 января 2019 г. по 31 декабря 2028 г. проводится эксперимент по установлению специального налогового режима «Налог на профессиональный доход» (НПД)[1]. Установленный изначально, как пилотный проект лишь на базе 4 субъектов Федерации (в городе федерального значения Москве, в Московской и Калужской областях, а также в Республике Татарстан), специальный налоговый режим для самозанятых с 1 июля 2020 года был распространен на все субъекты РФ. Согласно законодательству, переход на новый специальный налоговый режим осуществляется добровольно и применять НПД разрешено только тем индивидуальным предпринимателям, которые ведут деятельность без наемных работников, по трудовым договорам и получают доход от самостоятельного ведения этой деятельности или использования имущества, и максимальный доход которых за календарный год не превышает 2,4 млн руб. Режим предусматривает достаточно лояльные ставки налога: 4% суммы дохода при работе с физическими лицами и 6% - при работе с юридическими лицами и ИП. При этом, в течение обозначенных десяти лет не могут вноситься изменения в части увеличения налоговых ставок и (или) уменьшения предельного размера доходов, установленных условиями эксперимента.

Важнейшая новация и организационная платформа проведения эксперимента - осуществление налоговых платежей посредством цифровых технологий, через мобильное приложение "Мой налог", разработанное Федеральной налоговой службой для операционных систем iOS и Android и

призванное упростить всю деятельность самозанятых, а также обеспечить ее мониторинг. Через приложение автоматически осуществляется вся деятельность субъекта от его регистрации в качестве налогоплательщика, до осуществления всех расчетных операций, связанных с организацией производства и получением доходов от реализации товаров (работ, услуг, имущественных прав), являющихся объектом налогообложения.

В качестве убедительного и реального результата введения нового налогового режима, в известной степени, можно расценить данные Федеральной налоговой службы о постановке на учет в России в качестве самозанятых 1,7 млн чел. по состоянию на 10 февраля 2021г (против 936 чел на 01.01.2018г. и 3911чел. на 01.01.2021г.) [7;8].

Следует также отметить, как позитивную, - возможность расширения перечня видов услуг, установленных законом соответствующего субъекта Российской Федерации для самозанятых. Предполагается переход на уплату единого платежа с выручки, включающего в себя страховые взносы. Принято решение о расширении мер государственной финансовой и имущественной поддержки самозанятых, распространения на них соответствующих подходов, касающихся субъектов малого и среднего предпринимательства. В частности, речь идет об аренде муниципального имущества по льготным ставкам, льготных кредитах, грантах, субсидиях на открытие и развитие бизнеса, доступ к навигатору готовых правовых и бизнес-решений, бесплатным обучающим курсам и т.п.[2]

Таким образом, проведенное исследование позволяет сделать следующие выводы: 1) самозанятость – это объективный процесс реализации креативных начал индивида, его предпринимательской инициативы, чему способствуют в значительной степени развитие цифровых технологий, сети Internet; 2) научно-технические новации создают адаптированную базу для цивилизованного взаимодействия государства и бизнеса, обеспечивающую функционирование самозанятых в рамках правового поля, развития их потенциала; 3) в то же время, остаются не достаточно проработанными вопросы правового статуса самозанятых, регламентации их квалификационных характеристик, нормирования труда и т.п. Реализация представленных подходов будет способствовать созданию цивилизованного рынка новых продуктов и услуг, социализации всех членов общества, как условия устойчивого развития.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон от 27 ноября 2018 г. N 422-ФЗ "О проведении эксперимента по установлению специального налогового режима "Налог на профессиональный доход" (с изменениями и дополнениями) URL: <https://base.garant.ru/72113648/> (Дата обращения 5.03.2021)
2. Федеральный закон "О внесении изменений в Федеральный закон "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации" и статьи 1 и 2 Федерального закона "О внесении изменений в Федеральный закон "О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации" в целях формирования единого реестра субъектов малого и среднего предпринимательства - получателей поддержки" от 08.06.2020 N 169-ФЗ (последняя редакция) URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_354466/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_354466/) (Дата обращения 5.03.2021)

3. Андрей Макаров: Самозанятым предлагается беспрецедентный налоговый режим. URL: <http://www.duma-er.ru/news/andrey-makarov-samozanyatym-predlagaetsya-bespretsedentnyy-nalogovyuy-rezhim/> (Дата обращения 3.03.2021)

4. Отчет "Обследование Рабочей Силы" Евростата Европейского Союза Официальный сайт Евростат//URL:[http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Labour\\_market\\_and\\_Labour\\_force\\_survey\\_\(LFS\)\\_statistics](http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Labour_market_and_Labour_force_survey_(LFS)_statistics) (Дата обращения 26.02.2021)

5. OECD(2021). Labour Force Statistics: Summary tables. URL:<https://data.oecd.org/emp/self-employment-rate.htm> (Дата обращения 6.03.2021)

6. Федеральная служба государственной статистики, 2020. Рабочая сила, занятость и безработица в России (по результатам выборочных обследований рабочей силы). 2020. Стат.сб./Росстат. – М., 2020. – 145 с. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/2EfrJGVJ/Rab\\_sila\\_2020.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/2EfrJGVJ/Rab_sila_2020.pdf) (Дата обращения 26.02.2021)

7. Число самозанятых в России достигло 1,7 млн URL:<https://tass.ru/ekonomika/10666369>(Дата обращения 11.02.2021)

8. Статистика о представленных физическими лицами в налоговые органы уведомления об осуществлении деятельности по оказанию услуг физическим лицам для личных, домашних и (или) иных подобных нужд. URL: [https://www.nalog.ru/rn78/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/selfemployed/](https://www.nalog.ru/rn78/related_activities/statistics_and_analytics/selfemployed/) (Дата обращения 20.01.2021)

УДК 336.2

Гусейнова Гузель Мухтаровна  
Guseynova Guzel

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Доцент  
Docent

Кафедра финансов  
Department of Finance  
guseynova.g@unecon.ru

## НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГА НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

### DIRECTIONS FOR IMPROVING THE VALUE ADDED TAX IN THE CONDITIONS OF THE DIGITAL ECONOMY

**Аннотация.** Внедрение электронного декларирования, развитие электронной коммерции в России и в мире, обусловленное цифровизацией и глобализацией экономик стран, начавшейся пандемией Covid-19, обострило проблему косвенного налогообложения. В статье особое внимание уделено проблемам и принципам косвенного налогообложения электронной коммерции, электронного декларирования НДС, применения онлайн-касс.

**Ключевые слова.** Налог на добавленную стоимость, электронная коммерция, интернет - торговля, онлайн-кассы, принципы налогообложения.

**Abstract.** The introduction of electronic declaration, the development of e-commerce in Russia and in the world, due to the digitalization and globalization of the economies of countries, which began with the Covid-19 pandemic, has exacerbated the problem of indirect taxation. The article pays special attention to the problems and principles of indirect taxation of e-commerce, electronic VAT declaration, the use of online cash registers.

**Key words** Value added tax, e-commerce, online commerce, online sales registers, taxation principles.

Налог на добавленную стоимость за годы применения в России претерпел множество изменений, касающихся применения льготных ставок, освобождения от обязанности налогоплательщика, освобождений отдельных операций от

налога, администрирования, по результатам которых повысилась эффективность его применения в налоговой и бюджетной системах страны. В то же время нормативное регулирование взимания и администрирования налога на добавленную стоимость сталкивается с множеством проблем, обусловленными недоработками нормативной базы, что вызвано, в частности, появлением новых программных продуктов, видов деятельности. Наиболее острыми являются вопросы налогообложения доходов, полученных при электронной или виртуальной торговле, взимания косвенных налогов, унификации подходов при налогообложении обычной и электронной торговли. Необходимость совершенствования налогового законодательства с учетом требований новой реальности обосновывает актуальность выбранной темы.

Цель исследования – разработка рекомендаций по совершенствованию взимания и администрирования налога на добавленную стоимость в условиях развития телекоммуникационных связей. В соответствии с целью сформулированы задачи: выявить проблемы, возникающие при электронном декларировании НДС, налоговом контроле; выявить и проанализировать основные проблемы косвенного налогообложения электронной торговли, обобщить принципы ее налогообложения. Объект исследования – особенности косвенного налогообложения экономических операций в условиях цифровизации. Предмет исследования – проблемы и принципы косвенного налогообложения электронной коммерции, электронного декларирования НДС, применения онлайн-касс.

По оценкам аналитиков оборот электронной коммерции за 2020 г. составит около 3 трлн руб., что составляет примерно 10% от общего объема розничных продаж в РФ [4]. Пристальное внимание к необходимости решения проблем налогообложения данного вида деятельности обусловлено, конечно, фискальными интересами государства. Вопросам развития международной торговли, налогообложения электронной коммерции посвящены труды Н.А. Воронцовой, В.М. Давыдова, Т.П. Зверевой, Н.Ю. Корниенко, А.В. Лапина, Е.Н. Кривенко, и др. Интересный материал по теме исследования можно найти на сайте Ассоциации компаний интернет-торговли.

Значительное влияние оказало на взимание НДС введение информационных систем. В 2019 году за счет введения НДС-2 удельный вес сомнительных операций уменьшился до 0,47 %, поступление НДС выросло на 19 % или на 683 млрд руб.; рост налога на прибыль организаций составил 11 % или 443 млрд руб., что обусловлено также отражением реальной выручки [2]. По НДС предусмотрено обязательное представление декларации в электронном виде. Информационные системы развиваются постоянно, создаются новые программные продукты для упрощения и ускорения процесса взаимодействия налоговых органов и налогоплательщиков, но тем не менее возникают проблемы и при автоматизированном контроле за исчислением и уплатой налога на добавленную стоимость. Например, подробная схема мошенничества с использованием «массового подписанта» налоговых деклараций выявлена



Счетной палатой РФ, при которой подается уточненная декларация для обнуления суммы налога, подлежащей уплате в бюджет согласно предыдущей декларации. Один из таких граждан представил в налоговые органы 1 713 актуальных деклараций по НДС за 1 055 налогоплательщиков, в том числе 589 – уточненные декларации с номерами корректировок 99 или 999 [3]. За счет особенностей программного обеспечения уточненные декларации с такими номерами не попадают в лицевые счета налогоплательщиков; поэтому необходима обязательная сверка подписи по уточненной декларации с подписью налогоплательщика, номеров деклараций, что требует дополнительной нагрузки работы налоговых инспекторов. Обозначенная проблема может быть решена усовершенствованием программного продукта, ужесточением законодательства по применению штрафных санкций в отношении подобных ситуаций.

Одной из серьезных проблем, приводящих к выпадающим доходам бюджетов, является игнорирование налогоплательщиками применения онлайн-касс, когда расчеты при розничной торговле осуществляются исключительно наличными деньгами, или применением двойных касс. Выходом из этой ситуации, на взгляд автора, являются ужесточение контроля за применением контрольно-кассовой техники и опять же увеличение штрафных санкций за подобные неправомерные действия.

Следующая проблема при взимании НДС обусловлена развитием онлайн-торговли. Особенности электронной коммерции: трансграничный характер отношений, что позволяет выйти на глобальный рынок без дополнительных затрат; дезинтермедиация – отпадает необходимость в посреднических услугах; анонимность – часто указывается только интернет-адрес продавца. Перечисленные характеристики позволяют участникам электронной коммерции расширить круг покупателей, тем самым увеличить источники доходов; покупателям – выбрать необходимый товар или услугу по оптимальной цене; все сказанное подчеркивают преимущества данного вида деятельности, его перспективность. Однако, анонимность создает проблемы при определении места реализации услуг; но, с другой стороны, при торговле физическим лицам остро стоит вопрос конфиденциальности, безопасности информации о покупателях. Ввод обязательной идентификации интернет-пользователей с указанием личности пользователя, ИНН, цифровой подписи на сегодняшний момент, на взгляд автора, является не совсем своевременным решением, а введение обязательной государственной регистрации торговых площадок и выдачи лицензий на осуществление электронной коммерции оправдало бы себя.

Интернет-торговля является развивающимся рынком в РФ, соответственно, законодательство постоянно совершенствуется в этом направлении. Можно выделить основные проблемы применения НДС при электронной коммерции: недостаточно проработанная законодательная база, неадаптированность налогового администрирования. Электронная торговля, имея трансграничный характер, предполагает унификацию порядка налогообложения экономических субъектов при осуществлении предпринимательской деятельности, что

направлено на избежание двойного налогообложения, использования схем уклонения от налогов. В 2017 году страны-члены ЕС приняли новые правила НДС для электронной торговли, основная часть которых вступила в силу с 2021 года. Цель Европейской комиссии - упрощение обязательств по НДС для компаний, осуществляющих трансграничную продажу товаров, услуг конечным потребителям. В России особенности исчисления и уплаты НДС при оказании услуг иностранными организациями изложены в ст. 174.2 НК РФ, где также подробно перечислены виды «цифровых услуг» и исключения из них определенных услуг, оказываемых через информационно-телекоммуникационную сеть. НДС практически применяется ко всем формам транзакций в электронной коммерции. Иностранные организации, оказывающие «цифровые» услуги российским организациям, либо физическим лицам, обязаны регистрироваться в налоговых органах РФ, своевременно исчислять и уплачивать НДС со стоимости оказанных услуг [1, ст.83п.4.6]. После регистрации в налоговом органе иностранная компания включается в реестр «НДС-Офис интернет-компаний» на портале ФНС РФ. Налоговая база услуг, оказываемых иностранными организациями при отсутствии постоянного представительства в РФ, определяется не по методу начисления - отгрузке, а по кассовому методу - по оплате, на последний день квартала [1, ст.174.3]. С точки зрения фискальных интересов государства, возникают сложности при определении реальной стоимости электронных услуг, что актуально в случаях трансфертного ценообразования. Ставка для иностранных организаций -16,67 %.

При регистрации в налоговых органах иностранных компаний, реализующих товары населению в розницу, в систему «НДС-Офис Интернет-компаний» целесообразно было бы включить возможность автоматически исчислять и уплачивать НДС, учитывая примеры онлайн-касс и АСК-НДС. Предлагаем расширить показатели отчетности для организаций, осуществляющих электронную коммерцию для обеспечения открытости информации с целью адекватной оценки налоговых поступлений от рассматриваемого вида деятельности.

Таким образом, налогообложение электронной торговли должно соответствовать следующим принципам: нейтральности – традиционная и электронная коммерция не должны отличаться по уровню налоговой нагрузки; экономичности – издержки налогоплательщиков по соблюдению требований налогового законодательства и фискальных органов должны быть минимальны; справедливости – налоговое законодательство не допускает возможности фальсификации и уклонения от налогов; определенности – нормы налогового законодательства направлены на своевременное и корректное взимание налогов; сотрудничества – обеспечение информационного взаимодействия налоговых органов России и зарубежных стран, простая процедура постановки на налоговый учет иностранных партнеров; страны назначения товаров – косвенные налоги уплачиваются по месту назначения товаров, то есть нахождения покупателей товаров, услуг, чтобы избежать риска двойного налогообложения.

Предложенные автором меры по совершенствованию применения НДС в цифровой экономике могут быть полезны при разработке предложений по улучшению декларирования налогов, налогового контроля, по развитию международного налогообложения, так как затрагиваются интересы не только России.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Налоговый кодекс РФ.
2. Даниил Егоров подвел итоги работы налоговых органов в 2019 году. – Интернет-сайт [Электронный ресурс] – режим доступа [https://www.nalog.ru/rn77/news/activities\\_fts/9611238](https://www.nalog.ru/rn77/news/activities_fts/9611238) (дата обращения 23.01.2021).
3. Счетная палата выявила слабые места администрирования НДС. - Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс] – режим доступа <https://ach.gov.ru/news/schetnaya-palata-vyyavila-slabye-mesta-sistemy-administrirvaniya-nds-36405> (дата обращения: 21.01.2021).
4. Официальный сайт Ассоциации компаний интернет-торговли [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://akit.ru/minprom\\_gospotreb\\_new-rules/](https://akit.ru/minprom_gospotreb_new-rules/) (Время обращения: 12.02.2021).

УДК 336.02

Иванова Наталия Георгиевна  
Ivanova Natalia  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Заведующая кафедрой  
Head of Department  
Кафедра финансов  
Department of finance  
ivanova.n@unecon.ru

## БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ FISCAL POLICY OF NEW REALITY

**Аннотация.** Статья посвящена анализу фискальной политики, приводимой в Российской Федерации в условиях «новой реальности», которая характеризуется целым комплексом новых непрогнозируемых вызовов и угроз внешнего и внутреннего характера, которые приводят к экономическим кризисам и социальным катаклизмам.

**Ключевые слова.** Фискальная политика, контр-циклическая бюджетная политика, Фонд национального благосостояния, государственный долг, налоговые новации.

**Abstract.** The article is devoted to the analysis of the fiscal policy presented in the Russian Federation under the conditions of the “new reality”, which is characterized by a whole range of new unpredictable challenges and threats of external and internal nature, which lead to economic crises and social cataclysms.

**Key words.** Fiscal policy, counter-cyclical budgetary policy, National Welfare Fund, public debt, tax innovations.

Влияние пандемии коронавируса COVID-19 на развитие мировой цивилизации огромно и пока не подлежит полному осознанию, однако все чаще можно услышать, что мы уже живем в условиях «новой реальности», понимая под этим термином целый комплекс новых непрогнозируемых вызовов и угроз внешнего и внутреннего характера, которые приводят к экономическим кризисам и социальным катаклизмам.

Беспрецедентные меры по изоляции граждан, которые были приняты во многих странах и в России весной 2020 г., привели к экономическому кризису. Глубокая рецессия охватила весь мир, цифры падения постоянно уточнялись в связи с нестабильной ситуацией и «второй волной» пандемии, которая началась осенью 2020 г. Вторым фактором, который усугубил ситуацию в России, стал кризис на мировом нефтяном рынке, который привел к резкому снижению мировых цен на нефть весной 2020 г. И хотя в дальнейшем цены на энергоносители стабилизировались, но потери все же были весьма ощутимыми.

Тем не менее, Россия прошла кризис 2020 г. лучше, чем мир в целом: падение ВВП составило 3,1% против 3,5% в глобальной экономике. Что же помогло российской экономике справиться с кризисом лучше других стран? По мнению экспертов, помогли действующее в последние годы бюджетное правило и принятые государством меры по поддержке экономики, а также политика денежно-кредитная политика инфляционного таргетирования.

Осенью 2020 г. были опубликованы Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021-2023 гг. [1]. Документ, подготовленный Минфином России, разрабатывался с учетом сложившейся экономической ситуации и направлен на создание условий для восстановления деловой активности после пандемии, а также на долгосрочные структурные изменения.

Для снижения негативных последствий от пандемии коронавируса Правительство РФ одобрило Общенациональный план действий [2], который направлен на устойчивую траекторию экономического роста и роста доходов населения, обеспечивающую реализацию национальных целей развития экономики на основе использования новых технологий, включая цифровизацию, новых возможностей рынка труда и образования, быстрого и качественного строительства жилья, экспортной ориентации и активного импортозамещения, а также обеспечение высокой степени устойчивости экономики и системы здравоохранения к возможным шокам в будущем.

В 2021 г. бюджетная политика сохранит *контр-циклическую* направленность в масштабах соразмерных траектории постепенного восстановления деловой активности. Предполагается продолжение (завершение) финансирования отдельных антикризисных программ, связанных с временной поддержкой граждан, отраслей и экономики в период восстановления после пандемии. В том числе, на дополнительное финансовое обеспечение мер Общенационального плана, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения, в 2021 г. предусмотрено порядка 1,1% ВВП. В целом, на реализацию Общенационального плана восстановления экономики России будет выделено более 6 трлн рублей, сам же план рассчитан на два года.

Федеральный бюджет на 2021-2023 гг. стал отражением бюджетной политики новой реальности. Параметры утвержденного федерального бюджета на 2021 г. такие [3]:

- 1) прогнозируемый общий объем доходов - 18 765,1 млрд руб.;
- 2) общий объем расходов - 21 520,1 млрд руб.;
- 3) дефицит - 2 755,0 млрд руб.

В соответствии с законом о федеральном бюджете, предельный уровень госдолга по отношению к прогнозируемому объему ВВП в 2021 г. составит 20,4% (в 2022 г. - 20,8%, в 2023 г. - 21,4%). При достижении данного уровня Россия по-прежнему будет оставаться в числе стран с наиболее низким показателем долговой нагрузки госдолга, поэтому уровни в районе 20% ВВП представляются безопасными. Объем государственного долга в 2020 г. увеличился на 5,4 трлн руб., однако, его показатели не превысили безопасный уровень. 2020 г. был экстраординарным с точки зрения объемов государственных заимствований, поэтому наращивание государственного долга такими же темпами в предстоящие годы не планируется. Показателем безопасного уровня госдолга является не только его общий объем, но и разумная стоимость обслуживания, которая не снижает доступность кредита для частных инвестиций и не вытесняет другие расходы бюджета, а также сбалансированная структура без пиков платежей.

Основные резервы федерального бюджета сосредоточены в Фонде национального благосостояния (ФНБ). На 1 января 2021 г. ФНБ насчитывал 13,5 трлн руб., что составляет 11,7 % ВВП. В целях повышения доходности и диверсификации инвестиционных рисков размещения средств ФНБ в феврале 2021 г. Минфин России включил японскую иену и китайский юань в его валютную структуру, сократив доли доллара и евро [4]. Доля юаня и йены в валютной структуре ФНБ составит 20%. При этом доля доллара и евро сократится с 45 до 35%. Доля фунтов стерлингов сохранена неизменной на уровне 10%.

Целый комплекс мер охватывает налоговая политика, которая в условиях пандемии характеризовалась ощутимым снижением налогового бремени среди наиболее пострадавших отраслей, к которым относятся: транспорт, культура, туризм, общепит и др. В соответствии с Постановлением Правительства РФ от 2 апреля 2020 г. № 409 утверждён ряд мер поддержки для организаций и индивидуальных предпринимателей, занятых в этих сферах деятельности: продлены сроки представления налоговых деклараций и расчётов; перенесены сроки начала проведения налоговых проверок; упрощён порядок предоставления организациям отсрочек и рассрочек по уплате налогов и страховых взносов [5]. Для налогоплательщиков, включённых в единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства, дополнительно предусматривается продление сроков уплаты налогов, сборов и страховых взносов на срок от трёх до шести месяцев.

Продолжение поддержки пострадавших отраслей, совершенствование налогового администрирования и международного налогообложения, повышение результативности инвестиционных налоговых льгот предусматривается на 2021-2023 гг.

Как отмечено в Основных направлениях бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021-2023 г. [1], распространение новой коронавирусной инфекции в 2020 г. оказало значительное влияние на динамику доходов и расходов региональных бюджетов. Так, за первые 8 месяцев 2020 г. налоговые и неналоговые доходы бюджетов регионов снизились на 7% по сравнению с 2019 г. При этом география влияния кризиса на доходы субъектов неравномерна: в ресурсодобывающих регионах сокращение превысило -12,2%, в то время как в столичных агломерациях сложилась более устойчивая динамика (-5,1%).

В целях создания условий для устойчивого и сбалансированного исполнения региональных бюджетов в связи со сложной экономической ситуацией ввиду распространения новой коронавирусной инфекции в 2020 г. были предусмотрены дополнительные меры поддержки бюджетов субъектов РФ и, прежде всего, они получили дополнительные трансферты в целях компенсации снижения поступлений доходов (300,0 млрд руб.) и оказания помощи пациентам с новой коронавирусной инфекцией (68,2 млрд руб.). Всего трансферты из федерального бюджета регионам в 2020 г. составили 3,8 трлн руб. (в 2019 г. — 2,5 трлн руб.). В 2021 г. помощь составит 3,1 трлн, а в последующие годы суммы будут еще более сокращены.

По предварительной оценке за 2020 г. доходы бюджетов субъектов РФ уменьшились в 2020 г. на 2% по сравнению с 2019 г. – на 234 млрд руб. С одной стороны, это сокращение не кажется существенным, с другой – надо учитывать, что в то же самое время расходы увеличились на 17%, в первую очередь за счет социальных выплат. Соответственно, был значительно активизирован механизм заимствований. В итоге, 60 регионов в (против 32 в 2019 г.) завершили 2020 г. с дефицитом, и его общая величина превысила 708 млрд руб. При этом совокупный долг регионов достиг 2,5 трлн руб., что на 18,1% выше уровня 2019г. Чистые заимствования регионов превысили 390 млрд руб. В этих условиях регионы должны предпринять усиленные меры для своего экономического развития с осторожной политикой заимствований, для того, чтобы не попасть в состояние дефолта.

Экономический кризис, вызванный пандемией коронавируса, активизировал работу Правительства РФ по внедрению новых цифровых платформ по предоставлению услуг населению. И ярким примером этому стало внедрение так называемого «социального казначейства», которое представляет собой единую цифровую платформу, объединяющую все меры социальной поддержки. С её помощью граждане смогут получать пенсии и пособия без заявлений и подтверждающих документов. Этому посвящена Концепция цифровой трансформации социальной сферы до 2025 г. [6]. Новая платформа объединит информационные системы Министерства труда, Пенсионного фонда России, Фонда социального страхования, а также учреждений медико-социальной экспертизы. Поэтапно на неё будут переведены все процессы по назначению и предоставлению мер социальной поддержки. Главная цель «социального казначейства» - предоставлять

социальную помощь максимально оперативно, удобно и адресно, что приведет к повышению эффективности бюджетных расходов.

Таким образом, фискальная политика в условиях новой реальности должна содержать в себе встроенные механизмы противостояния угрозам, в том числе – неявным, обеспечивать социально-экономическое развитие страны и ее регионов, а также повышение реальных доходов населения.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_364178/#dst0](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_364178/#dst0) (дата обращения 1 марта 2021 г.).

2. Общенациональный план действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост экономики и долгосрочные структурные изменения в экономике (одобрен на заседании Правительства РФ 23 сентября 2020 г. (протокол № 36, раздел VII) № П13-60855 от 2 октября 2020 г.).

3. Федеральный закон от 08.12.2020 № 385-ФЗ «О федеральном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов» /Российская газета. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rg.ru/2020/12/11/budget-dok.html> (дата обращения 1 марта 2021 г.).

4. . О валютной структуре средств ФНБ /Минфин России. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id\\_4=37391-o\\_valyutnoi\\_strukture\\_sredstv\\_fnb](https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=37391-o_valyutnoi_strukture_sredstv_fnb) (дата обращения 1 марта 2021г.).

5. О мерах по обеспечению устойчивого развития экономики: Постановление Правительства РФ от 2.04.2020 № 409. // Официальный интернет-портал правовой информации ([www.pravo.gov.ru](http://www.pravo.gov.ru)) от 6.4.2020 г. ст. 0001202004060004.

6. Концепция цифровой и функциональной трансформации социальной сферы, относящейся к сфере деятельности Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации, на период до 2025 г.: Утверждена Распоряжением Правительства РФ от 20.02.2021 № 431-р.

336.1

Истомина Наталья Александровна

Istomina Natalia

Уральский государственный экономический университет

Ural State University of Economics

Профессор

Professor

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

Department of Finances, Monetary Circulation and Credit

[n\\_istomina\\_usue@mail.ru](mailto:n_istomina_usue@mail.ru)

## **ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНОВ СУБЪЕКТОВ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ В УСЛОВИЯХ ЦЕНТРАЛИЗАЦИИ БЮДЖЕТНЫХ ПРОЦЕССОВ ACTIVITY OF FINANCIAL INSTITUTIONS OF REGIONAL AUTHORITIES AND MUNICIPALITIES IN CONDITIONS OF CENTRALIZATION OF BUDGETARY PROCESSES**

**Аннотация.** В статье рассмотрены особенности практической деятельности финансовых органов в регионах и муниципальных образованиях России в условиях централизации бюджетных процессов. В качестве основных

бюджетных процессов выделяются бюджетное планирование, учет и исполнение бюджетов. Обоснованы преимущества централизации в современных условиях, выделены недостатки.

**Ключевые слова.** *Централизация, бюджетный процесс, финансовые органы, регионы, муниципальные образования*

**Abstract.** In the article are considered the peculiarities of the practical activities of financial institutions in the regions and municipalities of Russia in the conditions of centralization of budget processes. Budget planning, accounting and budget execution are identified as the main budget processes. The advantages of centralization in modern conditions are justified, disadvantages are highlighted.

**Key words.** *Centralization, budget process, financial authorities, regions, municipalities.*

Широкий спектр бюджетных реформ, реализованных в бюджетной сфере РФ с начала XXI века, позволяет выявить определенные закономерности как в содержании проводимых преобразований, так и в механизме их осуществления. В качестве важной закономерности, на наш взгляд, следует рассматривать централизацию бюджетных процессов, которая характеризует специфику финансовой деятельности органов управления финансами субъектов РФ и муниципальных образований.

В соответствии с Бюджетным Кодексом РФ субъекты РФ и муниципальные образования являются самостоятельными в бюджетной сфере. Вместе с тем, в условиях единого государства изначально, а также при необходимости внедрения в практику всех финансовых органов страны многочисленных и сложных новаций показывает, что без централизованных решений не представляется возможным ожидать достаточно быстрых и результативных изменений в бюджетной сфере регионов и муниципалитетов (и страны в целом).

Выделим ключевые элементы (ключевые бюджетные процессы) в деятельности региональных и муниципальных финансистов: составление проектов бюджетов (бюджетное планирование), бюджетный учет, исполнение бюджетов. Если обратить внимание на признаки централизации (в качестве которых А.А. Габов, например, выделяет «концентрацию властных полномочий и решений в едином центре...; координирование деятельности на всех уровнях власти из центра...» [2, с. 129]), то совершенно очевидно, что за последние годы централизация стала достаточно заметной характеристикой бюджетной деятельности на территории РФ.

Так, в сфере бюджетного планирования как централизованное решение внедрен программный принцип формирования региональных и местных бюджетов. В настоящее время ни один субъект РФ, ни одного муниципальное образование не функционирует без программного бюджета. Общие подходы к формированию как программ субъектов РФ, так и муниципальных программ, определены на федеральном уровне. Этот централизованный подход при переходе на программную структуру расходов бюджета (подкрепленный соответствующими изменениями в бюджетной классификации и иными организационно-методическими решениями) следует признать оптимальным для обеспечения единообразного понимания сущности программного подхода, структуры и содержания программ, особенностей их планирования и реализации. Это также важно в связи с тем, что территории получают



федеральные субсидии на реализацию программ. Кроме программного подхода, централизованным образом также в процесс плановой деятельности региональных и местных финансовых институтов внедрено составление бюджетных прогнозов. Как программный подход, так и бюджетное прогнозирование являются значимыми новациями в бюджетной сфере. Поэтому согласимся с мнением Е.А. Кочетковой о том, что принцип централизации в государственном управлении важен особенно в периоды, которые, в частности, связаны с «...реформированием ... экономических сфер» [3].

Бюджетный учет также во многих субъектах РФ и муниципальных образованиях эволюционирует в сторону централизации. В этом контексте централизацию следует рассматривать как передачу учетных функций органов исполнительной власти, местного самоуправления, учреждений на централизованное ведение учета. Например, в Вологодской области на «единую централизованную информационную систему бюджетного (бухгалтерского) учета и отчетности» [1, с. 25] перешли не только субъекты регионального уровня, но и муниципальные образования и муниципальные учреждения.

В процессе исполнения бюджетов важнейшим новшеством деятельности всех финансовых органов РФ, включая федеральные, региональные и муниципальные, является переход с 1 января 2021 года на систему казначейских счетов. Фактически, создание единого казначейского счета, на котором будут аккумулированы средства бюджетов всех уровней, учреждений – как участников, так и неучастников бюджетного процесса, означает абсолютную финансовую централизацию в плане финансовых ресурсов бюджетной системы. Централизованные решения – как и ранее при работе региональных и муниципальных структур с Федеральным казначейством – будут связаны с использованием казначейских счетов (бюджетов, учреждений), а также иных решений в процессе внедряемого казначейского обслуживания.

Очевидными преимуществами централизации бюджетных процессов в деятельности региональных и муниципальных финансовых органов являются: возможность экономии бюджетных средств, увеличение скорости и уменьшение времени проводимых операций, стандартизация применяемых форм и документов, единообразное понимание содержания и механизмов проведения соответствующих операций, упрощение сопоставления и анализа данных, дистанционного мониторинга финансовой ситуации.

В качестве основного недостатка централизации бюджетных процессов отметим рост количества форм отчетности, различных данных и сведений, представляемых регионами и муниципальными образованиями в центральные государственные институты (системы). Для получения представления о состоянии дел на местах, о степени внедрения определенных на высшем уровне бюджетных новаций, о существующих проблемах государственным институтам необходимы расширенные данные. Поэтому на места спускается масса запросов, устанавливается обязанность заполнения соответствующих реестров и регистров, что занимает значительное время у специалистов региональных и

муниципальных финансовых органов, но не всегда формирует правильное понимание ситуации на территориях. Причем, эта проблема не решается даже путем создания электронных систем и сервисов, Как отмечает Е.А. Кочеткова, «бюрократическая отчетность приобрела ... и электронную форму.... Фактически мы ускорили только время её передачи от одной структуры в другую, но увеличили нагрузку на объем предоставляемой информации, оформление её по строгим правилам и формам» [3].

Возможным способом решения данной проблемы является совершенствование архитектуры системы сбора соответствующей финансовой отчетности, максимальное использование путей получения информации без физического ввода и перепроверки многочисленных данных специалистами регионов и муниципальных образований. Безусловно, это достаточно сложная задача в эпоху постоянных изменений законодательства и продолжения реформирования как бюджетной сферы, так и других составляющих государственного механизма на фоне сохраняющейся нестабильности экономических процессов.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. *Артамонова В.Н.* Централизация бухгалтерского учета на региональном уровне завершена. // Бюджет. 2019. № 3 (март). С. 25-27.
2. *Габов А.А.* Централизация и децентрализация: проблемы понятий. // Вестник КрасГАУ. 2013. № 2. С. 127-133.
3. *Кочеткова Е.А.* Централизация как принцип функционирования механизма государства. // Труды Оренбургского института (филиала) Московской государственной юридической академии. 2018. № 35. С. 30-35. URL: [https://www.elibrary.ru/download/elibrary\\_34973019\\_59692208.htm](https://www.elibrary.ru/download/elibrary_34973019_59692208.htm). Дата обращения: 10.03.2021.

УДК 336.13, 336.14

Канкулова Маржинат Ильясовна,  
Kankulova Marzhinat  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
kankulova@mail.ru

Сетдеков Артур Абдрошитович, к.э.н.  
Setdekov Arthur Abdroshitovich  
Управление Федерального казначейства по Ленинградской области  
Department of the Federal Treasury for the Leningrad Region  
Главный казначей  
Chief treasurer  
Отдел внутреннего контроля и аудита

**КАЗНАЧЕЙСКИЕ ТЕХНОЛОГИИ В ПОВЫШЕНИИ  
ЭФФЕКТИВНОСТИ РАСХОДОВ НА СОЦИАЛЬНОЕ  
ОБЕСПЕЧЕНИЕ**  
**TREASURY TECHNOLOGIES IN INCREASING THE EFFICIENCY OF  
SOCIAL SECURITY EXPENDITURES**

**Аннотация.** Выявлены проблемы выбора оптимальных механизмов финансирования и контроля реализации функций органов власти и самоуправления по социальному обеспечению отдельных категорий граждан. Обоснован вывод, что в развитие положительного опыта внедрения казначейских сертификатов на закупку технических средств реабилитации для инвалидов, наиболее удобным, полноценным и функциональным инструментом финансирования расходов на обеспечение граждан социальными товарами и услугами являются лицевые счета с разделами по видам социальных выплат, открываемые для граждан-получателей в органах Федерального казначейства.

**Ключевые слова:** социальное обеспечение, бюджетные ассигнования, централизованные закупки, технические средства реабилитации, казначейские сертификаты, лицевые счета.

**Abstract.** The problems of choosing the optimal mechanisms of financial coverage for the implementation of the functions of public authorities and local self-government bodies for social security of certain categories of citizens are identified and substantiated. The conclusion is substantiated that the most convenient, full-fledged and functional tool for financing the costs of providing citizens with social goods and services are personal accounts with sections by type of social payments, opened for citizens-recipients in the Federal Treasury.

**Key concepts:** social security, budget allocations, centralized procurement, technical means of rehabilitation, treasury certificates, personal accounts.

В процессе реализации функции социального обеспечения граждан органы государственной власти и местного самоуправления решают задачу выбора наиболее оптимального из разных вариантов применяемых механизмов: с одной стороны – это могут быть централизованные закупки государством и выдача материальных благ «в натуре», которые предоставляют возможность контроля за целевым использованием выделенных бюджетных средств; с другой – выплата денежных средств в виде компенсации на самостоятельное приобретение товаров для социальных нужд, позволяющая учитывать особенности обеспечиваемого и характеристики приобретаемого товара. Преимущество денежной формы – возможность использовать денежные средства их получателем по своему усмотрению – является её же недостатком, поскольку сопровождается риском нецелевого использования полученных средств.

Централизованное материальное обеспечение также имеет свои ограничения: во-первых, закупки не в состоянии удовлетворить индивидуальные запросы потребителей социальных товаров и могут включать только массовые, стандартизированные товары (услуги); во-вторых, при них возможны случаи завышения цен, занижения потребительских качеств и свойств, ассортиментного «перекоса». При этом органы государственного финансового контроля лишены возможности оценить эффективность использования средств и отвечают только на вопрос в каком объеме и на какие цели потрачены бюджетные средства.

В настоящих тезисах излагаются результаты исследования обсуждаемых проблем на примерах обеспечения инвалидов техническими средствами реабилитации (далее – ТСР) и выделения жилья детям-сиротам и детям, оставшимся без попечения родителей. В первом случае исключительно негативно зарекомендовала себя система централизованных закупок Минздрава России, когда стандартные инвалидные коляски не удовлетворяли индивидуальные потребности. Существовавшая «альтернативная» схема – оплата инвалидом ТСР с последующим денежным возмещением – также объективно не устраивала получателей в силу необходимости изыскания собственных средств. Поэтому было принято решение о проведении эксперимента по переходу на приобретение ТСР через электронный сертификат с оплатой платежными картами «МИР». Данная концепция приобретения ТСР была реализована в Единой государственной информационной системе социального обеспечения (ЕГИССО). Эксперимент был успешно апробирован в пилотных регионах.

Данная схема предполагает онлайн-контроль со стороны Федерального казначейства, создание и поддержание двух реестров: ТСР и поставщиков ТСР, а также обслуживание базы данных электронных сертификатов, являющихся аналогами лицевых счетов. Ее введение сделало процедуру обеспечения инвалидов ТСР «прозрачной», потребителю (инвалиду) позволило самому определять направления использования выделенных бюджетных денег в рамках их целевого назначения, а органы государственного финансового контроля избавило от необходимости многочисленных проверок.

Острую дискуссию в настоящее время также представляет проблема обеспечения жильем детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей. Согласно ст.8 федерального закона от 21.12.1996 № 159-ФЗ [2] учетом и предоставлением жилья должны заниматься органы опеки и попечительства субъекта РФ. Соответственно, согласно данному закону, расходные обязательства по предоставлению жилья детям-сиротам являются расходными обязательствами бюджета субъекта РФ (далее – СРФ).

По федеральному закону от 24.04.2008 №48-ФЗ [3] (ст.6 п.1.1) полномочия органа опеки и попечительства могут быть переданы СРФ органам самоуправления. В этих случаях непосредственным обеспечением детей-сирот жильем должны заниматься уже муниципальные администрации, которым делегированы полномочия, а расходы на финансирование данных мероприятий – закладываются в бюджете СРФ. Доведение бюджетных средств в форме субсидий, субвенций на закупку жилья до местных бюджетов осуществляется органами Федерального казначейства.

По информации Счетной палаты РФ каждый год на выполнение обязательств перед детьми-сиротами ежегодно предусматривается более 32 млрд рублей. В 2019 году на эти цели было выделено из федерального бюджета 7,4 млрд рублей (18,8 %), из региональных бюджетов – 31,8 млрд рублей (81,2 %). Этих денег явно недостаточно, поскольку только для покрытия уже

образовавшейся задолженности требуется почти 264,5 млрд рублей. В то же время даже выделяемые суммы расходуются не в полном объеме.[5] Генеральной прокуратурой отмечается, что закупки жилья часто осуществляются с нарушениями законодательства. Приобретаемое для сирот жилье не отвечает требованиям безопасности, благоустроенности, санитарным нормам и правилам. [6]. Министерство просвещения РФ, являющееся главным распорядителем соответствующих субсидий из федерального бюджета, видит разрешение сложившейся проблемы в выдаче жилищных сертификатов, аналогичных сертификатам на приобретение ТСР.

Авторам представляется, что опыт внедрения Федеральным казначейством системы сертификатов на приобретение ТСР инвалидам, может быть успешно перенесен и на другие сферы социального обеспечения, в том числе и на приобретение жилья для детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей. Преимущества перехода от закупок социальных товаров к сертификатам Федерального казначейства кажутся очевидными, поскольку они более всего удовлетворяют принципам адресности и целевого характера средств [1]. Однако, хочется остановиться именно на самом казначейско-сертификатном «механизме» реализации закупок в сфере социального обеспечения. А именно: как бы ни был хорош механизм сертификатов, обслуживаемых Федеральным казначейством, различных сертификатов может «наплодиться» чрезвычайно большое количество. В этой связи более продуманным нам представляется открытие органами Федерального казначейства для граждан-получателей социальных выплат лицевых счетов, на которых было бы возможно вести разделы, соответствующие той или иной социальной выплате (по коду цели).

То есть, если гражданин является инвалидом и одновременно принадлежит к категории детей-сирот – вместо двух-трех сертификатов, он может иметь единый лицевой счет с открытыми на нем разделами для учета субсидии на приобретение ТСР и для учета субсидии на приобретение жилья. Массовое внедрение в современную жизнь электронных подписей и развитие электронных сервисов Федерального казначейства, которые могут быть объединены с порталом Госуслуг, предоставит возможность: гражданам – пользоваться «одним платежным окном», Федеральному казначейству – проводить процедуру санкционирования расходов, а органам государственного финансового контроля – осуществлять контроль операций на лицевых счетах.

С другой стороны не стоит забывать и о том, что предлагаемый нами лицевой счет из квази-счета, которым является сертификат – станет полноценным платежным лицевым счетом. Это даст возможность полноценного администрирования средствам на лицевом счете. А именно, в случае если сделка будет разорвана (например, по решению суда) – гражданин-получатель субсидии сможет получить средства от продавца обратно – на свой же лицевой счет на соответствующий раздел. И он сможет использовать данные средства повторно – на те же цели, на которые ему были предоставлены социальные выплаты. В случае, если мы имеем дело с сертификатом – если сделка «разрывается» (как

правило, из-за недобросовестных действий продавца), повторно использовать средства сертификата уже невозможно, поскольку право на приобретение, согласно сертификату, предоставляется однократно. А осуществить возврат средств на сертификат нельзя.

Кроме того, предлагаемый нами переход от множества сертификатов Федерального казначейства к лицевым счетам позволит кардинальным образом изменить и работу контрольно-надзорных органов, органов, осуществляющих учет и назначение социальных выплат, производящих удержания по исполнительным листам и решениям судов. При наличии единого для гражданина лицевого счета, на котором открыты разделы по количеству получаемых социальных выплат, орган государственного финансового контроля может видеть все социальные выплаты, предоставляемые гражданину с применением процедуры санкционирования расходов, и, следовательно, имеет возможность осуществлять контрольные мероприятия не только в разрезе субсидий, государственных программ (национальных проектов), закупок, органов власти, но и по каждому гражданину- получателю множества социальных выплат.

Таким образом, несмотря на позитивное отношение к внедрению казначейских сертификатов в социальных закупках, они все-же имеют свои ограничения. Представляется, что наиболее удобным, полноценным и функциональным инструментом социальных закупок, как для граждан-получателей, так и для органов контроля, должны стать лицевые счета для граждан в Федеральном казначействе.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации: Федеральный закон от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ
2. О дополнительных гарантиях по социальной поддержке детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей: Федеральный закон от 21.12.1996 г. № 159-ФЗ
3. Об опеке и попечительстве: Федеральный закон от 24.04.2008 г. № 48-ФЗ
4. *Прокофьев С.Е.* Система казначейских платежей [Электронный ресурс]/Федеральное казначейство: официальный сайт – М., 2019. – Режим доступа: <https://roskazna.gov.ru/upload/iblock/e09/prokofev-s.e..pdf>.
5. *Шторгин С.И.* Дети-сироты [Электронный ресурс]/Счетная Палата РФ//Бюллетень Счетной палаты №3(268) 2020 г. (26.03.2020) - М., 2020. – Режим доступа: <https://ach.gov.ru/statements/byulleten-schetnoy-palaty-3-268-2020-g>.
6. Генпрокурор России предложил выдавать детям-сиротам жилищные сертификаты [Электронный ресурс]/ Рамблер 15.01.2021. – Режим доступа: <http://finance.rambler.ru/realty/45612773-genprokuror-rossii-predlozhit-vydavat-detyam-sirotam-zhilischnye-sertifikaty/>.

Кацюба Ирина Александровна,  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
кандидат экономических наук, доцент  
associate Professor  
Кафедра финансов  
Department of finance  
k4589@mail.ru

Петухова Римма Алексеевна  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
кандидат экономических наук, доцент  
associate Professor  
Кафедра финансов  
Department of finance  
petuhova\_r@mail.ru

## ТРАНСФОРМАЦИЯ НАЛОГОВЫХ СИСТЕМ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ TRANSFORMATION OF TAX SYSTEMS AT THE PRESENT STAGE

**Аннотация.** В статье выявляется зависимость между уровнем развития государства и применяемой моделью налоговой системы. Определяются требования к построению оптимальной системы налогообложения. На базе данных официальной статистики анализируются и классифицируются налоговые системы стран мира. Акцентируется внимание на избыточной налоговой нагрузке. Определяется различие налогового воздействия на экономику прямых и косвенных налогов. Выявляются характерные особенности налоговой системы России на современном этапе.

**Ключевые слова.** *Косвенные налоги, налог, налоговое воздействие, налоговая система, налоговый механизм, налоговая нагрузка, прямые налоги, фискальная политика, экономика, экономический рост.*

**Annotation.** The article reveals the relationship between the level of development of the state and the applied model of the tax system. The requirements for the construction of an optimal tax system are determined. On the basis of official statistics, the tax systems of the countries of the world are analyzed and classified. Attention is focused on the excessive tax burden. The difference between the tax impact on the economy of direct and indirect taxes is determined. The characteristic features of the Russian tax system at the present stage are revealed.

**Keywords.** *Indirect taxes, tax, tax impact, tax system, tax mechanism, tax burden, direct taxes, fiscal policy, economy, economic growth.*

Налоговые системы большинства стран мира формировались и развивались под воздействием различных факторов: экономических, политических, социальных и др. При этом в определенные периоды экономического развития учитывались идеи о создании оптимальной налоговой системы, предлагаемые экономистами и философами разных стран, начиная с А. Смита [1] («максимы обложения»: соразмерность (equality), определенность (certainty), удобство (convenience), экономичность (economy)) и А. Вагнера (девять принципов, разделенных на 4 группы) [2, с.374]. Впоследствии эти принципы были уточнены в работах ведущих зарубежных и отечественных

ученых: Ф. Ноймарка [3, сс.303-306, 339-353], Дж. М. Бьюкенена, Р.А. Масгрейва, Дж. Стиглица [4], Н.И. Тургенева, В.Н. Твердохлебова и др.

Обобщая теоретические исследования о построении оптимальной налоговой системы, американский экономист Р.А. Масгрейв [5, с. 258-259] выделяет следующие требования:

- адекватность величины налоговых доходов;
- справедливое распределение налогового бремени;
- учет сферы действия налогов и объекта обложения (товарный рынок или рынок факторов производства; потребление или доходы);
- минимизация налогового участия в процессе принятия экономических решений на эффективных рынках, поскольку такое вмешательство налагает «излишнее бремя» и должно быть сведено к минимуму (поиск Парето-оптимальной налоговой структуры);
- налоговая система должна облегчить проведение фискальной политики, направленной на стабилизацию и экономический рост;
- налоговая система должна включать в себя органы управления, отличающиеся справедливостью и беспристрастностью, что должно быть известно налогоплательщику;
- издержки управления и контроля должны быть минимально необходимыми для достижения поставленных целей.

Эти и другие требования следует учитывать при совершенствовании качества налоговой структуры. К факторам, влияющим на стратегический выбор в пользу налогообложения доходов или потребления при построении налоговой системы, следует также отнести:

- психологию налогоплательщика (восприятие налогообложения доходов и потребления, склонность к уклонению от уплаты налогов);
- возможности налогового администрирования (организационная простота, прозрачность, контроль, прогнозирование поступлений в бюджет);
- потенциал налогообложения доходов и потребления в условиях кризиса;
- адекватность динамике макроэкономических процессов (гибкость, собираемость, динамика налоговой базы).

При исследовании взаимосвязей и тенденций в социально-ориентированных мировых экономиках большинство ученых опираются на конкретные показатели экономико-социальной направленности налоговых систем. При этом важнейшим показателем при проведении оценки налоговой системы конкретного государства и ее социальной ориентированности является соотношение прямых и косвенных налогов в сочетании различных методов обложения (равного, пропорционального, прогрессивного, регрессивного), а также установленных льгот и преференций.

В литературе выделяют [6, с.72] четыре базисных модели налоговых систем: англосаксонская (модель 1), евро-континентальная (модель 2), латиноамериканская (модель 3) и смешанная (модель 4) (рис. 1).



Проведенный авторами анализ<sup>14</sup> структуры ряда налоговых систем и отдельных макроэкономических показателей (валовые внутренние сбережения, социальные расходы, годовой дефлятор ВВП) за последние 10 лет позволяет выделить еще одну группу стран с высокой долей прямых налогов (от 15,19% ВВП в Бельгии до 22,69% ВВП в Норвегии) и расходов государства на социальную поддержку (от 23,58% в Норвегии до 29,44% в Дании). Назовем данную модель – англосаксонская система с высоким уровнем социальных расходов (модель 5).

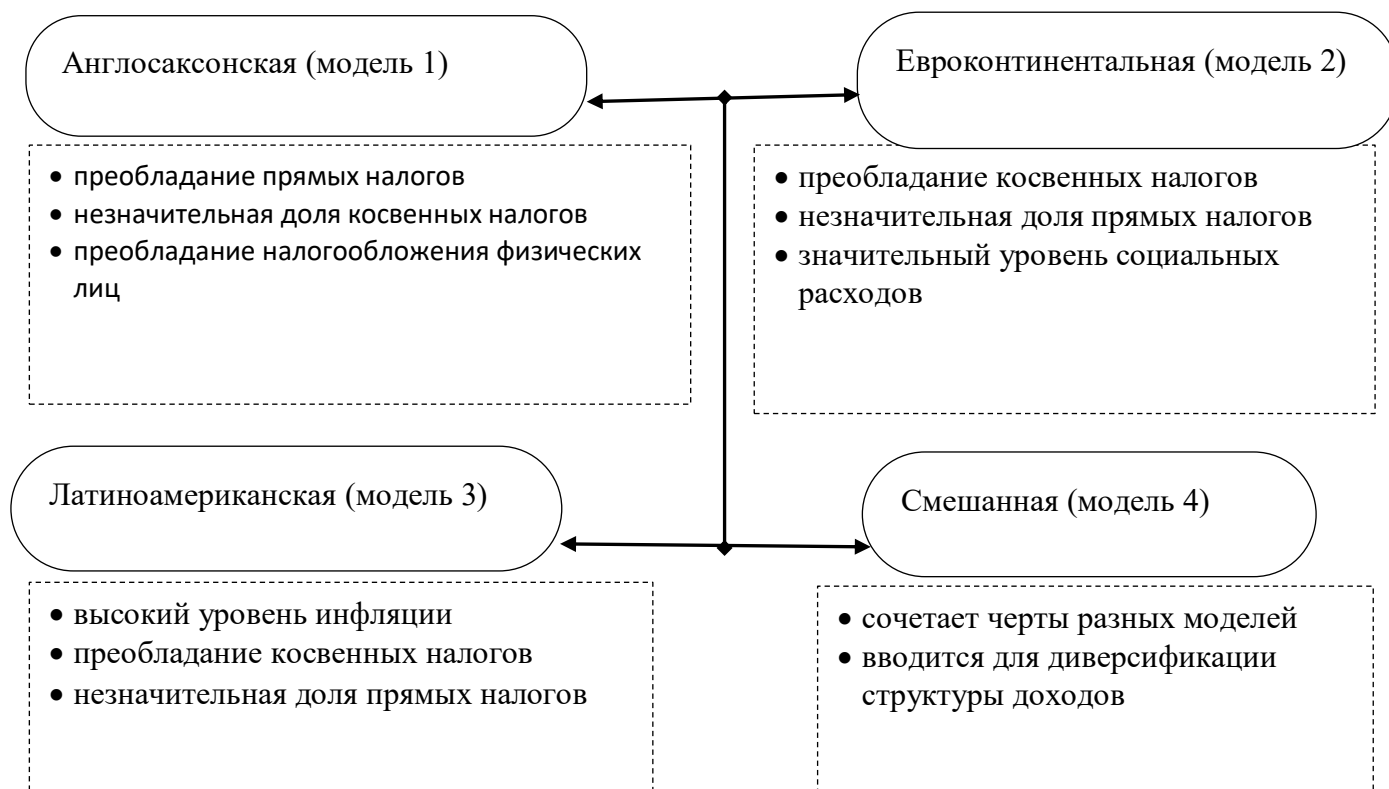


Рисунок 1 – Базисные модели налоговых систем мира

Первая группа стран отличается высоким уровнем прямых налогов (от 9,59% ВВП в США до 21,01% ВВП в Великобритании), что подтверждает их принадлежность к англосаксонской системе налогообложения. Для третьей группы характерен высокий уровень налогов на потребление (от 10,03 % ВВП в Германии до 13,53% ВВП в Финляндии) и социальных расходов (от 20,49% до 29,12% ВВП), что является характерными признаками евроконтинентальной модели. Следует отметить, что в третью группу стран вошли отдельные

<sup>14</sup> По данным: Росстат РФ – URL: <https://rosstat.gov.ru/>; единый портал БС РФ – URL: <http://budget.gov.ru/static-report/mdxexpert/index.html?reportId=baf8e081-40a6-49fe-b82d-d30a47e2fba1>; ЕМИСС – URL: <https://fedstat.ru/>; International Monetary Fund – URL: <https://www.imf.org/>; ООН – URL: <http://data.un.org/>; The World Bank – URL: <https://www.worldbank.org/>; ОЭСР – URL: <http://www.oecd.org/>.

европейские страны с переходной экономикой (Венгрия, Польша, Словения). Четвертую группу образуют страны со значительным превышением доли косвенных налогов в ВВП по сравнению с прямыми налогами (например, в Аргентине для косвенных налогов в ВВП в 4,5 раза больше прямых!) и высокой долей косвенных налогов в расходах домохозяйств (24,38% в Монголии). Пятую группу образует большинство стран, в том числе Россия, в которых присутствуют элементы различных налоговых моделей (смешанный тип), что позволяет избежать прямой зависимости бюджета от отдельного вида или группы налогов.

Считается, что чем выше уровень экономического развития страны, тем больший удельный вес в общей сумме налоговых поступлений занимают прямые налоги. В ряде стран англосаксонской системы важнейшим источником доходов бюджетов выступают прямые налоги с преобладанием налогообложения личных доходов граждан. Так, например, в 2019 г. в США индивидуальный подоходный налог с населения составил 49% доходов федерального бюджета, что в 7,5 раз выше налога с доходов корпораций [7].

В России в 2019 г. при общем уровне налоговой нагрузки 32,64% ВВП косвенные налоги (НДС и акцизы) составили в совокупности 7,69% ВВП, основные прямые налоги с организаций и физических лиц (налог на прибыль организаций и НДФЛ) – 7,73% ВВП. Если учесть, что на долю таможенных пошлин, которые учитываются Минфином РФ при расчете налоговых доходов, и относятся многими экономистами к косвенным налогам, в 2019 г. приходилось 2,75% ВВП, а страховые взносы в государственные внебюджетные фонды составили 7,12%, то можно сделать вывод, что в России на современном этапе преобладает прямое налогообложение (рис. 2).

Функционирование любой налоговой системы связано с избыточным налоговым бременем, при этом затраты на налоговое администрирование относительно невысоки в сравнении с доходами бюджета. Издержки налогоплательщиков, связанные с процедурой уплаты налогов, значительно превышают издержки по их сбору. Потери налогоплательщика включают административные издержки, затраты на исчисление и уплату налогов, а также чистые потери, обусловленные неэффективным использованием ресурсов. Анализ проведенных зарубежными экономистами исследований свидетельствуют о том, что все налоги, кроме паушальных, в разной степени приводят к избыточному налоговому бремени [8]. Величину избыточного налогового бремени сложно определить эмпирическим путем. Данный показатель существенно различается для разных типов налогов и в среднем составляют 15% от объема налоговых поступлений. Предельная величина налогового бремени существенно выше.

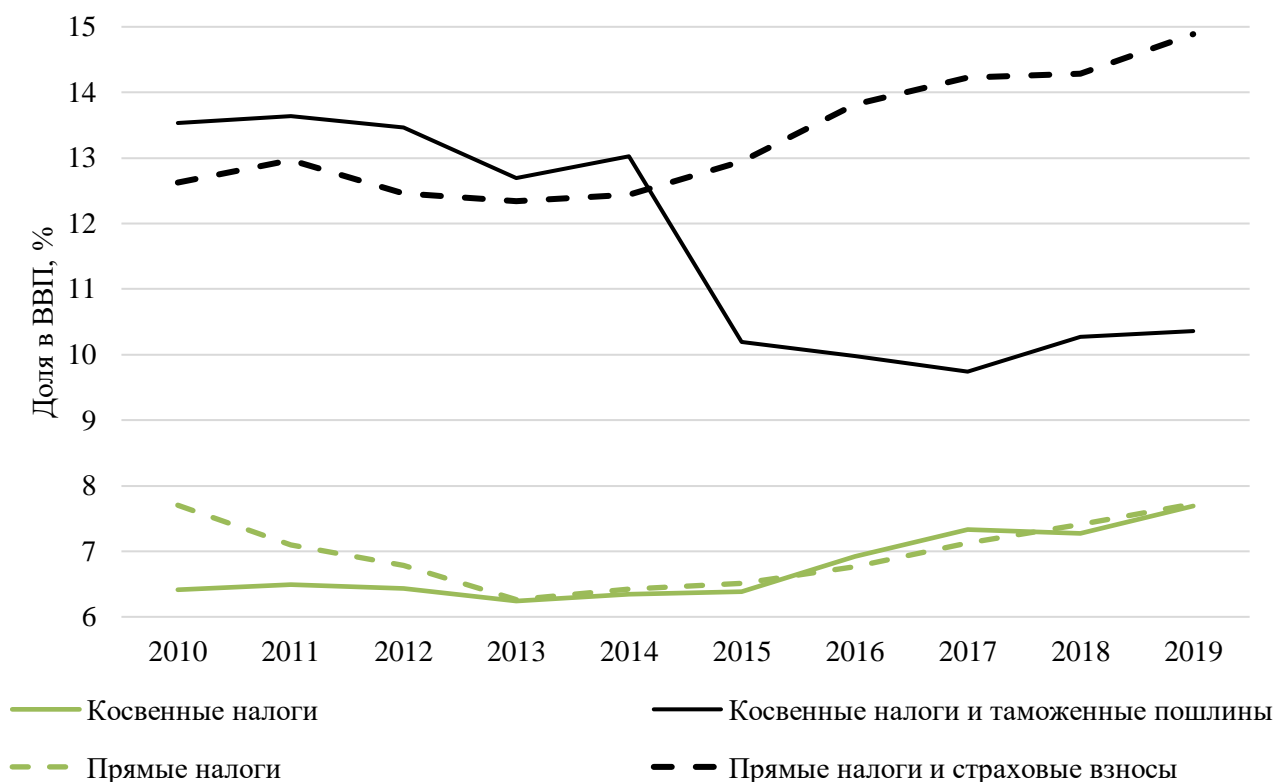


Рисунок 2 – Структура и динамика доходов бюджета расширенного правительства РФ<sup>15</sup>

Величина налоговых доходов в России на протяжении 2010-2019 гг. находилась в пределах 31,86%-32,70% ВВП<sup>16</sup>, что соизмеримо со средним значением аналогичного показателя по странам ОЭСР (34,26% в 2018 г.). При этом характерной особенностью налоговой системы России является то, что существенную долю доходов бюджета страны составляют нефтегазовые доходы, получаемые от обложения налогами и пошлинами добычи, реализации и экспорта нефти, газа и нефтепродуктов, которые в 2019 г. составили 7,2% ВВП. В 2020 г. в результате пандемии коронавирусной инфекции и падения цен на углеводородное сырье объем нефтегазовых доходов сократился до 4,8% ВВП. В 2021 г. и плановом периоде 2022 и 2023 гг. на фоне ожидаемого восстановления экономической активности прогнозируется рост нефтегазовых доходов с постепенным восстановлением их доли в ВВП до 5,6% к 2023 г. [9].

С точки зрения макроэкономического регулирования роль прямых и косвенных налогов существенно различается. Прямые налоги, находясь в прямой зависимости от прибыли (дохода), резко реагируют на смену колебаний

<sup>15</sup> Построено авторами по данным: Росстат РФ – URL: <https://rosstat.gov.ru/>; единый портал БС РФ – URL: <http://budget.gov.ru/static-report/mdxexpert/index.html?reportId=baf8e081-40a6-49fe-b82d-d30a47e2fba1>; ЕМИСС – URL: <https://fedstat.ru/>.

<sup>16</sup> Рассчитывается Минфином России как сумма поступлений всех налогов, сборов, таможенных пошлин, страховых взносов на обязательное государственное социальное страхование и прочих платежей.

экономического цикла и могут использоваться в качестве встроенных стабилизаторов. Косвенные налоги напротив более устойчивы к сменам фаз колебаний экономического цикла, тем самым обеспечивают гарантию налоговых поступлений в бюджетную систему в период спада экономики и оказывают влияние на факторы экономического роста.

Оптимальная налоговая система должна быть разработана таким образом, чтобы соответствовать требованиям справедливого распределения налогового бремени, эффективного использования ресурсов, осуществление целей макроэкономической политики и простоты управления. Определение оптимальной структуры налоговой системы, которая позволяет получить определенный, заранее запланированный доход бюджета и при этом не получить безвозвратные потери является сложнейшей задачей как для теоретического, так и для практического исследования.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Smith, F.* The Wealth of Nations. London: Everyman`s Library, 1910, книга V, глава II, одел II «On Taxes».
2. Энциклопедия теоретических основ налогообложения // Под ред. И.А. Майбурова, Ю.Б. Иванова. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016. С. 374.
3. *Neumark F.* Grundsätze gerechter und ökonomisch rationaler Steuerpolitik. Tübingen. 1970. S. 303-306, 339-353.
4. *Стиглиц Дж. Ю.* Экономика государственного сектора / Пер. с англ. – М. Изд-во МГУ: Инфра-М, 1997. – 720 с.
5. *Musgrave P., Musgrave R.* Public finance in theory and practice. -Tata McGraw-Hill, 1989.P. 258-259.
6. Налоги и налогообложение: учебник для академического бакалавриата / Под ред. М.В.Романовского и Н.Г.Ивановой; С.-Петербург. гос. экон. ун-т.— Москва : Юрайт, 2016. – С.72.
7. Официальный сайт Правительства США – URL: <https://www.govinfo.gov/content/pkg/BUDGET-2019-BUD/pdf/BUDGET-2019-BUD.pdf>.
8. *Harberger, A.:* Taxation and Welfare. Boston: Little, Brown, 1974, chaps. 1-3,8.
9. Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно-тарифной политики на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов (утв. Минфином России).

УДК 336.02

Качанова Елена Анатольевна,  
Уральский институт управления- филиал РАНХиГС,  
декан факультета экономики и менеджмента,  
д.э.н., доцент  
Kachanova Elena,  
Ural Institute of Management - Branch of the Russian Academy of Sciences,  
Dean of the Faculty of Economics and Management,  
Doctor of Economics, Associate Professor  
[kachanova-ea@ranepa.ru](mailto:kachanova-ea@ranepa.ru)

**ФЕДЕРАЛЬНЫЙ БЮДЖЕТ РОССИИ В ПОСТКОВИДНЫЙ ПЕРИОД:  
СТИМУЛИРОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА ИЛИ  
СОЦИАЛЬНЫЕ ГАРАНТИИ?**

## THE FEDERAL BUDGET OF RUSSIA IN THE POST-CRISIS PERIOD: STIMULATING ECONOMIC GROWTH OR SOCIAL GUARANTEES?

**Аннотация.** Статья посвящена анализу контрольных показателей и структуры федерального бюджета РФ на базе проектов 2020 и 2021 гг. с целью коррекции базовых макроэкономических параметров среднесрочного развития в условиях постковидного периода. Обоснованы направления трендов фискального регулирования: сохранить намеченные меры государственной поддержки социально уязвимых групп населения, пострадавших от пандемии и стимулировать за счет правильных критериев нарождающийся экономический рост.

**Ключевые слова.** *Корона кризис, структура доходов и расходов федерального бюджета, макроэкономические задачи, драйверы экономического роста.*

**Abstract.** The article is devoted to the analysis of the control indicators and the structure of the federal budget of the Russian Federation on the basis of the projects of 2020 and 2021 in order to correct the basic macroeconomic parameters of medium-term development in the conditions of the post-crisis period. The directions of trends in fiscal regulation are justified: to preserve the planned measures of state support for socially vulnerable groups of the population affected by the pandemic and to stimulate nascent economic growth through the right criteria.

**Key words.** *The Corona crisis, the structure of federal budget revenues and expenditures, macroeconomic objectives, drivers of economic growth.*

Текущие условия продолжающегося корона кризиса крайне актуализировали вопросы организации публичных финансов большинства государств с рыночной системой хозяйствования. На повестку дня поставлены вопросы провалов патерналистского государства, активизации процессов экономического роста, измерения благосостояния, качества жизни при условиях введения локдауна, сознательного ограничения деловой активности в целях сохранности жизни в связи с угрозами пандемии.

Уже сейчас можно констатировать, что продолжительный период противоэпидемических ограничений, сопровождающийся полным или частичным закрытием целых отраслей-туризм, общественное питание, индустрия развлечений, гостиничный бизнес и т.п.- не может пройти без серьезных негативных последствий для экономики и населения. Сейчас экономическое сообщество еще не готово оценить влияние коронавирусной пандемии в силу опоздания статистических данных и их недостаточности для детального анализа ситуации. Долгосрочные же эффекты в полной мере станут понятны со временем.

Тем не менее уже понятно, что все крупные экономические кризисы, проходившие в мировой экономике в недавнее время-1998г., 2009г., 2015г.- так или иначе были кризисами спроса, вызванными внешними шоками разной природы. Определенные виды экономической деятельности оказывались избыточными и закрывались, наемные работники при этом теряли занятость и доходы. В следующем цикле экономика находила новое равновесие достигала баланса, появлялся новый бизнес и новые рабочие места. Нынешний экономический кризис специфичен: это кризис предложения, и он создан сознательно, рукотворен. Бизнес стагнирует, не потому что он не эффективен, а потому, что необходимо было ограничить контакты между людьми. В качестве последствий – потеря работы и доходов у занятых в ряде секторов, прежде всего, сферы услуг. При этом даже в тех странах мира, где не было строгого локдауна (Швеция) все равно фиксируется экономический спад, потому что меняется поведение, привычки людей по потреблению товаров и услуг. Все это сокращает

потребительский спрос в целом и сам бизнес. Причем продолжительный период ограничений и их строгость обуславливают стойкость этих привычек и тяжесть последствий для экономики. Можно предположить также, что отказ от ограничительных мер позволяет не планировать и правительственную поддержку. Отсюда следует спрогнозировать, что отсутствие мер государственной поддержки приведет к тому, что дальнейшее восстановление экономики будет ограничено не только меняющимися предпочтениями и привычками, но еще и платежеспособным спросом- финансами домохозяйств.

Специфика данных вопросов для России обусловлена уровнем ее экономического развития, ментальностью населения, что проявляется в поведенческой экономике, стратегией и тактикой формирования федерального бюджета как самого крупного источника финансирования и софинансирования мер государственной поддержки социума и национальной экономики [1, 1- 8] в целях выхода из сложившегося кризиса и рецессии.

Традиционные методики Министерства финансов РФ были учтены и при планировании бюджета на 2021- 2023гг., но нельзя недооценивать и тренды мирового уровня, первые итоги пандемии, влияющие на национальную экономику: рост социального неравенства в связи с ограничительными мерами, глобальное изменение климата, переход на низкое потребление углеводов при производстве товаров и услуг.

Первые итоги корона кризиса позволяют сделать ряд выводов, оценить сильные и проблемные зоны дельнейшего пост ковидного развития, в том числе закладываемые в контрольные показатели и структуру доходов и расходов государственного бюджета России. Возникающие в связи с этим вопросы: какая концепция государственного фискального регулирования является наиболее эффективной в условиях преодоления негативных социальных и экономических последствий; какие темпы прироста ВВП и инфляции прогнозировать; какой должна быть оценка налоговой нагрузки на национальную экономику; планировать рост или снижение доходов от внешнеэкономической деятельности, использования государственного имущества; закладывать рост финансирования социальных обязательств перед гражданами или поддержку субъектов экономической деятельности; принимать дефицитный или сбалансированный бюджет; каковы оптимальные источники финансирования долговых обязательств федерального уровня и другое.

В рамках обзора ряда актуальных макроэкономических задач, так или иначе закладываемых в государственный финансовый план, на наш взгляд, можно выделить следующие направления.

1) Необходимость коррекции оценки экономического роста, производительности труда, благосостояния населения в национальной экономике. Современные реалии диктуют, что оценка экономического роста через прирост ВВП требует редакции, так, по актуальным данным производительность труда отстает примерно на 0,3% от цифровой экономики. Отсюда следует, что благосостояние гораздо важнее, чем номинальные цифры

роста и сам по себе экономический рост важен, если влияет на рост благосостояния. [4,6] При оценке благосостояния граждан следует учитывать результаты последних исследований, которые показывают, что физические капиталы и финансовое богатство сравнивались с человеческим капиталом. Именно он составляет две трети богатства мировой экономики. Оказалось, что остальные блага распределяются очень неравномерно и пандемия это обострила: в развитых странах — в большем объеме, в развивающихся — в меньшем.

2) Расширение контекста оценки национальных финансовых показателей. К основным финансовым показателям, как правило регулируемым государственными банками относятся: инфляция, стоимость кредитов, уровень налоговой нагрузки на бизнес и граждан. Это инструменты монетарно-денежной политики, которые имеют целью сдерживать или стимулировать темпы экономического роста и денежный оборот. Современные условия роста безналичных расчетов через банковские карты и электронные счета существенно ограничили необходимость наличных и их ликвидность с признаками платежеспособности, но повысили требования к защите персональных данных. На данные тренды влияет и появление в экономике экосистем (полный цикл производства и реализации товаров и услуг).

3) Создание базы стрессоустойчивости национальных экономик. Страны, которые подошли к пандемии с устойчивой и сильной экономикой, смогли гораздо легче перенести этот шок. Поэтому сейчас важно иметь прочный экономический фундамент в виде мобильного и подвижного рынка труда, гибкого рынка производства и реализации товаров и услуг с учетом экологосберегающих технологий.

Федеральный бюджет России как крупнейший по консолидации финансовых средств источник обеспечения государственной экономической политики, безусловно содержит как приоритеты социальной политики, так и инструменты стимулирования экономического роста. На базе сравнения контрольных показателей и структуры проектов федерального бюджета 2020, 2021г. обозначим упомянутую стратегию и попытаемся сделать прогноз ее реализации.

Если государственный бюджет 2020г. принимался в условиях некоторого тренда стабильности, то бюджет 2021г.- это уже пост кризисный финансовый план, отражающий среднесрочные задачи федеральных органов власти в ликвидации последствий кризиса или разворачивающейся второй и третьей его волн и т.д. Следовательно он должен предусматривать меры поддержки наиболее уязвимых слоев и групп населения и меры стимулирования деловой активности на уровне бизнеса и домохозяйств.

Первоначально рассмотрим базовые контрольные показатели, учитываемые при планировании федерального бюджета.

Таблица 1- Контрольные показатели федерального бюджета, 2020- 2021гг.  
[выполнено автором на основе 2, 3]

Показатель	2020г.	2021г.
ВВП, трлн. руб.	112, 8 (рост на 1,7%)	115,5 (рост на 1,02 %)
Инфляция, %	Не выше 3	Не выше 3.7
Нефтегазовые доходы / Не нефтегазовые, %	36,7/63,3	31,9/68,1
Баланс бюджета: +;-, трлн. руб	+0,87	-2, 754
Государственный внутренний долг, трлн., руб.	12,9	18,3
Государственный внешний долг, млрд., долл. США	64,6	72
Цена на нефть на мировом рынке, долл. США за баррель	До 57	До 45,3
Расходы СС, %	17	14

Контрольные показатели проектов федерального бюджета, они же макроэкономические закладываемые в документ в сравнении показывают некоторое изменение концепции государственного финансового плана: снижение темпов экономического роста и повышение прогнозной инфляции; снижение нефтегазовых доходов при снижении цены на нефть на мировом рынке; некоторое сокращение расходов по закупкам, имеющим государственную тайну- гриф СС; рост долговых обязательств по внутреннему- на 5 трлн. руб. и внешнему долгу-на 7 млрд. долларов США; переход от планируемого профицита бюджета к высокому дефициту -12,8% от объема расходов. Бюджет 2020г.- это умеренный бюджет предполагающий экономический рост в рамках крупных государственных закупок и контролируемых видов экономической деятельности. Бюджет 2021г.- это инерционный бюджет, предполагающий экономическую рецессию и содержащий осторожные макроэкономические параметры.

Сравнительный анализ структуры доходов и расходных обязательств бюджета по его функционалу приведен ниже.

Таблица 2- Структура федерального бюджета РФ на 2020г., 2021г. (ФЗ№380 от 02.12.2019г., ФЗ№385 от 08.12.2020г., проект, млрд. руб.) (упрощенный формат) [выполнено автором на основе 2, 3]

Доходы	2000г сумма	2021г сумма	Расходы	2020г., сумма	%	2021г., сумма	%
Налоговые доходы:	20298,9- 99,6%	14799 - 78,9%	1.Общегосударстве нные вопросы	1457,4	<b>7,5</b>	1582,8	<b>7</b>
1.НДС	<b>7491</b>	<b>7582,8</b>	2.Национальная оборона	3100(+ 2045,3- СС)	<b>16</b>	3113(2 032- СС)	<b>14</b>
2.Акцизы	<b>5532,3</b>	1057, 2	3.Национальная безопасность и прав. деятельн.	2458(+ 972,3- СС)	<b>12,6</b>	2456,7( 925- СС)	<b>11</b>
3. НДСП	<b>5953,6</b>	<b>4849,5</b>	4.Национальная экономика	2539,8	<b>13</b>	3326,6	<b>15</b>



4.Налог на прибыль организаций	1210	<b>1197,8</b>	5.Жилищно-коммунальное хозяйство	257,6	1,1	322,2	1
5.Государственная пошлина	112	112	6.Охрана окружающей среды	343,8	1,8	335,7	2
Неналоговые доходы:	57,3-0,3%	3942,9-17%	7. Образование	887,45	4,6	1082,7	5
1.Доходы от внешнеэкономической деятельности	7,5	3193	8.Культура, кинематография	144,2	0,7	135,1	1
2.Доходы от использования имущества	16	716,1	9.Здравоохранение	996,1	5,1	1129,4	5,3
3. Платежи при пользовании природными ресурсами	12,6	11,6	10.Социальная политика	4990,4	<b>25,6</b>	5594,5	<b>26</b>
4.Доходы от оказания платн. услуг, комп-и затрат	13	14	11.Физическая культура и спорт	74,5	0,4	65,5	0,3
5. Доходы от продажи мат.и немат. активов	1,1	1,1	12.Средства массовой информации	94,3	0,44	102,8	0,4
6.Административные платежи и сборы	1,9	1,8	13. Обслуживание гос. и муниц. долга	896,9	5	1203,8	6
7.Штрафы, санкции	4,5	4,6	14.Межбюджетные трансферты	1010,2	5,2	1069,2	5
8.Прочие неналоговые -	0,7	0,7					
Безвозмездные поступления	23-0,1%	22,8-4,1%					
ИТОГО:	20379	18765,1	ИТОГО:	19503(+3270-СС)	100	21520(2957-СС)	100
Баланс (-,+):	+876	-2,754					

Анализ данных таблицы 2 позволяет констатировать изменение структуры доходных источников федерального бюджета: если в 2020г. налоговые, неналоговые доходы и безвозмездные поступления составляли по удельному весу- 99,6%, 0,3%, 0,1%, то в 2021г. -78,9%, 17%, 4,1%. Планируется снижение поступлений от акцизов и НДС при существенном возрастании доходов от внешнеэкономической деятельности и от использования государственного имущества. Сумма совокупных доходов сократится примерно на 8,6%.

Совокупные расходы, наоборот, вырастут на 14,6%, но приоритеты расходов сохранятся: социальная политика-25,6/26%, национальная оборона-

16/14%, национальная экономика-13/15%, национальная безопасность-12,6/11%, общегосударственные вопросы -7,5-7%, при некотором снижении удельного веса по национальной обороне (самый высокий процент расходов имеющих государственную тайну) и безопасности в пользу небольшого роста по национальной экономике (государственное финансирование сферы дорожного хозяйства, транспорта, сельского хозяйства, рыболовства и т.п.).

В исполнении федерального бюджета по-прежнему реализуется программно -целевой принцип: 44 госпрограммы РФ, 20 федеральных целевых программ, 13 национальных проектов (Указ Президента РФ №204)- 1,7 трлн.руб. (демография, здравоохранение, наука и цифровая экономика; производительность труда, безопасность автодорог; жилье, магистральная инфраструктура). По отдельным сметам планируются целевые бюджетные фонды, например в 2020г.:Федеральный дорожный фонд- 812, 3 млрд. руб.; Резервный фонд- 607 млрд. руб.; Фонд национального благосостояния- 11,1 трлн. руб.(инфраструктурные проекты в сфере железнодорожных и автомобильных перевозок); Фонд развития (для финансирования госуларств. программ РФ)- 585 млрд. руб.

Высокие долговые обязательства федерального уровня по внутреннему и внешнему долгу предполагают привлечение источников финансирования дефицита бюджета, как для целей текущего обслуживания, так и покрытия непредвиденных расходов, выпадающих доходов бюджета. Среди таковых наибольший удельный вес занимают государственные внутренние займы через эмиссию и организацию обращения государственных ценных бумаг, в основном, облигаций со средним уровнем доходов.

Таблица 3- Источники финансирования дефицита федерального бюджета на 2019-2021гг., млрд. руб. [выполнено автором на основе 2, 3]

	2019г.	2020г.	2021г.
1) Фонд национального благосостояния	4,4	3,7	56
2) Государственные внешние займы	-3369,2	-2776,9	16,9
3) Государственные внутренние займы (государственные ценные бумаги) (Сейчас в обращении находится 34 выпуска российских государственных облигаций (ОФЗ, ГКО) с погашением в период с 2010 по 2036гг. и средней доходностью 7,3%)	1432,7	1548,8	2681,6

Итоги исполнения федерального бюджета за 2020г. демонстрируют, что в целом экономика России справилась с проблемами, которые принесла пандемия. Бюджет России как и все страны, пожертвовал экономическим ростом ради здоровья и жизни граждан. Но это было оправдано, и государство в этот момент помогло бизнесу, предприятиям и гражданам. То есть, по сути, через бюджетные возможности были минимизировали последствия таких решений.

Вышеприведенный обзор актуальных вопросов использования модели государственного регулирования через инструменты федерального бюджета и анализ его структуры двух последних лет позволяют автору сформулировать некоторые рекомендации преодоления кризисных явлений в постковидный период.

1. Драйвером экономического роста в условиях выхода экономики из коллапса должен стать рост потребления со стороны всех экономических субъектов; домохозяйств, бизнеса, публично-правовых образований. [5,7]. Исходя из того, что потребление и производство были намеренно ограничены с началом пандемии, важно не урезать помощь и льготы, которые были предоставлены за счет бюджетных ассигнований наиболее уязвимым слоям и группам населения, в первую очередь, тем, кто потерял работу.

2. Финансовые рычаги, формируемые денежно-кредитной политикой Банка России должны быть ослаблены на среднесрочный период с целью стимулирования экономики стать более стрессоустойчивой, что может выражаться в снижении предельных банковских ставок по кредитам, купировании инфляции. Возможная при этом политика большой экономии не является уместной, т.к. сокращение бюджетных расходов может повлиять на сокращение рабочих мест. Говорить об увеличении налогового бремени и прочих особенностях «экономики военного времени» представляется возможным только после того, как уровень фактической безработицы вернется к доковидному уровню. Вмешательство государства за счет бюджетных средств должно стимулировать расходы насколько позволяют ресурсы, но учитывать проблему снижения кредитной ликвидности. [8,9].

3. Государственное бюджетное регулирование следует нацелить на равномерное распределение плодов экономического роста между экономическими субъектами и различными слоями населения. Поддержка видов экономической деятельности должна касаться не только сферы услуг, а еще и промышленности, поскольку именно здесь заняты люди с наименьшим уровнем доходом. Поддержка граждан должна стремиться сократить экономическое расслоение населения. В основы финансовой грамотности граждан необходимо включать и знания в сфере получения мер социальной защиты.

4. При формировании доходной части федерального бюджета следует учитывать смену лидеров на мировом рынке. Глобализация будет продолжаться в Тихоокеанском регионе с новым центром в Китае и займёт не менее 30 лет. Хотя альтернатива доллару в мировой экономике не появится еще несколько десятков лет. В целом экономика Китая мало коммуницирует с Россией и не всегда вызывает доверие в силу того, что это закрытый цифровой тоталитарный режим.

5. Увеличение объема государственных инвестиций в условиях режима ограничений как катализатор экономического роста не должны помешать частным инвестициям.

Как известно, любой кризис открывает новые пути развития, в том числе в рамках фискальной политики федерального уровня. Мировой опыт показывает, что во время последних кризисов государства жертвовали экономикой ради решения социальных проблем. Так было в 2008-2009 гг. и в 2020г., однако в текущей ситуации экономический рост идет медленнее, чем ранее.

Говоря об экономическом росте в целом, следует отметить, что такой показатель важен с точки зрения его влияния на рост благосостояния граждан. Важно качество роста, которое приводило бы к созданию новых видов бизнеса с современными рабочими местами и технологиями.

Следует отметить что повлиять на темпы экономического роста могут и сами граждане, структура потребительских расходов и предпочтений (в торговле, туризме, развлечениях, расчетах) которых существенно изменилась в 2020 году и будет меняться в дальнейшем.

## ЛИТЕРАТУРА

1. О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года. Указ Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 // Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".
2. О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов" Федеральный закон от 02.12.2019г N 380-ФЗ // Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".
3. О федеральном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов" Федеральный закон от 08.12.2020г N 385-ФЗ // Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".
4. *Березнев С.В.* Теории экономического роста и развития: зарубежный опыт и отечественная практика./ С.В. Березнев // Экономика и управление инновациями. - 2018. - №2- С. 4-11.
5. *Грачев И.Д.* Инновационная активность и экономический рост / И.Д. Грачев, И.В. Неволин // Инновации. - 2019. - N 8. - С.3-8.
6. *Идрисов Г.И.* В поисках новой модели роста / Г.И.Идрисов, В.А.Мау // Вопросы экономики. - 2017. - N 12. - С.5-23.
7. *Копанев М.Ю.* Экономический рост и развитие / М.Ю. Копанев //Мировая наука-2019.- №4(25)- С.333-335
8. *Кудрин А.Л.* Бюджетная политика как источник экономического роста / А.Л. Кудрин, А.Ю. Кнобель // Вопросы экономики. - 2017. - N 10. - С.5-26.
9. Материалы Гайдаровского форума 2021г. Официальный портал. // <https://gaidarforum.ru/ru/> (дата обращения 18.01.2021г.)

УДК 336.2

Киреева Елена Федоровна  
Kireyeva Alena  
Белорусский государственный экономический университет  
Belarus State Economic University  
Доктор экономических наук, професор  
Dr. hab., Professor  
Кафедра налогов и налогообложения  
Department of Taxes and Taxation  
Kireeva@bseu.by

# ПОДОХОДНЫЙ НАЛОГ В СИСТЕМЕ ФИСКАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ ЭПИДЕМИОЛОГИЧЕСКИХ КАТАСТРОФ

## INCOME TAX IN THE SYSTEM OF FISCAL REGULATION OF THE CONSEQUENCES OF EPIDEMIOLOGICAL DISASTERS

**Аннотация.** В статье рассматриваются вопросы применения подоходного налога для обеспечения стабилизации экономики в условиях пандемии. Определены основные меры поддержки по подоходному налогу с физических лиц и инструменты, используемые для обеспечения реализации этих мероприятий. Сделан вывод, что подоходное налогообложение является эффективным рычагом государственного регулирования в условиях эпидемиологических катастроф.

**Ключевые слова.** Подоходный налог, инструменты налоговой поддержки, эпидемиологическая катастрофа, налоговые льготы, фискальное регулирование.

**Abstract.** The article discusses the application of income tax to stabilize the economy in a pandemic. The main measures of support for personal income tax and the instruments used to ensure the implementation of these measures are identified. It is concluded that income taxation is an effective lever of state regulation in the context of epidemiological disasters.

**Keywords.** Income tax, tax support instruments, epidemiological disaster, tax breaks, fiscal regulation.

Как никогда проблема грамотного и эффективного использования возможностей ресурсов подоходного налогообложения обострилась во время мировой пандемии.

В условиях продолжающейся эпидемиологической катастрофы демографическая безопасность — одна из приоритетных государственных задач. Эффективная роль государства в демографическом аспекте может быть реализована также посредством применения фискальных инструментов. Наряду с организацией обеспечения жизни и здоровья граждан, необходимо обеспечить поддержание экономики и минимизировать негативные последствия снижения доходов населения.

Для населения и домашних хозяйств современные государства предлагают пакет антикризисных мер, направленный на поддержку платежеспособности малого предпринимательства и максимальное сохранение числа занятых. В основном эти меры распространяются на весь малый бизнес, но в первоочередном порядке охватывают отрасли в наибольшей степени пострадавшие от пандемии и сопутствующих ей ограничительных мер: туризм, авиация, гостиничный бизнес, общественное питание, розничная торговля, бытовые услуги населению, спорт, культура и развлечения и т.п.

Этими видами деятельности занимаются преимущественно малые и микро-предприятия, в них больше индивидуальных предпринимателей и самозанятых. Поэтому эти субъекты — объект основной государственной поддержки в условиях пандемии.

Основной вид налогообложения этих категорий — подоходный налог, который активно используется практически во всех странах как инструмент немедленного кризисного реагирования (*immediate crisis response*).

Значимость подоходного налогообложения определяется не только его достаточно высоким удельным весом в доходах бюджета, но и интересами всей трудоспособной части населения государства.

В табл. представлены реализуемые меры поддержки по подоходному налогу с физических лиц и инструменты, используемые в качестве налогового ресурса подоходного налогообложения для обеспечения реализации этих мероприятий.

Таблица – Направления и инструменты налоговой поддержки по подоходному налогу с физических лиц [1].

<b>Направления</b>	<b>Инструменты</b>
Меры по увеличению доходов домохозяйств	<ul style="list-style-type: none"> <li>– отсрочка уплаты налогов;</li> <li>– налоговые льготы;</li> <li>– продление срока подачи налоговой декларации;</li> <li>– продление срока подачи налоговой декларации и отсрочка уплаты налогов;</li> <li>– возврат налогов;</li> <li>– более гибкие погашения налоговых обязательств;</li> <li>– субсидирование заработной платы, выплачиваемой работодателями;</li> <li>– снижение ставки подоходного налога;</li> <li>– другое</li> </ul>
Меры по увеличению доходов бизнеса	<ul style="list-style-type: none"> <li>– отсрочка уплаты налогов;</li> <li>– налоговые льготы;</li> <li>– продление срока подачи налоговой декларации;</li> <li>– продление срока подачи налоговой декларации и отсрочка уплаты налогов;</li> <li>– более гибкие погашения налоговых обязательств;</li> <li>– возврат налогов;</li> <li>– субсидирование незарплатных издержек бизнеса;</li> <li>– субсидии для самозанятых;</li> <li>– ассигнования на покрытие непогашенных обязательств;</li> <li>– снижение ставки подоходного налога;</li> <li>– другое</li> </ul>
Налоговая политика по поддержке занятости	<ul style="list-style-type: none"> <li>– отсрочка уплаты налогов;</li> <li>– налоговые льготы;</li> <li>– ассигнования на покрытие непогашенных обязательств;</li> <li>– возврат налогов;</li> <li>– субсидирование заработной платы, выплачиваемой работодателями;</li> <li>– снижение ставки подоходного налога;</li> <li>– другое</li> </ul>
Меры по поддержке системы здравоохранения	<ul style="list-style-type: none"> <li>– налоговые льготы;</li> <li>– уменьшение налоговых ставок на премии за дополнительное рабочее время;</li> <li>– снижение ставки подоходного налога;</li> <li>– другое</li> </ul>
Налоговая политика по поддержке инвестиций	<ul style="list-style-type: none"> <li>– увеличение сумм амортизации, ускорение процесса амортизации;</li> <li>– другое</li> </ul>

Налоговая политика по поддержке потребления	– трансферты для домохозяйств в виде наличных выплат; – другое
Другие меры налоговой политики	– отсрочка уплаты налогов; – налоговые льготы; – продление срока подачи налоговой декларации и отсрочка уплаты налогов; – уменьшение налоговых ставок на премии за дополнительное рабочее время; – другое

Следует отметить, что такие инструменты как снижение ставки, отсрочка уплаты налогов, продление срока подачи налоговой декларации и налоговые льготы характерны для большинства направлений государственной поддержки по подоходному налогу. В тоже время применяются и достаточно специфические меры поддержки по отдельным направлениям. Так, среди мер по поддержке системы здравоохранения важно отметить уменьшение налоговых ставок на премии за дополнительно отработанное рабочее время. По направлению «Налоговая политика по поддержке инвестиций» используется такие инструменты как увеличение сумм и ускорение процесса амортизации. Для налоговой политики по поддержке потребления характерны, в первую очередь, трансферты для домохозяйств в виде наличных выплат. Среди применяемых механизмов по увеличению доходов бизнеса важно отметить использование гибкого погашения налоговых обязательств, возврат налогов, субсидирование незарплатных издержек бизнеса, субсидии для самозанятых и др.

При исследовании использования подоходного налогообложения в системе фискального регулирования последствий эпидемиологического кризиса современными государствами следует отметить, что из вышеперечисленных инструментов наиболее чаще страны используют следующие:

- а) налоговые льготы (tax waivers);
- б) возврат налогов (enhanced tax refunds);
- в) отсрочка уплаты налогов (tax payment deferral);
- г) снижение ставки налога (pit rate reductions);
- д) продление срока подачи налоговой декларации (tax filing extension);
- е) более гибкие погашения налоговых обязательств (more flexible tax debt repayments) [2].

Подоходный налог обеспечивает формирование финансовой базы для организации необходимой государственной поддержки в условиях пандемии, а также позволяет через административные и институциональные механизмы оказывать существенное воздействие на экономическую и финансовую деятельность населения.

Подоходное налогообложение в силу его достаточно высокого удельного веса в доходах бюджета и непосредственного воздействия на доходы трудоспособной части населения государства является мощным рычагом государственного регулирования в условиях эпидемиологических катастроф.

Проведенный анализ предпринятых странами мер показал, что каждая страна руководствуется своими целями в рамках поддержки субъектов хозяйствования и обеспечения жизни и здоровья граждан, исходя из приоритетных сфер экономического развития страны, а также в рамках отраслей, которые понесли наибольший ущерб из-за негативных последствий пандемии [3;95].

## ЛИТЕРАТУРА

1. Covid-19 Excel Table - OECD.org. URL: [www.oecd.org/covid-19-tax-policy-and-other-measures](http://www.oecd.org/covid-19-tax-policy-and-other-measures)
2. CIAT/IOTA/OECD (2020), Tax Administration Responses to COVID-19: Measures Taken to Support Taxpayers, OECD, Paris. URL: [https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=126\\_126478-29c4rprb3y&title=Tax\\_administration\\_responses\\_to\\_COVID9\\_Measures\\_taken\\_to\\_support\\_taxpayers](https://read.oecd-ilibrary.org/view/?ref=126_126478-29c4rprb3y&title=Tax_administration_responses_to_COVID9_Measures_taken_to_support_taxpayers)
3. Россия и мир во время и после пандемии COVID-19: вызовы и возможности: Коллективная монография / под редакцией д. э. н., проф. Е. С. Вылковой. — СПб.: Издательско-полиграфическая ассоциация высших учебных заведений, 2020. — 274 с.

УДК 336.143

Королева Марина Леонидовна  
Koroleva Marina  
Костромской государственной университет  
Kostroma State Technological University  
Кандидат технических наук, доцент  
PhD of Technis, Associate Professor  
Кафедра теоретической и прикладной экономики,  
финансов и кредита  
Department of Economy, Finance and Credit  
korolyova\_marina@bk.ru

## ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ МУНИЦИПАЛЬНЫМИ ФИНАНСАМИ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ (НА ПРИМЕРЕ КОСТРОМСКОЙ ОБЛАСТИ) MANAGEMENT PROBLEMS BY MUNICIPAL FINANCES AND WAYS OF THEIR DECISION (ON EXAMPLE OF KOSTROMA AREA)

**Аннотация.** Данное исследование направлено на оценку качества управления муниципальными финансами в Костромской области. В работе проводится оценка качества управления муниципальными финансами в муниципальных образованиях региона. Сформулирована основная проблема, обусловленная отсутствием стратегии развития в муниципальных образованиях.

**Ключевые слова.** Управление муниципальными финансами, бюджетный процесс, стратегия развития муниципального образования

**Annotation.** This research is sent to the estimation of management quality by municipal finances in the Kostroma area. The estimation of management quality is in-process conducted by municipal finances in municipal formations of region. The basic problem conditioned by absence of strategy of development in municipal educations is set forth.

**Keywords.** Management by municipal finances, budgetary process, strategy of development municipal

**Введение.** Управление муниципальными финансами представляет собой процесс управления совокупностью финансовых ресурсов, которыми



располагает муниципальное образование в лице органов местного самоуправления для решения задач, возложенных на него местным сообществом и органами государственной власти.

Финансовая необеспеченность местных бюджетов является проблемой, присущей большинству муниципальных образований Костромской области. Такие непростые условия ведения хозяйствования и осуществления своих полномочий должны заставить органы местного самоуправления максимально рационально использовать имеющиеся в их распоряжении финансовые ресурсы.

Актуальность данного исследования обусловлена тем, что, в настоящее время достаточно много внимания уделяется устойчивому развитию системы управления муниципальными финансами в условиях осуществляемого программно-целевого планирования с целью эффективного расходования бюджетных средств.

Важным условием стабильного функционирования муниципальных образований является обеспечение сбалансированности местных бюджетов на основе реальной оценки финансового положения муниципальных образований.

В целях выявления негативных тенденций в управлении муниципальными финансами и оперативной выработки предложений по их устранению была проведена оценка эффективности управления муниципальными финансами в муниципальных образованиях Костромской области [1].

**Основная часть.** По состоянию на 01 января 2021 года среди двадцати девяти муниципальных образований Костромской области 1-я степень качества, свидетельствующая о высоком качестве организации и осуществлении бюджетного процесса, присвоена лишь четырем муниципальным образованиям (13%). Четырнадцать муниципальных образований (48 %) присвоена 3-я, последняя, степень качества, свидетельствующая о низком качестве организации и осуществлении бюджетного процесса (рисунок 1).

Проведенная оценка качества управления муниципальными финансами в муниципальных образованиях Костромской области показала отсутствие системы стратегического планирования в муниципальных образованиях и, как следствие недостаточно неэффективное управление муниципальными финансами и недостатки в организации и осуществлении бюджетного процесса на муниципальном уровне. Необходимо отметить, что исполнительно-распорядительный орган не может точно спрогнозировать ожидаемые поступления и затраты. Кроме того, существующие проблемы с планированием подтверждают показатели фактического исполнения бюджета по доходам, дефицит бюджета, показатели зависимости от безвозмездных поступлений из вышестоящего бюджета, составляющей в некоторых муниципальных образованиях более 80 % всех доходов, то есть бюджеты существуют в основном за счет безвозмездных поступлений из регионального бюджета. При такой форме управления муниципальными финансами управленческие решения принимаются только по текущим проблемам, зачастую выборочно. Вместе с тем

органы местного самоуправления лишены стимулов к эффективному управлению расходами местного бюджета, улучшению качества предоставляемых муниципальных услуг, привлечению инвестиций.

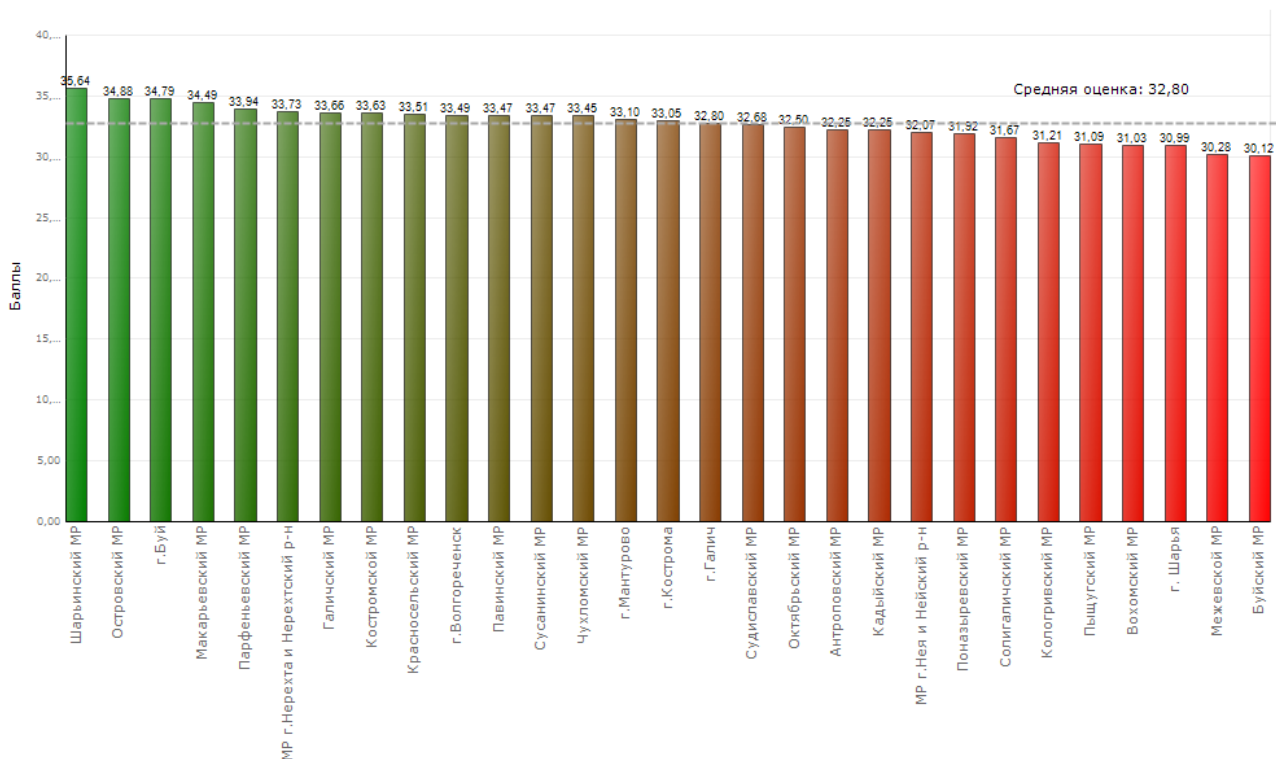


Рисунок 1. Рейтинг результатов оценки качества управления муниципальными финансами в муниципальных районах и городских округах Костромской области

Полученные выводы свидетельствуют о необходимости проведения мероприятий по повышению качества и эффективности управления муниципальными финансами, так как именно экономики муниципальных образований служат потенциалом экономического роста регионов и национальной экономики в целом.

**Закключение.** Проведенное исследование позволяет сделать следующие выводы.

Управление муниципальными финансами невозможно без определения целей и приоритетов, без разработки соответствующей стратегии, которая позволит выстроить экономическую и социальную политику соответствующей территории. В муниципальных районах и городских округах, должны быть разработаны документы стратегического планирования, необходимые для обеспечения бюджетного процесса. Вместе с тем по решению органов местного самоуправления могут разрабатываться, утверждаться (одобряться) и реализовываться стратегия социально-экономического развития муниципального образования и план мероприятий по реализации стратегии социально-экономического развития муниципального образования [2, С. 22]. По

нашему мнению, специфика конкретной территории должна находить отражение в местных стратегиях развития, в частности, в разработке конкретных направлений, реализация которых обеспечит решение задач по повышению качества управления муниципальными финансами. Следует также оценить, соответствует ли разработанная стратегия целям развития муниципального образования, его потенциалу, состоянию и особенностям внешней среды, а также стратегии развития региона. Из чего можно заключить, что в современных условиях основа повышения эффективности управления муниципальными финансами в Костромской области – долгосрочное стратегическое планирование, предусматривающее разработку перспективных целевых программ. В то же время, это создаст предпосылки для повышения эффективности использования средств местных бюджетов, а также, что особенно важно, выхода на региональный (федеральный) уровень с целью включения их в целевые программы соответствующего уровня. Предлагаемые направления работы, по нашему мнению, безусловно будут способствовать обеспечению повышения качества управления муниципальными финансами в регионе.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. О методике проведения оценки качества организации и осуществления бюджетного процесса в муниципальных образованиях Костромской области: Приказ Департамента финансов Костромской области от 19 июля 2017 г. № 50 [Электронный ресурс]. – URL : <http://depfin.adm44.ru>.
2. Колесов Р.В. Эффективное и ответственное управление региональными и муниципальными финансами: актуальные проблемы и пути их решения: монография [Текст] / канд. эконом. наук, доцент Колесов Р.В. – Ярославль: ООО «ПКФ «СОЮЗ-ПРЕСС», 2020. – 180 с.

УДК 336.02

Кулуева Чинара Раимкуловна  
Kulueva Chinara  
Ошский государственный университет  
Osh State University  
Доктор экономических наук  
Doctor of Economic Sciences  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансов и банковского дела  
Department of Finance and Banking  
[ch.kulueva@mail.ru](mailto:ch.kulueva@mail.ru)

**ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ РЕГИОНОВ  
КЫРГЫЗСТАНА  
FINANCIAL AND CREDIT ISSUES OF THE DEVELOPMENT OF THE  
REGIONS OF KYRGYZSTAN**

**Аннотация.** Статья посвящена финансово-кредитным вопросам в развитии регионов Кыргызстана, раскрытию их роли в обеспечении их устойчивого роста с учетом современных требований. Дана оценка текущей ситуации в регионах Кыргызстана, определены сдерживающие развитие проблемы, проведен SWOT-анализ. Обоснована роль протекционистской финансово-кредитной политики оздоровления национальной экономики республики и его территорий.

**Ключевые слова.** Развитие регионов, кризис, миграционные процессы, финансово-кредитная политика.

**Abstract.** The article is devoted to financial and credit issues in the development of regions of Kyrgyzstan, disclosure of their role in ensuring their sustainable growth, taking into account modern requirements. An assessment of the current situation in the regions of Kyrgyzstan is given, problems restraining the development are identified, and a SWOT analysis is carried out. The role of the protectionist financial and credit policy of improving the national economy of the republic and its territories has been substantiated.

**Key words.** Regional development, crisis, migration processes, financial and credit policy.

Современной экономике XXI века, по оценкам многих ученых, характерна парадигма экономического развития регионов, четко и образно сформулированная А.Г.Гранбергом: «Наше ключевое слово – регион, наше мировоззрение – мир регионов, наши главные идеи – устойчивое развитие, регионализм и интеграция» [1,617]. Развитие региона необходимо рассматривать с точки зрения совокупности различных социально-экономических целей, где особое значение приобретают показатели объема производства, доходов и существенные изменения в институциональной, социальной, бизнес-экономической, финансово-кредитной, а также административной структурах общества [2, 77].

**Оценка текущей ситуации.** Кыргызская Республика вне зависимости уровня развития находится в кругообороте глобальных изменений в мировой экономике. Вот уже год как Кыргызстан, как и все государства мира, находятся под влиянием пандемии, связанной с распространением COVID-19. Потрясением охвачены почти все страны: развитые; 2-го мира; 3-его мира, в группе последней находится и наша республика.

Следовательно, каждая страна, несмотря на уровень социально-экономического развития «по своему» переживает данный глобальный кризисный процесс, последствия которого коснулись и нашу республику, вследствие чего появились существенные проблемы:

1. Активизация обратного миграционного процесса в начале пандемии (март-июнь, 2020 года) - процесс возвращения нелегальных трудовых мигрантов из-за рубежа в Кыргызстан. Здесь, даже в случае улучшения общей ситуации в мире, 30-40% прибывших на родину наших сограждан в течение 1 - 2-х лет будут оседать в регионах Кыргызстана.

2. Ожидается активизация в разы внутренней миграции трудоспособного населения, особенно молодежи, по направлению «село-город» [3,125] чем в прошлые периоды, малая часть будет оседать в областных центрах, а основная часть в целях поиска работы и улучшения своего материального благополучия направятся в столичные города Ош и Бишкек, что повысит уровень внутренней миграционной нагрузки.

3. Сокращается уровень «денежного донорства», то есть денежных переводов и финансовой поддержки семей и родственников в Кыргызстане от

трудовых мигрантов, находящихся за рубежом, в основном из России и соседнего Казахстана.

4. Сохранение в определенной части населения инертного отношения к нынешней ситуации, не выполнения санитарно-гигиенических требований в борьбе с пандемией несет определенный риск, в плане переноса данного вируса в сравнительно благополучные и более здоровые территории.

Для определения реальной ситуации в регионах республики сделана попытка разработать **SWOT-анализ** сложившейся кризисной ситуации и по выходу из него.

#### УГРОЗЫ:

1. Длительная самоизоляция государств, от которых мы получали необходимые продукты, товары и т.д., на определенное время (возможно среднесрочное или долгосрочное) будут заняты восстановлением собственной экономики и вытекающих из него проблем, что возможно станут причиной для проявления продовольственного кризиса или угрозой для продовольственной безопасности в нашей стране. Если период будет краткосрочным – ощутимой угрозы не будет.

2. Снижение уровня денежных переводов трудовых мигрантов станет нагрузкой для социальной политики государства.

3. Нарастание уровня безработицы, особенно в таких отраслях экономики: туризм, промышленность, сфера услуг: гостиничный, рестораны, торговля и т.д.

4. Снижение уровня финансовой устойчивости и финансовой безопасности, повышение уровня финансовой зависимости по вопросам выплаты внешнего государственного долга.

#### РИСКИ:

1. Дальнейшее предложение со стороны Китая инвестиционной помощи, от которого в лучшем случае пока отказаться.

2. Возможно, вырастет уровень преступности.

3. Снижение уровня экспортно-импортных связей, участия в мировой торговле, в частности, со странами-партнерами в рамках сотрудничества стран ЕАЭС.

#### СИЛЬНЫЕ стороны (Преимущества):

Наша страна подвергается все новым и новым испытаниям, пора задуматься о саморазвитии Кыргызстана собственными силами и при рациональном использовании ресурсов, для обеспечения не только продовольственной, самое главное национальной безопасности. У нас достаточно ресурсов с количественной и качественной сторон:

1. Человеческие (трудовые) ресурсы
2. Природные и материальные ресурсы
3. Земельные и водно-энергетические ресурсы
4. Золотые запасы

ВОЗМОЖНОСТИ выхода: **предложения для развития регионов:**

Восстановление национальной экономики и, в частности, экономики в регионах, районах, приграничных территориях требует вложения соразмерных ресурсов. Поэтому, чтобы не ходить «с протянутой рукой», наша страна должна выйти из данной ситуации при мобилизации собственных внутренних ресурсов. Возможно это тяжелый процесс, но с теми ситуациями, с которыми столкнулась и пережила наша страна на своем тернистом пути – это может осуществляться при грамотной и целенаправленной финансово-кредитной политике государства[4,215].

Сегодняшняя ситуация в Кыргызстане – это шанс для пересмотра своих собственных сил для оздоровления экономики. В данном случае на первый план выходят вопросы пересмотра финансово-кредитной политики способствующие развитию регионов Кыргызстана.

*В нормативно-правовом аспекте:*

- принять Закон «О внутренних инвестициях» или внести поправку в действующие законы об инвестициях в целях привлечения внутренних инвестиционных ресурсов на основе конкретных механизмов и гарантий защиты инвесторов. Практика показывает о фактах перелива, т.е. экспорта колоссальных объемов денежного капитала за рубеж, о строительстве крупных объектов: предприятий, гостиниц, ресторанов, отелей и др. объектов нашими согражданами, бизнесменами и предпринимателями.

На наш взгляд, привлечение и использование внутренних инвестиционных ресурсов намного «дешевле», чем работа с иностранными, преследующими заполучить взамен, в конечном итоге, территории и земли, богатых минеральными и золотыми запасами, природными ресурсами.

- ввести обязательное страхование для субъектов малого и среднего бизнеса при получении юридического статуса, что позволит, во-первых, развитию отечественного рынка страхования[]; во-вторых, в условиях пандемии или политической нестабильности, как пострадавшей стороне финансовая помощь будет оказана не со стороны государства, а со стороны страховых компаний после соответствующих процедур.

*Финансово-кредитном аспекте разработать и внедрять:*

- систему финансовой политики экономического роста с учетом региональных и территориальных особенностей приграничных районов;

- финансово-кредитный механизм развития приграничных территорий с прикреплением ощутимого «социального пакета» (повышение зарплаты до 3-4 раза от среднереспубликанского уровня);

- депозитную политику, направленную на привлечение временно свободных денежных средств высокими процентными ставками;

- ипотечную (кредитную) политику, направленную на продажу «дешевых» денег;

- ценовую политику, приемлемую особенно для сельхозтоваропроизводителей;

- инвестиционную политику, направленную на реконструкцию и строительство предприятий стратегического значения;

- политику страхования, направленную на страхование всех видов деятельности [5,132], в особенности каждого жителя приграничных территорий;

- лизинговую политику «удобную» для предпринимателей, бизнесменов, предприятий, сельхозкоопераций в процессе приобретения основных средств.

*В производственно-хозяйственном аспекте:*

- обеспечить внутренний оборот капитала, чтобы деньги «не вытекали», а наоборот оседали внутри страны и оборачивались. Все хозяйственные и производственные структуры должны быть директивно направлены на поддержку политики импортозамещения и экспортоориентирования [6,170]. Для чего Правительством КР должны быть разработаны меры и механизмы поддержки отечественного товаропроизводителя. Здесь можно использовать опыт соседнего Узбекистана и РФ на некоторые виды продуктов.

- бизнес-проекты иностранных или внутренних инвесторов, занимающихся добычей золота в обязательном порядке - *должна учитывать* не частные интересы некоторых чиновников, а *интересы жителей месторождений ценного металла*, которые должны закрепляться *качественным социальным эффектом*, то есть добыча золота, нефти и газа - напрямую должна отражаться на жизненных стандартах и качестве жизни, в частности, трудовой жизни трудоспособной части населения данных территорий.

**Выводы.** Всякое развитие предопределено воспроизводством социально-экономических отношений напрямую зависящих от выбранного директивного курса, его цели или системы целей. Если взятый курс положительный, то можно достичь прогресса, если он отрицательный, возможно он приведет к деградации или регрессивному состоянию региональной экономики.

Таким образом, нынешнее состояние Кыргызстана допускает пересмотр архитектуры финансов в сторону поддержки самостоятельного развития регионов, требует кардинального изменения политики финансово-кредитной поддержки территорий, особенно приграничных, требующих улучшения качества не только самой жизни, но и трудовой жизни, в интересах развития и совершенствования на их основе технологий экономической деятельности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Бернар, Ив, Колли, Жан-Клод.* Толковый экономический и финансовый словарь [Текст] : Фр., рус.,англ., нем., исп. терминология : в 2т. / Под общ. ред. Л. В. Степанова; ред. В. Б. Рыбаков. - Москва: Международные отношения, 1994. - Т. 2: G-Z. - 1994. - 718,[1] с.; ISBN 5-7133-0805-7 (В пер.)

2. Государственное регулирование национальной экономики: учебное пособие// Е.В. Самофалова, Э.Н. Кузьбожев, Ю.В. Вертакова: Под ред. Д-ра экон.наук, проф. Э.Н.Кузьбожева.- 4-е изд., стер. –М.: КНОРУС, 2008. – 272 с. – с.77.

3. *Кулуева, Ч. Р.* О роли государственной политики в решении проблем молодежных трудовых ресурсов в современном Кыргызстане [Текст] / Ч. Р. Кулуева // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. – 2015. – № 11. – С. 124-130.

4. *Кулуева, Ч. Р.* Финансовые аспекты управления проблемами трудовых ресурсов Южного региона Кыргызстана [Текст]: монография / Ч. Р. Кулуева / Под общ. ред. С. С. Чернова. – Новосибирск: Изд-во ЦРНС, 2015. – С. 198-240.

5. Кулуева, Ч. Р. Проблемы трудовых ресурсов. Вопросы улучшения условий труда и безопасности в Кыргызстане [Текст] / Ч. Р. Кулуева // Известия вузов. – Б., 2012. – № 8. – С. 131-133.

6. Кулуева, Ч. Р. Государственная поддержка сельского хозяйства как фактор взаимной торговли в ЕАЭС / Ч. Р. Кулуева, К.И. Исманалиев // Материалы Международной научно-практической конференции на тему «Совершенствование бухгалтерского учета, анализа и аудита в условиях глобализации: теория, практика, перспективы» / Сборник научных статей и тезисов. г. Ташкент, 9 декабря 2018 года. – С. 170-174.

УДК 336.151

Левина Вера Владимировна  
LEVINA Vera V.

доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры «Финансы и менеджмент» Тульского государственного университета  
Doctor of Economics, Associate Professor, Professor of the Department of Finance and Management Tula State University  
vvl2004@mail.ru

## АНТИКРИЗИСНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЕГИОНАЛЬНЫХ МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ ANTI-CRISIS REGULATION OF REGIONAL INTERGOVERNMENTAL RELATIONS

**Аннотация.** Рассмотрены проблемы межбюджетного регулирования в субъектах РФ в нестабильных условиях. Установлено, что в 2020 году произошли существенные изменения в правовом регулировании местных финансов и межбюджетных отношений, а также исполнении территориальных бюджетов. Предложены механизмы совершенствования межбюджетного регулирования, нацеленные на поддержание необходимого уровня доходов местных бюджетов для решения муниципальными властями вопросов местного значения.

**Ключевые слова:** *местный бюджет, налоговые доходы, неналоговые доходы, межбюджетные трансферты, дотации.*

**Abstract.** The problems of intergovernmental regulation in the constituent entities of the Russian Federation in unstable conditions are considered. It was established that in 2020 there were significant changes in the legal regulation of local finance and intergovernmental relations, as well as the execution of territorial budgets. Mechanisms for improving intergovernmental regulation are proposed, aimed at maintaining the required level of income of local budgets for the decision of the local authorities of the responsibilities.

**Key words:** *local budget, tax revenues, non-tax revenues, intergovernmental transfers, subsidies.*

Пандемия 2020 года существенно повлияла на все социально-экономические процессы, включая формирование и исполнение местных бюджетов. В кризисных условиях привычные параметры бюджетов всех уровней меняются. Неизбежным становится снижение налоговых и неналоговых поступлений, а для его сглаживания на местном уровне необходимым становится внесение изменений в управление межбюджетными отношениями. Поэтому совершенствование подходов к регулированию межбюджетных отношений в субъектах РФ является сегодня актуальной и значимой задачей.

Целью нашего исследования является выявление изменений в местных финансах, произошедших в результате кризиса, и разработка рекомендаций региональным властям по их преодолению. Объектом исследования выступают межбюджетные отношения в нестабильных условиях, а предмет изучения –



особенности и перспективы антикризисных механизмов межбюджетного регулирования в субъектах РФ.

Изменения, происходящие в 2020-2021 гг. в области территориальных финансов, представляют большой интерес для ученых и практиков, работающих в данной сфере. Уже в 2020 году появились первые исследования о влиянии кризиса на финансы регионов и муниципальных образований. В частности, Н. В. Зубаревич и С.Г. Сафроновым был проведен анализ отличий нынешнего кризиса от предыдущих и установлено, что в 2020 году наиболее сильно пострадали бюджеты крупных городов, что было обусловлено снижением доходов, получаемых от сферы услуг и торговли [1]. Неоднородность реакции экономических систем регионов на кризис также изучается О.В. Кузнецовой [2]. Однако вопросы межбюджетного регулирования в нестабильных условиях пока изучены недостаточно, что связано с недостатком опыта в данной сфере и неопределенностью будущих тенденций исполнения бюджетов в 2021 году и среднесрочной перспективе.

Изменения, внесенные в бюджетное законодательство в области исполнения территориальных бюджетов 2020-2021 годах, показывают значительность проблем территорий и необходимость выработки рекомендаций по совершенствованию межбюджетных отношений на региональном уровне в условиях кризиса. В частности, в БК РФ были существенно ослаблены ограничения в области долговой политики муниципальных образований, а также в сфере бюджетного процесса для дотационных территорий. Размер дефицита местного бюджета и верхний предел муниципального долга теперь могут быть превышены на величину расходов на реализацию мероприятий, нацеленных на борьбу с ухудшением экономической ситуации; расходов, обусловленных профилактикой и преодолением последствий эпидемии, а также из-за недополученных бюджетами доходов. В 2020-2021 гг. приостановлены ограничения, связанные с осуществлением бюджетной политики дотационными муниципальными образованиями. Те муниципальные образования, в бюджетах которых доля дотаций превышает 20 % доходов за вычетом субвенций и приравненных к ним целевых трансфертов, в случае необходимости таких действий могут устанавливать и исполнять расходные обязательства, не связанные с решением вопросов, отнесенных правовыми актами к полномочиям соответствующих местных властей.

Проблемы финансирования бюджетных расходов на местном уровне наблюдаются в России достаточно давно, для их решения часто использовалась финансовая помощь [3] позволяло принципиально изменить сложившуюся ситуацию. Опыт 2020 года показал, что бюджетные проблемы решались за счет предоставления территориям дополнительной финансовой помощи. Так, общий уровень дотаций местным бюджетам в 2020 г. вырос на 25% по сравнению с 2019 г. Среди дотаций наиболее сильно увеличились объемы дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности бюджетов и прочих дотаций. Ситуация, когда налоговые и неналоговые поступления

замещаются межбюджетными трансфертами, в краткосрочном периоде является адекватным ответом на вызовы кризиса, но в долгосрочной перспективе такой подход нежелателен.

Рост прочих дотаций и дотаций, ориентированных на обеспечение сбалансированности местных бюджетов, был в 2020 году достаточно существенным. В частности, в Тульской области объемы данных средств, предоставляемых муниципальным образованиям, возросли суммарно более чем в 2 раза. Однако дальнейшее наращивание дотаций представляется проблематичным. Ресурсы федерального и субфедерального уровня ограничены, а выбор балансирующих дотаций как среднесрочного приоритета межбюджетного регулирования может обострить проблемы мягких бюджетных ограничений.

Следовательно, необходимо совершенствовать подходы к распределению дотаций, ориентированных на управление бюджетной сбалансированностью, а также рассмотреть возможности использования в этом направлении бюджетных кредитов.

Сегодня методики распределения трансфертов, выделяемых для преодоления несбалансированности местных бюджетов в разных регионах неодинаковы. В субъектах РФ при распределении указанных дотаций наиболее распространены подходы, предполагающие прямое покрытие избыточного дефицита бюджета, а также сравнение суммы доходов бюджетов и их расчетных обязательств. Кроме того используются и подходы к распределению данных дотаций, базирующиеся на стимулировании территорий к достижению определенных итогов в социально-экономической сфере, в других регионах применяется заявительный принцип.

В целях антикризисного регулирования мы рекомендуем корректировать данные методики, ориентируясь на преодоление кризиса. В частности, рекомендуем пересмотреть подходы к распределению дотаций, нацеленных по поддержке сбалансированности местных бюджетов. Они являются инструментом для противодействия снижению доходов местных бюджетов в результате кризиса. В нестабильной ситуации возрастает вероятность распределения соответствующих средств субъективно и не всегда эффективно. Для предотвращения данной ситуации целесообразно использовать объективную методику, понятную местным властям и предполагающую достаточный уровень детализации причин недополучения доходов и избыточных расходов. Предложенный подход может использоваться региональными властями в отношении муниципальных районов и городских округов, аналогичные механизмы могут применяться и во взаимодействии между районными и поселенческими властями [4].

Предлагаемый подход базируется на дифференциации муниципальных бюджетов в зависимости от структуры и величины, получаемых ими трансфертов, уровня дотационности территорий, причин и масштабов снижения бюджетных доходов и динамики расходов местных бюджетов в нестабильных

условиях. В кризисных условиях и экономически развитые и не имеющие необходимой бюджетной базы территории сталкиваются с проблемами. Причем в 2020 году именно муниципалитеты-доноры столкнулись со значительным падением налоговых и неналоговых поступлений.

Необходимым представляется анализ причин высокого уровня несбалансированности местных бюджетов, выявление среди них объективных и субъективных. Под объективными причинами в данной ситуации мы понимаем те, которые обусловлены изменением внешней ситуации и привели к снижению фактических доходов бюджетов или росту объема их расходов по не зависящим от органов местного самоуправления причинам. В качестве таких причин, значимых для местных бюджетов, можно обозначить закрытие предприятий, частичную занятость, снижение уровня оплаты труда, а также рост расходов социального характера. Кроме указанных причин несбалансированность бюджетов могла усилиться и в связи с ростом иных расходов или недополучением доходов по иным причинам, в частности – субъективным. Под субъективными причинами в данном случае понимаются те, которые являются управляемыми с позиции местных властей и не связаны с необходимостью реагировать на новые вызовы внешней среды. Подобные неэффективные решения находятся в зоне ответственности местных властей и их последствия не должны субсидироваться из региональных бюджетов.

Для распределения дотаций на сбалансированность бюджетов муниципальных образований следует количественно оценить влияние каждого из выбранных факторов, отнесенных к объективным. Мы рекомендуем разделить все муниципальные образования региона на группы, в зависимости от доли дотаций и субсидий в доходах местного бюджета. В каждой группе муниципальных образований будут выделены те, бюджеты которых в большей мере «пострадали» от кризиса, и те, финансовое положение которых более стабильно. Для наиболее дотационных территорий предлагается простое покрытие величины средств, необходимых для поддержания установленного уровня бюджетного дефицита, для территорий обладающих большим экономическим потенциалом, но столкнувшимся со временными трудностями предпочтительно использовать бюджетные кредиты на срок до пяти лет, что допускается новой редакцией бюджетного законодательства.

Таким образом, в условиях кризиса предлагается пересмотреть подход к распределению дотаций на поддержку мер по обеспечению сбалансированности местных бюджетов, а также использовать бюджетные кредиты муниципальным образованиям как механизм антикризисного регулирования.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Зубаревич Н.В., Сафронов С.Г.* Регионы России в острой фазе коронавирусного кризиса: отличия от предыдущих экономических кризисов 2000-х // Региональные исследования. 2020. № 2 (68). С. 4–17.
2. *Кузнецова О.В.* Уязвимость структуры региональных экономик в кризисных условиях // Федерализм. 2020. № 2 (98). С. 20–38.
3. *Качанова Е.А.* Финансовая основа местного самоуправления: теоретические и практические проблемы / Екатеринбург: ИЭ УрО РАН, 2011. 296 с.

УДК 336.6

Леонова Елена Ивановна

Leonova Elena

УО «Гродненский государственный университет имени Янки Купалы»,

г. Гродно, Республика Беларусь

Yanka Kupala State University of Grodno,

Grodno, Republic of Belarus

Кандидат экономических наук, доцент

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Доцент кафедры финансов и бухгалтерского учета

Associate Professor of Department of Finance and Accounting

\_S\_L\_@tut.by

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ РАСХОДОВ НА  
ЗДРАВООХРАНЕНИЕ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ  
PROBLEMS AND PROSPECTS OF FINANCING EXPENDITURE ON  
HEALTHCARE IN THE REPUBLIC OF BELARUS**

**Аннотация.** В статье исследованы проблемы финансирования расходов на здравоохранение, современное состояние финансирования отрасли здравоохранения за счет средств государственного бюджета, предложены рекомендации по совершенствованию финансирования здравоохранения в Республике Беларусь посредством перспектив развития медицинского страхования.

**Ключевые слова:** государственные расходы, здравоохранение, медицинское страхование, финансирование расходов.

**Abstract.** The article examines the problems of financing healthcare costs, the current state of financing the healthcare sector at the expense of the state budget, offers recommendations for improving healthcare financing in the Republic of Belarus through the prospects for the development of health insurance.

**Keywords:** government spending, healthcare, health insurance, spending financing.

Актуальность темы заключается в том, что расходы на здравоохранение являются социально значимыми, поэтому их финансирование должно осуществляться непрерывно, для чего следует рационально распределять бюджетные средства и находить новые источники финансирования данных расходов. Целью исследования является определение перспектив финансирования расходов на здравоохранение. В рамках данной цели решены следующие задачи:

- изучение белорусского законодательства в области здравоохранения,
- исследование перспектив развития медицинского страхования.

Объектом исследования является система здравоохранения в Республике Беларусь, а предметом – финансирование расходов на здравоохранение.

Государственная система здравоохранения Республики Беларусь основана на соблюдении принципов социальной справедливости и доступности медицинской помощи. Система здравоохранения Республики Беларусь

четырёхуровневая, с четко определенной организационной структурой. В стране сохранена система подготовки медицинских кадров и повышения квалификации работников здравоохранения. Пациенту обеспечивается доступность высокотехнологичных сложных вмешательств в РНПЦ. В организациях здравоохранения областных и районных центров активно внедряются передовые технологии.

Предусмотренные в госбюжете средства направляются на: внедрение в практику здравоохранения новых технологий ранней диагностики, лечения, реабилитации и профилактики пациентов; проведение профилактических мероприятий в целях раннего выявления факторов риска социально значимых заболеваний, повышение качества диагностики, лечения, реабилитации пациентов; повышение доступности медпомощи населению.

С 1991 года, когда Республика Беларусь стала суверенным государством, основой социальной направленности государственной политики страны является принцип обеспечения конституционных прав и свобод граждан. Неизменная первоочередная цель государственной политики Республики Беларусь в области здравоохранения: создание условий, которые позволяют каждому человеку реализовывать свое право на охрану здоровья, основываясь на государственных гарантиях. Право граждан Республики Беларусь на бесплатную медицинскую помощь в государственных организациях здравоохранения провозглашено на законодательном уровне.

На сегодняшний день система здравоохранения Республики Беларусь сохраняет государственный характер. В общем объеме медицинских услуг доля негосударственного сектора составляет примерно 7%.

Обеспечение граждан доступной медицинской помощью высокого качества на всех уровнях ее оказания имеет первостепенное значение в области политике, проводимой в сфере здравоохранения.

Сохранение принципов социального равенства при оказании медицинской помощи представляет собой основную задачу здравоохранения Республики Беларусь. В стране разработана законодательная база, закрепляющая равное право граждан на доступное медицинское обслуживание.

Государственные социальные стандарты в здравоохранении: норматив бюджетной обеспеченности расходов на здравоохранение на одного жителя; норматив обеспеченности врачами первичного звена; норматив обеспеченности населения стационарными койками; норматив обеспеченности аптеками; норматив обеспеченности бригадами скорой медицинской помощи; норматив обеспеченности автотранспортом.

Финансирование организаций государственной системы здравоохранения осуществляется за счет средств республиканского и местных бюджетов. Объем финансирования определяется на основе нормативов бюджетной обеспеченности расходов на здравоохранение в расчете на одного жителя, устанавливаемых Законом Республики Беларусь «О бюджете на

очередной финансовый (бюджетный) год». В последние годы в Республике Беларусь общие расходы на здравоохранение составляют более 5% ВВП.

В последние годы усиливается добровольное страхование расходов на здравоохранение. В государстве наблюдается тенденция постепенного перехода к страховой медицине, которая характерна для большинства развитых стран.

Преимущества медицинского страхования заключается в его удобстве, так как получить медицинскую помощь можно в тот же день, в вечернее или ночное время, а спектр услуг зависит от выбранной программы, некоторые из которых включают массажи, прием у стоматолога, к тому же результаты анализов, сделанных по страховке в негосударственной организации здравоохранения, приходят на электронную почту пациента уже на следующий день.

Рассматривая перспективы развития страховой медицины в Республике Беларусь с учетом опыта зарубежных стран, следует отметить, что на современном этапе развития страхование представляет собой одну из важнейших сфер экономики. В Республике Беларусь страхование находится на очередной стадии развития, цель которой состоит в удовлетворении различных потребностей человека с помощью системы страховой защиты.

Каждый гражданин Республики Беларусь имеет право на бесплатное медицинское обслуживание. В случае, когда качество предоставляемых медицинских услуг не соответствует предъявляемым пациентами требованиям, медицинское страхование становится альтернативой. Страховым случаем в медицинском страховании является необходимость страховых выплат при обращении страхователя по поводу заболевания в медучреждения страны. Население страхует свой интерес, связанный с частичной или полной компенсацией стоимости медицинских расходов на лечение. Следует отметить, что в нашей стране данный вид страхования развит недостаточно, но имеет большие перспективы внедрения на страховой рынок. В настоящее время страховые компании Беларуси предлагают различные виды медицинского страхования: стоматология; амбулаторно–поликлиническая помощь; неотложная помощь; помощь в условиях больничного стационара. Граждане, имеющие полисы медицинского страхования, получают диагностическую, профилактическую, лечебную, помощь. Основные наиболее востребованные направления медицины – это: УЗИ–диагностика, лабораторные услуги, стоматология, гинекология. Данные виды медицинских услуг занимают более 50% всех страховых услуг. Вместе с тем перечень страховых случаев довольно широк и спрос увеличивается по следующим направлениям: терапия, эндокринология, офтальмология, урология, онкология. Клиентами страховых компаний являются преимущественно люди 30– 50 лет, менеджеры среднего и высшего звена. Преимущественно проходит страхование по корпоративным программам. Широкое развитие корпоративное добровольное медицинское страхование поучило в связи с тем, что страховой полис в этом случае выполняет

не только защитную функцию, но и является частью социального пакета фирмы и инструментом формирования лояльности ее сотрудников.

Развитие медицинского страхования в Республики Беларусь сопряжено с рядом проблем, в частности, в области налогообложения данного вида деятельности. Согласно Указу Президента Республики Беларусь, предприятия относят расходы по страхованию на себестоимость в случае, если заключают договоры медицинского страхования с государственной страховой компанией на медицинские услуги, оказываемые государственными учреждениями здравоохранения. Предприятия же, при условии обслуживания по страховке в частных медицинских центрах, должны такие расходы осуществлять за счет прибыли. Еще одной проблемой для развития медицинского страхования является относительно невысокий размер доходов части населения, небольшая доля среднего класса, что создает дефицит массового спроса на медицинское страхование. Также в законодательстве существуют определенные ограничения на участие иностранного капитала в совокупном капитале страховых организаций, которая составляет 30%, но и данная квота не исчерпывается полностью.

Поэтапное смягчение защитных мер позволит отечественным страховщикам концентрировать усилия на росте и развитии, но вместе с тем либерализация может способствовать исчезновению отечественных страховых компаний; возникновению конфликтов между страховой и медицинской организацией, который заключается в том, что некоторые медицинские учреждения стремятся наращивать поступления от страховой компании путем необоснованного оказания избыточного количества лечебных услуг, а страховая компания, в свою очередь, стремится сократить страховые выплаты.

Следует отметить, что развитие добровольного медицинского страхования в Республике Беларусь позволит застрахованным гражданам расширить возможности получения различных видов медицинской помощи, создаст условия ее получения за минимальную плату путем перераспределения страховых резервов, формируемых из страховых взносов физических лиц и организаций; государственным организациям здравоохранения создаст условия формирования внебюджетных источников финансирования за счет оказания медицинской помощи при использовании системы добровольного медицинского страхования. Также появятся дополнительные возможности для развития частной системы здравоохранения.

Перспективы развития медицинского страхования в Беларуси заключаются в создании системы обязательного медицинского страхования. При этом оформление полисов в сети Интернет позволит исключить подписание бумажного договора, расширит географию страховых услуги по всем регионам республики, сократит расходы по доставке страхового полиса страхователю.

Данные перспективы развития страхового рынка в области медицинского страхования могут быть реализованы при реформировании системы здравоохранения. В связи с тем, что в сложившейся экономической и

эпидемиологической ситуации преобразования не предполагаются, важнейшим направлением развития в области здравоохранения является упрощение системы налогообложения, о которой говорилось выше.

Еще один важный фактор, оказывающий существенное влияние на развитие добровольного страхования - это психология людей, так как заключение страхового договора для страхователя выступает своеобразным мотивирующим фактором более тщательно следить за своим здоровьем.

Таким образом, медицинское страхование способствует повышению профилактической роли медицины, а значит, и поддержанию здоровья граждан путем создания экономической заинтересованности предприятий и граждан в охране здоровья, достижению на основе принципов страховой медицины высокого уровня медицинского обслуживания населения, гарантированного страховыми программами.

УДК 336.2

Разумовский Денис Юрьевич,  
Razumovsky Denis Yurievich,  
ассистент кафедры финансов, денежного обращения и кредита,  
Assistant of the Department of Finance, Monetary Circulation and Credit,  
Уральский государственный экономический университет,  
UralStateUniversityofEconomics,  
Екатеринбург, Российская Федерация  
Yekaterinburg, Russian Federation  
e-mail: jobs.mail35@gmail.com  
Разумовская Елена Александровна,  
RazumovskayaElenaAleksandrovna,  
доктор экономических наук, профессор,  
Doctor of Economics, Professor,  
кафедры финансов, денежного обращения и кредита,  
of the Department of Finance, Monetary Circulation and Credit,  
Уральский государственный экономический университет,  
UralStateUniversityofEconomics,  
Екатеринбург, Российская Федерация  
Yekaterinburg, Russian Federation  
e-mail: rasumovskaya.pochta@gmail.com

**АКТИВНОСТЬ ПОЛЬЗОВАНИЯ ЦФСИТ КАК ФАКТОР ВЛИЯНИЯ НА  
УРОВЕНЬ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ НАСЕЛЕНИЯ  
ACTIVITY OF THE USE OF CFTS AS A FACTOR OF INFLUENCE ON  
THE LEVEL OF FINANCIAL LITERACY OF THE POPULATION**

**Аннотация.** В настоящем исследовании нашло подтверждение гипотеза авторов о влиянии активности пользования цифровыми финансовыми сервисами и технологиями (ЦФСИТ) на финансовую грамотность населения. Исследование проведено в рамках оценки уровня финансовой грамотности населения Свердловской



области в составе исследовательской группы Регионального центра финансовой грамотности (РЦФГ) в соответствии с техническим заданием Министерства Финансов Свердловской области. Основная исследовательская гипотеза состоит в том, что регулярное и активное пользование ЦФСИТ оказывает влияние на уровень финансовой грамотности людей и оптимизировать структуру своих расходов. Использование постоянно развивающихся ЦФСИТ в повседневной жизни позволяет людям визуализировать динамику своих финансовых ресурсов, проводить анализ и корректировать по его итогам структуру расходов, что повышает финансовые знания и укрепляет навыки финансового поведения.

Цель исследования состоит в выявлении и верификации влияния активности пользования ЦФСИТ на уровень финансовой грамотности населения Свердловской области. Исследование проведено на основе анализе результатов опроса на основе методике ЦБ РФ и стран ОЭСР.

**Ключевые слова:** финансовая грамотность, финансовые ресурсы домашних хозяйств, цифровые финансовые сервисы и технологии

**Abstract.** In this study, the authors' hypothesis about the impact of the activity of using digital financial services and technologies (CFTS) on the financial literacy of the population was confirmed. The study was carried out as part of assessing the level of financial literacy of the population of the Sverdlovsk Region as part of the research group of the Regional Center for Financial Literacy (RCFG) in accordance with the terms of reference of the Ministry of Finance of the Sverdlovsk Region. The main research hypothesis is that regular and active use of CFST influences the level of financial literacy of people and optimizes the structure of their expenses. The use of the constantly evolving CFTS in everyday life allows people to visualize the dynamics of their financial resources, conduct analysis and adjust the cost structure based on its results, which increases financial knowledge and strengthens the skills of financial behavior.

The purpose of the study is to identify and verify the influence of the active use of CFST on the level of financial literacy of the population of the Sverdlovsk region. The study was conducted on the basis of an analysis of the survey results based on the methodology of the Central Bank of the Russian Federation and OECD countries.

**Key words:** financial literacy, household financial resources, digital financial services and technologies

Метод социологического опроса активности пользования цифровыми финансовыми сервисами и технологиями был проведен одновременно с оценкой уровня финансовой грамотности населения Свердловской области в 2019 – 2020 годах авторами в составе исследовательской группы РЦФГ на базе Уральского государственного экономического университета. Опрос применен ввиду отсутствия других способов прямых оценок знаний методом сплошного анкетирования – то есть, респонденты самостоятельно заполняли анкеты с вопросами, касающимися их идентификации (пол, возраст, отнесение к доходной группе, наличие кредитной нагрузки, структуры расходов, активности пользования ЦФСИТ) и вопросами, непосредственно оценивающими финансовые знания. Основой опросника явилась методика ЦБ РФ [2] и Национального агентства финансовых исследований (НАФИ) [1]. В опросе приняли участие 5 842 человека, количественно распределенные примерно сопоставимо по городам Свердловской области.

В соответствии с исследовательской гипотезой, авторами была поставлена задача по сопоставлению уровня финансовой грамотности и активностью пользования цифровыми финансовыми сервисами и технологиями (таблица 1).

Таблица 1 – Корреляция между уровнем финансовой грамотности и активностью пользования ЦФСИТ населения Свердловской области<sup>17</sup>

Города Свердловской области	Количество респондентов, чел. / %	Активность пользования ЦФСИТ, %	Уровень финансовой грамотности, %
Екатеринбург	847 / 14,5	73,7	51,4

<sup>17</sup>Составлено авторами по результатам проведенного исследования.

Первоуральск	727 / 12,4	67,1	47,7
Нижний Тагил	746 / 12,8	64,9	47,1
Каменск-Уральский	725 / 12,4	62,2	46,3
Березовский	718 / 12,3	61,3	46,1
Верхняя Пышма	764 / 13,1	59,9	45,6
Богданович	657 / 11,2	54,5	42,5
Ирбит	658 / 11,3	51,7	40,5
<b>Итого / среднее значение:</b>	<b>5 842 / 100</b>	<b>61,9</b>	<b>45,9</b>

Данные таблицы подтверждают гипотезу авторов о наличии корреляции между уровнем финансовой грамотности и активностью пользования цифровыми финансовыми сервисами и технологиями. Помимо оценки уровня финансовой грамотности, авторами был проведен анализ структуры расходов населения также в разрезе степени активности пользования ЦФСИТ (таблица 2). Авторы полагают, что структура расходов является критериальным индикатором уровня финансовой грамотности населения [3].

Таблица 2 – Структура расходов населения Свердловской области в разрезе исследуемых критериев ранжирования респондентов, %<sup>18</sup>

Структура расходов по статьям, % / Интервальные доходные группы, тыс. рублей	Предпочитают не пользоваться ЦФСИТ	Пользуются ЦФСИТ время от времени	Активные пользователи ЦФСИТ	Финансово грамотные
Текущее потребление	46,21	44,01	42,97	40,07
Обязательные платежи	12,39	12,05	11,21	10,54
Долговые обязательства	27,74	28,56	25,13	24,91
Расходы на развитие	1,22	3,41	8,26	8,71
Сбережения	1,12	2,19	6,22	9,33
Прочие	11,32	9,78	6,21	6,44
<b>Итого:</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Как видно, наименее рационально (или оптимально, если угодно), своим доходом распоряжаются респонденты, заявившие, что «предпочитают не пользоваться ЦФСИТ», считая их рискованными с позиции потери в результате системных ошибок, сбоев и действий мошенников.

Напротив, наибольшую долю расходов на развитие и сбережений имеют респонденты, считающие себя активными пользователями цифровых финансовых технологий и сервисов и просто финансово грамотные. Причина, вероятно, в том, что эти категории людей ведут учет своих финансовых ресурсов, их «прочие» расходы (не учтенные) более, чем в полтора раза меньше, чем у тех,

<sup>18</sup> Составлено авторами по результатам проведенного исследования.

кто менее активен или не пользуется ЦФСiT. Разумеется, авторы не делают однозначного вывода о том, что эти респонденты обладают единственным преимуществом – являются активными пользователями ЦФСiT, следует учитывать уровень образования, социальный и профессиональный статус, возраст, место проживания и ряд других характеристик респондентов. Кроме того, следует анализировать и то, каковы направления пользования ЦФСiT – это может быть просто покупки, а может быть – инвестирование на основе банковских платформ (рисунок 1).

Как видно из результатов опроса, чуть менее трети занимают покупки; затем – обслуживание кредитов; коммунальные платежи и операции по снятию наличных и с кредитными картами. Мировые исследования в области финансовой грамотности, потребительского и финансового поведения являются источником формирования стратегий для компаний-производителей потребительских товаров и финансовых структур – страховых, инвестиционных, трастовых, инвестиционных и других, которые работают с населением.

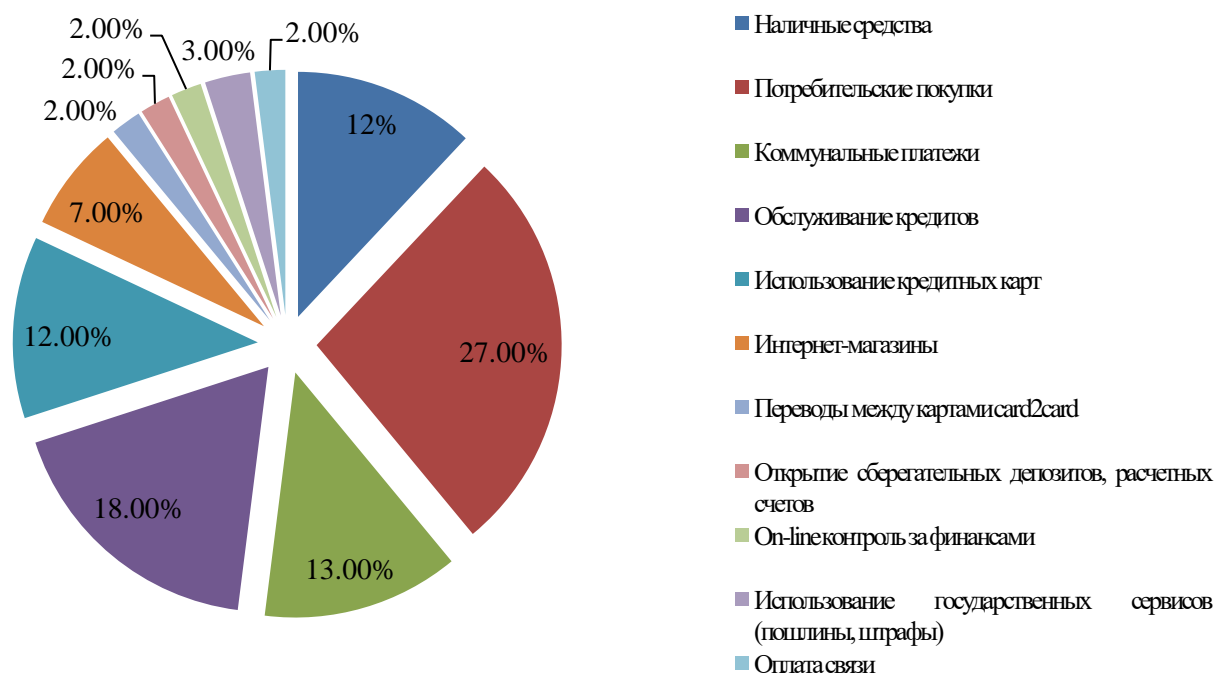


Рисунок 1. Структура денежных транзакций активных пользователей ЦФС<sup>19</sup>

Модели поведения, формируемые для разных условий, получили международное признание – Нобелевская премия 2017 года Р. Талера за работу «Новая поведенческая экономика» [4]. Мировые научные исследования затрагивают вопросы финансового планирования домашних хозяйств [5], финансового и потребительского поведения [6, 10], долговой нагрузки населения и усилий по преодолению недостаточности доходов и привлечения

<sup>19</sup> Составлено авторами по результатам проведенного исследования и данных [2].

потребительского кредитования [7, 8], влияния цифровых, в том числе – финансовых сервисов на финансовую безопасность населения [9].

## ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт аналитического центра НАФИ // Электронный ресурс: <https://nafi.ru/>
2. Официальный сайт ФСГС РФ // Электронный ресурс // Доступ на 27.02.2020: <https://gks.ru>
3. *Разумовская Е.А., Разумовский Д.Ю.* Подходы к оценке оптимальности структуры финансовых ресурсов домохозяйств и финансовой грамотности населения // *Финансы*, №1, 2020. – С. 57 – 64.
4. *Талер Р.* Новая поведенческая экономика: почему люди нарушают правила традиционной экономики. – М.: Изд-во «Э», 2017. – 368 с.
5. *Brounen D., Koedijk, K.G., Rachel A.J.* Household financial planning and savings behavior. *Journal of International Money and Finance* № 69, 2016. – Pp. 95 – 107. DOI:10.1016/j.jimonfin.2016.06.011
6. *Burke, M., Fry, J.* How easy is it to understand consumer finance? // *Economics Letters*, № 177, 2019. – Pp. 1 – 4. DOI:10.1016/j.econlet.2019.01.004
7. *Cardaci A.* Inequality, household debt and financial instability: An agent-based perspective // *Journal of Economic Behavior & Organization*, № 149, 2018. – Pp. 434 – 458. DOI:10.1016/j.jebo.2018.01.010
8. *French D., Vigne S.* The causes and consequences of household financial strain: a systematic review. *International Review of Financial Analysis*. – Volume 62, March 2019, Pp. 150 – 156 p. Access: <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.09.008>.
9. *Ozili P.K.* Impact of digital finance on financial inclusion and stability // *Borsa Istanbul Review*, № 18(4), 2018. – Pp. 329 – 340.
10. *Razumovskaia, E., Isakova, N., Razumovskyi, D., Mokeyeva, N., Kuklina, E.* (2016) Financial Decision-making by the Population: Process Modeling and Trends // *Indian Journal of Science and Technology*, 9(46). DOI: 10.17485/ijst/2016/v9i46/107570

УДК 336.1

Сабитова Надия Михайловна  
Sabitova Nadiya Michailovna  
Казанский Федеральный университет (КФУ)  
Kazan (Volga region) Federal University  
Профессор  
Professor  
Доктор экономических наук  
Doctor of economics,  
Кафедра финансовых рынков и финансовых институтов  
Department of Financial Markets and Financial Institutions  
sabitovanm@mail.ru

## ЭКОНОМИЧЕСКИЙ РОСТ И ПРОБЛЕМЫ ИСЧЕРПАЕМОСТИ ПРИРОДНЫХ РЕСУРСОВ, ДОХОДОВ ECONOMIC GROWTH AND PROBLEMS OF EXHAUSTION OF NATURAL RESOURCES, INCOME

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению актуальной проблеме современности, связанной с экономическим ростом в условиях ограниченности природных ресурсов. Мировая экономика после экономического кризиса замедлила свой рост, однако потребление природных ресурсов растет, влияя на экологию, что вызывает озабоченность у экологов и экономистов. В Российской Федерации также наблюдается снижение темпов экономического роста, при этом Российская Федерация является из стран-лидеров по добыче нефтегазовых ресурсов, при этом темпы добычи не снижаются, зависимость экономики и бюджетной системы от сырьевых ресурсов остается весьма высокой, что чревато серьезными последствиями в будущем.

**Ключевые слова.** Экономический рост, пределы роста, природные ресурсы, доходы, исчерпаемость, ограничения, налоги, доходы бюджета

**Abstract.** The article is devoted to the current problem of economic growth in conditions of limited natural resources. The global economy has slowed down since the economic crisis, but the consumption of natural resources is increasing, affecting the environment, which is of concern to environmentalists and economists. The Russian Federation is also experiencing a decline in economic growth, while the Russian Federation is one of the leading countries in the production of oil and gas resources, while production rates are not decreasing, and the dependence of the economy and budget system on raw materials remains very high, which is fraught with serious consequences in the future.

**Key words.** *Economic growth, growth limits, natural resources, revenues, exhaustibility, restrictions, taxes, budget revenues*

Правительства большинства стран ратуют за экономический рост, мировая экономика и экономика отдельных стран оценивается большинством экспертов по показателю роста валового внутреннего продукта (далее ВВП). Начиная со второй половины XX века мировое технологическое, а соответственно и экономическое развитие связано с экстенсивным использованием природных ресурсов. В результате возникли проблемы экологии, последствия которых могут быть достаточно серьезными для всех стран. Российская Федерация является одной из стран-лидеров по добыче полезных ископаемых, прежде всего нефти и газа. Ее экономика и бюджетная система, начиная с 2001 года, после повышения цены на нефть, стала сильно зависимой от нефтегазового сектора, хотя можно сказать благодаря этому она и поднялась. При этом ставилась цель удвоения ВВП к 2010 году, но кризис 2008-2009 года помешал этому. Мы считаем, что весь экономический рост России, начиная с 2002 года, был за счет нефтегазового сектора, учитывая рост цен на эти ресурсы. Однако мировой кризис 2008 года сильно изменил все планы не только России. После мирового кризиса темпы роста ВВП во всех странах замедлились, не исключение и Российская Федерация. При этом ее экономика стала сильно уязвимой от мировых цен на сырьевых рынках. Ситуация в настоящее время немного изменилась. Анализ индексов физического объема ВВП Российской Федерации последних лет по данным Росстата показывает, что в отраслях по добыче полезных ископаемых рост валовой добавленной стоимости примерно такой же, как и по экономике в целом (таблица 1).

Таблица 1. Индексы физического объема ВВП Российской Федерации, в процентах к предыдущему году [5,286; 6, 276]

	2016	2017	2018	2019
валовая добавленная стоимость – всего	101,2	101,8	102,5	101,3
в том числе добыча полезных ископаемых	101,8	101,6	102,3	102,0

Понятно, что нефть и газ - это исчерпаемые природные ресурсы даже при разработках новых месторождений, которые требуют все больших затрат. Поэтому даже если не учитывать фактор экологии, проблема исчерпаемости ресурсов достаточно серьезная для Российской Федерации, учитывая ее однонаправленное развитие за счет нефтегазового сектора. В этой связи возникает три проблемы для бюджетной системы РФ:

-уязвимость экономики Российской Федерации от мировых цен на природные ресурсы и нестабильность доходов экономических субъектов в том

числе и публично-правовых образований;

-возрастание затрат на разработку труднодоступных природных ресурсов;

-возрастание затрат на компенсацию экологических проблем.

Теория экономического роста возникла в 50-х годах XX века, когда проблема исчерпаемости природных ресурсов не стояла. Было принято считать, что ресурсы вообще и природные неисчерпаемы. То есть проблему ограничения экономического роста экономисты не рассматривали. Этот вопрос стал широко обсуждаться западными эколого-экономистами, экономистами. О пределах экономического роста и исчерпаемости природных ресурсов было заявлено в 1972 году в докладе Римскому клубу Д. Медоуз и др. [2]. Были сделаны математические расчеты развития мировой системы в условиях разных сценариев. Впоследствии эти авторы публиковали обновленные данные по этой проблеме [3]. Этой проблемой занимались и другие авторы [1]. В рамках этой концепции доказывалось, что избыточное потребление природных ресурсов в целях неуклонного экономического роста приводит как к экологическим, так и экономическим проблемам, в том числе и в виде увеличения неравенства между богатыми и бедными, которые могут обернуться коллапсом для всей мировой экономики. Как альтернатива теории экономического роста Петером Виктор была предложена теория устойчивого состояния экономики [4], которая также доказывает, что есть пределы экономического роста, что избыточное потребление ресурсов грозит серьезными проблемами и развитым странам, которые потребляют огромные природные ресурсы. Обосновывая концепцию экономики устойчивого состояния, авторы также попытались доказать наличие пределов экономического роста, с чем мы готовы согласиться.

В качестве ограничений экологических последствий от использования природных ресурсов используются чаще всего фискальные инструменты в виде налогов и сборов, а также неналоговых платежей. Однако эти меры не могут в полной мере компенсировать негативное воздействие на окружающую среду. В Российской Федерации также используются различные финансовые инструменты ограничивающие влияние на внешнюю среду. Однако каких-либо мер в части ограничения самой добычи природных ресурсов нет, кроме ограничений 2016 года ОПЕК, учитывая зависимость ее экономики и бюджетной системы от этих доходов. Прежде всего, это касается добычи нефти и газа. С 2010 года наблюдался рост добычи нефти в Российской Федерации с 505,5 млн. тонн до 560,2 млн. тонн в 2019 году, и только в 2020 году добыча сократилась до 512,7 млн тонн. Конечно, цены на нефть за это период сильно варьировали, средняя цена нефти марки Urals в 2010 году составила 79,6 доллара за баррель, в 2012 году уже 111,4 долл. с дальнейшим понижением цены в последующие годы. В 2019 году она составила 63,33 долл. за баррель, а в 2020 году до 41,73 долл. [8].

В Российской Федерации основным финансовым инструментом влияния на нефтегазовый сектор является налог на добычу полезных ископаемых (НДПИ), который уплачивают организации и индивидуальные

предприниматели, осуществляющие добычу полезных ископаемых на основании лицензии на право пользования недрами. Объектом налогообложения в соответствии со статьей 336 Налогового кодекса РФ являются «полезные ископаемые, добытые из недр на территории Российской Федерации на участке недр (в том числе из залежи углеводородного сырья)». Как свидетельствуют данные Федеральной налоговой службы (ФНС) России, во-первых в составе налогов, сборов и регулярных платежей за пользование природными ресурсами основная часть приходится на НДС в виде углеводородного сырья. Во-вторых, доля НДС в виде углеводородного сырья в составе доходов, администрируемых ФНС до 2020 года росла (таблица 2). В 2010 году она составляла 17,76%, в 2016 году 19,54%, в 2017 году 23,19%, в 2018 году 28,18%, 2019 году 26,26%, а в 2020 году 18,8% . То есть нагрузка на нефтегазовый сектор до 2020 года росла. Конечно, с точки зрения доходов бюджетной системы РФ основная часть поступлений от нефтегазового сектора поступает в виде таможенных платежей, которые относятся в настоящее время к неналоговым доходам, но это не связано напрямую с самой добычей этих ресурсов.

Таблица 2. Динамика доходов, администрируемых налоговыми органами в млн. руб.[7]

Годы /доходы	Доходы, администрируемые налоговыми органами	в том числе:		
		налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами	из них:	
			НДС в виде углеводородного сырья - всего	из него нефть
2010	7 662 893,6	1 408 315,5	1 361 235,0	1 266 816,2
2016	14 482 884,3	2 882 960,1	2 830 002,5	2 342 053,0
2017	17 343 436,1	4 090 327,0	4 021 581,1	3 352 164,3
2018	21 328 495,4	6 106 912,7	6 009 849,4	5 232 278,5
2019	22 737 273,3	6 258 925,6	5 971 696,4	5 175 473,8
2020	21 014 239,4	4 142 012,1	3 953 647,9	3 198 319,6

Таким образом, ситуация с экономическим ростом в Российской Федерации не простая, во-первых, реального роста последние 10 лет не наблюдается, во-вторых, зависимость бюджетной системы страны от доходов нефтегазового сектора тоже не очень сильно снижается, точнее снижение обусловлено падением цены на нефть, в третьих «давление» на нефтегазовый сектор увеличивалось до 2019 года, о чем свидетельствует динамика НДС (по 2020 году, на наш взгляд, рано делать выводы), в четвертых, вопрос об ограничении добычи нефтегазовых ресурсов не ставится. Ситуация может измениться только в связи резкими технологическими изменениями в мировой экономике из-за отказа от углеводородного сырья, что весьма чревато для Российской Федерации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Джексон Т.* Процветание без роста. Экономика для планеты с ограниченными ресурсами = Prosperity without Growth. Economics for a Finite Planet / Пер. с англ. — М.: АСТ-Пресс, 2013
2. *Медоуз Д.* и др. Пределы роста / Пер. с англ.; Предисл. Г. А. Ягодина. — М.: Изд-во МГУ, 1991. — 208с
3. *Медоуз Д.* и др. Пределы роста. 30 лет спустя = Limits to growth. The 30-year update. — М.: Академкнига, 2007. — 342 с.
4. *Victor, Peter.* Managing without Growth: Slower by Design, Not Disaster. Edward Elger Publishing Limited, Cheltenham, U.K. 2008
5. Российский статистический ежегодник. 2019: Стат. сб. Росстат. - Москва. 2019. - 708с.
6. Российский статистический ежегодник. 2020: Стат. сб. Росстат. - Москва. 2020. - с. 700
7. [www.nalog.ru/rn16/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/4621635/](http://www.nalog.ru/rn16/related_activities/statistics_and_analytics/forms/4621635/)
8. <http://global-finances.ru/tsena-nefti-marki-urals-po-godam/>

УДК 332.14

Самсонов Алексей Владимирович  
Samsonov Alexey Vladimirovich

Калининградский государственный технический университет  
Kaliningrad State Technical University

Аспирант

Postgraduate student

Кафедра отраслевых и корпоративных финансов  
Department of Industry and Corporate Finance

513980@mail.ru

Сергеев Леонид Иванович  
Sergeev Leonid Ivanovich

Калининградский государственный технический университет  
Kaliningrad State Technical University

Доктор экономических наук, профессор

Doctor of Economics, professor

Кафедра экономической теории  
Department of Economic Theory

leonid.sergeev@klgtu.ru

## СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ДИНАМИКИ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ КАЛИНИНГРАДСКОЙ И ВОЛОГОДСКОЙ ОБЛАСТЕЙ COMPARATIVE ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF INDICATORS OF SOCIO-ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE KALININGRAD AND VOLOGDA REGIONS

**Аннотация.** В статье анализируется динамика показателей социально-экономического развития Калининградской и Вологодской областей. На основе полученных данных делается вывод об отсутствии устойчивой опережающей динамики данных показателей. Разрабатываются рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности Калининградской области.

**Ключевые слова.** *Особая экономическая зона, специальный административный район, региональный бюджет, валовый региональный продукт, Калининградская и Вологодская область.*



**Abstract.** The article analyzes the dynamics of indicators of socio-economic development of the Kaliningrad and Vologda regions. Based on the obtained data, it is concluded that there is no stable leading dynamics of these indicators. The article develops recommendations for improving the investment attractiveness of the Kaliningrad Region.

**Key words.** *Special economic zone, special administrative region, regional budget, gross regional product, Kaliningrad and Vologda regions.*

Федеральными органами власти России реализуются различные проекты, направленные на достижение сбалансированного развития регионов России. Так, Калининградская область, являясь полуэксклавом, отделенным от других регионов России, имеет существенно меньше возможностей для привлечения широкого круга инвесторов. Для достижения сбалансированного развития Калининградской области и повышения ее инвестиционной привлекательности был реализован ряд федеральных и региональных проектов, таких как: создание Особой экономической зоны Калининградской области (далее ОЭЗ Калининградской области), Специального административного района на острове Октябрьский, игровой зоны «Янтарная», создание промышленных площадок в индустриальных парках и другие проекты [1, 2].

Фактически, к 2021 году органами государственной власти России удалось создать в Калининградской области многогранную площадку для привлечения широкого круга как отечественных, так и иностранных инвесторов. Так как наиболее важным проектом для достижения опережающих показателей социально-экономического развития Калининградской области было создание ОЭЗ Калининградской области (в соответствии с Федеральным законом №16-ФЗ от 10.01.2006), к 2021 году можно провести исследование динамики показателей социально-экономического развития Калининградской области в сравнении с другими регионами России.

В данном исследовании выявим факты опережающей или отстающей динамики показателей социально-экономического развития Калининградской области в сравнении с Вологодской областью и общероссийскими показателями, а также разработаем рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности региона.

Отметим, что вопросам регионального развития Калининградской области в условиях функционирования Особой экономической зоны посвящены научные и диссертационные труды таких российских экономистов как Плюхина М.Ю., Хоменка Л.В., Алексеевой С.С., Гатина Р.И. и других ученых.

Для оценки эффективности государственной политики направленной на повышение динамики показателей социально-экономического развития Калининградской области, целесообразно сравнить указанные показатели в относительном выражении с другим регионом России и общероссийскими показателями. Так, из числа регионов входящих в СЗФО наиболее подходящим для сравнения регионом является Вологодская область. Репрезентативность данного сравнения обусловлена тем, уникальные условия ведения бизнеса в Калининградской области и выгодное географическое положение, должны обеспечивать опережающую динамику показателей социально-экономического развития региона в сравнении с Вологодской областью не имеющей

территориального выхода к северным морям и имеющую меньше уникальных предложений для потенциальных инвесторов. Однако отметим, что в Вологодской области реализуются программы привлечения инвесторов на Территории опережающего социально-экономического развития г. Череповец, и областной программы для участников приоритетных инвестиционных проектов [3, 4].

В таблице представлена в сводном виде динамика показателей социально-экономического развития анализируемых регионов России и общероссийские показатели по данным Федеральной службы государственной статистики и прогнозов Министерства финансов Калининградской области и Департамента экономического развития Вологодской области (анализируемые общероссийские показатели за 2021-2023 рассчитаны методом экстраполяции на основании данных Росстата) [7,8,9].

Таблица – Динамика показателей социально-экономического развития анализируемых регионов России и общероссийские показатели

Год	Доходы областного бюджета, млрд. руб.		ВРП, млн. руб.		Инвестиции в основной капитал, млн. руб.		Среднемесячная номинальная заработная плата, руб.		Среднегодовая численность населения, тыс. чел.	
	Калининградская область	Вологодская область	Калининградская область	Вологодская область	Калининградская область	Вологодская область	Калининградская область	Вологодская область	Калининградская область	Вологодская область
2014	50,65	45,03	314088	387212	63716	79731,5	26639	26749	966	1192,2
2015	46,15	45,33	349819	478893	69015	87113,5	28262	27445	972	1189,3
2016	72,91	53,66	385499	477220	89462	114155,4	29451	29303	981,4	1185,8
2017	98,54	60,10	417287	508768	130398	138282	30580	31651	990,4	1180,3
2018	112,74	76,00	460855	615648	159880	153427,9	33385	35497	998,4	1172,2
2019	116,87	91,20	492198	630138	103037	199288,4	34357	39116	1007,3	1164,1
2020	123,50	94,60	491656	608100	96893	138500	37080	42500	1016	1156,5
2021	119,29	77,70	527516	630100	113754	138800	39184	45100	1022	1148,1
2022	123,98	78,70	565570	665900	125098	141800	41395	47800	1029	1139,2
2023	131,50	80,10	610341	706600	136347	142700	43768	51000	1036	1130,2
Общероссийские показатели										
Год	ВВП, млн. руб.		Инвестиции в основной капитал, млн. руб.		Среднемесячная номинальная заработная плата, руб.		Среднегодовая численность населения, тыс. чел.			
2014	79030000		13902645,3		32495		143700			
2015	83087400		13897187,7		34030		146300			
2016	85616100		14748846,9		36709		146500			
2017	91843200		16027302		39167		146800			
2018	103861700		17782012,2		43724		146900			
2019	109193200		19329038,3		47867		146800			
2020	106606600		20118370		51083		146700			
2021	116060743		21192777		53647		147729			
2022	121531707		22355064		56877		148100			
2023	127002671		23517352		60108		148471			

Анализируя цепные темпы прироста показателей социально-экономического развития Калининградской и Вологодской областей, а также общероссийские показатели, можно сделать ряд выводов:

1. По темпам прироста ВРП и инвестиций в основной капитал показатели Калининградской области превосходят аналогичные показатели Вологодской области и общероссийские показатели, однако следует учесть, что на высокие

темпы прироста регионального продукта Калининградской области оказал эффект проведения Чемпионата мира по футболу в 2018 году.

2. По показателю цепного прироста среднемесячной номинальной заработной платы Калининградская область существенно уступает как Вологодской области, так и общероссийскому показателю за весь анализируемый период (среднегеометрическое значение данного показателя для Калининградской области составило 5,39%, против 6,93% для Вологодской области и 6,81% в среднем для России).

3. Среднегеометрический темп прироста налоговых и неналоговых доходов в областной бюджет Калининградской области составил 8,22%, что незначительно выше аналогичного показателя в Вологодской области в 8,12%. При этом, доля налоговых изъятий в региональный бюджет Калининградской области уменьшится с 9,07% в 2014 году, до 8,6% к концу 2023 года, против роста данного показателя в Вологодской области с 9% в 2014 году, до 10% к концу 2023 года. Учитывая существенный рост ВРП Калининградской области, можно сделать вывод о снижении налогового бремени на экономику со стороны областного бюджета [5, с. 44].

4. Анализируя долю подушевого ВРП Калининградской области в ВВП РФ на душу населения стоит отметить, что данный показатель увеличился с 59% в 2014 году, до 67% в 2020 году, однако аналогичный показатель для Вологодской области изменился с 59% в 2014 году, до 72% в 2020 году. Следовательно, жёть анализируемые регионы и имеют «догоняющую» динамику данного показателя по отношению к общероссийскому, для Вологодской области динамика является опережающей по отношению к Калининградской области.

Стоит отметить, что по данным рейтингового агентства «Эксперт РА» показатель ранга инвестиционного потенциала Калининградской области за период с 2014 года по 2019 год изменился с 33 до 32, показатель инвестиционного риска изменился с 22 до 26, что свидетельствует о том, что позиция Калининградской области в конкурентном рейтинге регионов России практически не изменилась за указанный период [6, с. 551-552].

На основании проведенного анализа можно сделать вывод о том, что совокупность мер государственной политики направленной на улучшение динамики социально-экономических показателей Калининградской области не привело к формированию устойчивой опережающей динамики данных показателей в сравнении с Вологодской областью (не имеющей уникального географического положения или собственной Особой экономической зоны) или общероссийскими показателями.

В целях повышения инвестиционной привлекательности Калининградской области можно рекомендовать:

1. Внесение изменений в механизм функционирования ОЭЗ Калининградской области с целью привлечения инвесторов из числа малого и

среднего бизнеса (возможно путем допуска предприятий использующих специальные налоговые режимы);

2. Принятие дополнительных программ по развитию малого и среднего бизнеса в регионе путем предоставления налоговых льгот, субсидирования, а также консультационных и иных услуг (по примеру Вологодской области);

3. Стимулирование инвестиционной активности крупного бизнеса, возможно путем предоставления дополнительных инвестиционных налоговых вычетов.

Совокупность предложенных мер будут способствовать росту инвестиционной привлекательности Калининградской области, повышению регионального ВРП, снижению безработицы и росту благополучия граждан.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон «О специальных административных районах на территориях Калининградской области и Приморского края» от 03.08.2018 № 291-ФЗ.
2. Федеральный закон «Об Особой экономической зоне в Калининградской области и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» от 10.01.2006 № 16-ФЗ.
3. Федеральный закон «О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации» от 29.12.2014 № 473-ФЗ.
4. Закон Вологодской области «О государственном регулировании инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Вологодской области и о внесении изменений в отдельные законы области» от 23.04.2013 № 3046-ОЗ.
5. Сергеев Л.И. Обобщение основных параметров бюджета Калининградской области за 2019 год // Балтийский экономический журнал. – 2020. - №4 (32). – С. 42-61.
6. Самсонов А.В., Сергеев Л.И. Основные результаты и перспективы повышения инвестиционной привлекательности Калининградской области в условиях функционирования ОЭЗ Калининградской области и САР на острове Октябрьский // Экономика и предпринимательство. – 2020. - №10. – С. 549-553.
7. Федеральная служба государственной статистики. – Эл. ресурс: <rosstat.gov>
8. Официальный сайт Департамента экономического развития Вологодской области. – Эл. ресурс: <der.gov35>
9. Официальный сайт Министерства финансов Калининградской области. – Эл. ресурс: <minfin39>

УДК 336.02

Фирсова Елена Анатольевна  
Firsova Elena  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Assistant professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
firsova.e@unecon.ru

**НАЛОГОВОЕ СТИМУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ДОМОХОЗЯЙСТВ  
TAX INCENTIVES FOR HOUSEHOLD INVESTMENT**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению зарубежного опыта и российской практики применения имущественного налогового вычета по строительству либо приобретению жилой недвижимости физическими лицами. На основе данных статистической отчетности ФНС РФ анализируется масштаб применения данного вычета в РФ. Аргументированы основные направления совершенствования законодательства в части имущественного вычета для усиления его регулирующего воздействия.

**Ключевые слова.** *Налоговое стимулирование, инвестиции, налоговый вычет, домохозяйства.*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of foreign experience and Russian practice of applying the property tax deduction for the construction or acquisition of residential real estate by individuals. Based on the data of the statistical reports of the Federal Tax Service of the Russian Federation, the scale of application of this deduction in the Russian Federation is analyzed. The main directions of improving the legislation in terms of property deduction to strengthen its regulatory impact are reasoned.

**Key words.** *Tax incentives, investments, tax deduction, households.*

Одной из важнейших функций домашних хозяйств как экономических агентов является воспроизводственная функция, поскольку сбережения населения являются потенциальным источником инвестиций и высокая сберегательная активность граждан способна обеспечить существенный приток инвестиционных ресурсов в экономику. В связи с этим актуальным является вопрос о необходимости проведения эффективной государственной политики по стимулированию процессов трансформации сбережений домашних хозяйств в инвестиции, способствующие развитию реального сектора экономики.

В экономической литературе под инвестициями могут пониматься вложения средств как в финансовые, так и в нефинансовые активы. В связи с многоаспектностью понятия инвестиционной деятельности ограничим обсуждение только реальными инвестициями, осуществляемыми в строительство и реконструкцию зданий и строений, принадлежащих физическим лицам и используемым ими для личного пользования.

Вопрос стимулирования частных инвестиций возник в конце XX века во многих странах. Развитая система социального обеспечения и высокие требования к обеспечению населения жильем способствовали снижению у домохозяйств стимулов к самостоятельному накоплению средств и их инвестированию. В результате объем частных инвестиций неуклонно сокращался, что к тому же происходило на фоне обострения проблемы старения населения. Постепенное увеличение нагрузки на систему социального обеспечения вызвало многочисленные дискуссии относительно возможности и целесообразности государственного налогового стимулирования инвестиционной активности граждан. Итогом стало введение в законодательство многих стран преференций по налогу на доходы физических лиц.

В различных странах мира преференции в части налогообложения доходов граждан, в основном, представляют собой вычеты из налоговой базы. Они могут быть разделены на 2 группы: вычеты собственно расходов капитального характера и вычеты процентов по ипотечным кредитам. Во многих странах установлены предельные размеры вычетов, а также период, в течение которого ими можно воспользоваться. Так, к первой группе вычетов относятся, например, расходы на строительство дома и приобретение квартиры в Австрии, которые уменьшают облагаемый доход налогоплательщиков, но только в случае, если их годовой доход не превышает 60000 евро. Вычеты сумм процентов по

ипотечным кредитам (вторая группа вычетов) предоставляются, например, Нидерландах (вычеты предоставляются в отношении сумм процентов по кредитам, полученным на приобретение, ремонт и эксплуатацию жилья, являющегося основным местом жительства налогоплательщика; в 2020 г. предельный размер вычетов составил 0,6% от стоимости недвижимости; вычет предоставляется только в случае полного погашения ипотеки в течение 360 месяцев); Великобритании (размер вычета ограничен 10% от суммы процентов, уплачиваемых по первым 30000 фунтам стерлингов ипотечного кредита); США (максимальный размер вычета по данным за 2017 г. составляет 750000 долларов США). В некоторых странах, например, в Индии, вычетам подлежат как суммы выплат в погашение кредита, полученного на приобретение, строительство и капитальный ремонт дома, так и процентов по ипотечному кредиту, включая все иные суммы, которые уплачены по такому кредиту (например, плата за обслуживание или другие сборы). В Бельгии предоставляют налоговые вычеты по расходам на содержание и ремонт определенных объектов недвижимости, принадлежащих физическим лицам, а также по уплаченным процентам по ипотечным кредитам.

Суммы расходов на выплату процентов по ипотечным кредитам могут вычитаться не только из налоговой базы, но и из суммы налога, подлежащей уплате по декларации. Например, в Италии уплаченные проценты по ипотечному кредиту уменьшают сумму налога, подлежащую уплате, но не более чем на 19% от расходов на выплату процентов и не более 4000 евро в год.

Во всех странах Евразийского экономического союза также применяются налоговые меры поддержки физических лиц, приобретающих жилую недвижимость. В Российской Федерации имущественные вычеты впервые были введены в действие с 01.01.1993 г., что было обусловлено изменением отношений по обеспечению граждан страны жильем. После распада СССР распределение жилой площади из государственного и ведомственного фонда было практически прекращено, а жилье из кооперативного фонда существенно подорожало и стало недоступным для большинства населения. В результате возникла необходимость государственной поддержки населения в приобретении жилой недвижимости, в том числе налоговыми методами. В настоящее время в соответствии с НК РФ предоставляется имущественный налоговый вычет по строительству либо приобретению жилых домов, квартир, комнат или доли (долей) в них, приобретению земельных участков или доли (долей) в них, предоставленных для индивидуального жилищного строительства, и земельных участков или доли (долей) в них, на которых расположены приобретаемые жилые дома или доля (доли) в них, а также на погашение процентов по целевым займам (кредитам), израсходованным на указанные выше цели, а также на погашение процентов по кредитам (займам), полученным в целях рефинансирования таких кредитов.

Имущественные вычеты по налогу на доходы физических лиц в части приобретения и строительства жилья очень востребованы у населения России. С

момента введения вычетов их получили несколько десятков миллионов граждан. Так, только за 2019 год количество плательщиков, получающих данный вычет, составило почти 5 млн человек. Сумма таких имущественных вычетов, одобренных налоговыми органами, в 2019 году приблизилась к 2 трлн руб., что означает возврат уплаченного НДФЛ в сумме более 250 млрд руб. При этом данный вычет является одним из самых весомых по объему по сравнению с остальными видами вычетов по НДФЛ, и в 2019 году превысил 28% от общей суммы вычетов, полученных налогоплательщиками. Доля вычета в общей сумме начисленных доходов физических лиц, облагаемых по ставке 13%, составляет 5,8%, что также свидетельствует о значимости этого вычета как для плательщиков, так и для бюджета. За период с 2010 г. демонстрируется стабильный прирост как количества плательщиков, применяющих имущественные вычеты, так и суммы вычетов: суммы налоговых расходов бюджета по данным вычетам за анализируемый период возросли более чем в 3 раза.

В России данная мера государственной поддержки инвестиционной активности граждан доступна всему населению, однако для того, чтобы в полной мере ею воспользоваться, необходимо иметь достаточный уровень доходов, облагаемых налогом. Многие эксперты отмечают в качестве недостатка данных вычетов то, что в качестве главного их выгодоприобретателя выступают лица, относящиеся к среднему классу, а не к числу малоимущих. Формат вычета, применяющегося в РФ, не учитывает фактическую обеспеченность налогоплательщика жильем и его семейное положение, что снижает потенциал воздействия имущественного вычета на социальную сферу.

Следует отметить, что учет социального положения налогоплательщиков и их фактической платежеспособности при предоставлении имущественных вычетов не ведется и во многих других странах, хотя бы в силу его трудоемкости. Однако есть примеры национального законодательства, в котором предусмотрен учет возраста лиц, получающих налоговый вычет. Так, в Болгарии вычеты предоставляются молодым супружеским парам и распространяются на первые 100000 левов кредита при соблюдении определенных условий. В Норвегии в рамках специальной программы стараются побудить молодых людей (до 34 лет) делать сбережения для будущей покупки дома. Из их налоговой базы вычитаются суммы средств, аккумулированных на специальных счетах, предназначенных для накопления средств на приобретение жилых домов. Максимальный размер вычета составляет 20% от суммы сбережений за год, но не более 25000 норвежских крон. Общая льготированная сумма за весь период существования счета не может превышать 300000 норвежских крон. Таким образом, во многих странах мира применяют налоговые вычеты для оказания финансовой поддержки всем гражданам или отдельным категориям населения при приобретении или строительстве жилья.

В качестве направлений совершенствования законодательства в части применения имущественного налогового вычета в Российской Федерации можно

предложить индексацию суммы налогового вычета (предельный размер вычета, зафиксированный в законодательстве более 7 лет назад, не учитывает рост цен на недвижимость и не соответствует уровню рыночных цен, особенно в крупных городах), а также корректировку расчета суммы налогового вычета (для поддержки социально уязвимых категорий граждан возможно установить повышающие коэффициенты к сумме вычета, действующие в течение определенного периода после начала применения вычета).

Вычеты по налогу на доходы физических лиц применяются во многих странах мира и являются одним из инструментов достижения целей социально-экономической политики государства. Посредством установления рациональной и экономически обоснованной системы налоговых вычетов в отношении расходов населения на приобретение и строительство объектов недвижимости можно стимулировать их инвестиционную активность, направлять ее в сторону достижения общественно значимых целей, а также поддерживать социально уязвимые категории населения.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Данные по формам статистической налоговой отчетности. Официальный сайт Федеральной налоговой службы // [Электронный ресурс] – Режим доступа: [https://www.nalog.ru/m77/related\\_activities/statistics\\_and\\_analytics/forms/](https://www.nalog.ru/m77/related_activities/statistics_and_analytics/forms/).
2. Taxing Wages 2020. Сайт OECD iLibrary // [Электронный ресурс] – Режим доступа: [https://www.oecd-ilibrary.org/sites/047072cd-en/1/1/index.html?itemId=/content/publication/047072cd-en&\\_csp\\_=61ab1636a3c5e6e66df4c2ea29c39562&itemIGO=oecd&itemContentType=book](https://www.oecd-ilibrary.org/sites/047072cd-en/1/1/index.html?itemId=/content/publication/047072cd-en&_csp_=61ab1636a3c5e6e66df4c2ea29c39562&itemIGO=oecd&itemContentType=book).

УДК 336.14

Яшина Надежда Игоревна

Yashina Nadezhda

Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)

Lobachevsky State University of Nizhni Novgorod (UNN)

Заведующий кафедрой финансов и кредита, профессор

Head of the Finance and Credit Department, professor

Кафедра финансов и кредита

Finance and Credit Department

sitnicof@mail.ru

Прончатова-Рубцова Наталия Николаевна

Pronchatova-Rubtsova Nataliya

Национальный исследовательский Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)

Lobachevsky State University of Nizhni Novgorod (UNN)

Преподаватель

Assistant Professor



Кафедра финансов и кредита  
Finance and Credit Department  
pronat89@mail.ru

Кашина Оксана Ивановна  
Kashina Oksana

Национальный исследовательский Нижегородский государственный  
университет им. Н.И. Лобачевского (ННГУ)  
Lobachevsky State University of Nizhni Novgorod (UNN)

Доцент

Associate Professor

Кафедра финансов и кредита  
Finance and Credit Department  
oksana\_kashina@mail.ru

## ОЦЕНКА БЮДЖЕТНЫХ СТРЕССОВ В ПЕРИОД ПАНДЕМИИ: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА EVALUATION OF BUDGET STRESS IN THE PANDEMIC PERIOD: THEORY AND PRACTICE

**Аннотация.** Статья посвящена разработке методологических подходов и практических методов оценки бюджетных стрессов и определению финансовых механизмов реагирования на угрозы социальной стабильности в регионах России в период пандемии. Особенность исследования - оценка в сравнении устойчивости региональных и муниципальных финансов в динамике в условиях пандемии и докризисный период с учетом риска. Предложенная методика апробирована в условиях вызовов новой реальности на примере Нижегородской области, а результаты исследования позволяют не только оценить устойчивость публичных финансов в пандемию, но и конкретизировать мероприятия по финансовой политике регионов в кризисных ситуациях.

**Ключевые слова.** *Исполнение бюджета, риск, устойчивость, публичные финансы, бюджетный стресс.*

**Abstract.** The article is devoted to the development of methodological approaches and practical methods for assessing budget stresses and the definition of financial mechanisms for responding to threats to social stability in the regions of Russia during a pandemic. A feature of the study is the assessment in comparison of the regional and municipal finances stability in dynamics in a pandemic and the pre-crisis period, taking into account the risk. The proposed method was tested in the face of challenges of the new reality on the example of the Nizhni Novgorod region, and the results of the study allow not only assessing the sustainability of public finances in a pandemic, but also concretizing measures for the financial policy of the regions in crisis situations.

**Key words.** *Budget execution, risk, sustainability, public finance, budget stress.*

Пандемия коронавирусной инфекции COVID-19 привела к кардинальному изменению мировой финансовой системы, проявив тонкие места бюджетов всех уровней, обозначив долгосрочные финансовые проблемы государства. Мировой финансовый кризис, вызванный пандемией, уникален по сравнению с прошлыми периодами экономической нестабильности. Наиболее уязвимыми оказались страны, имеющие слабую систему здравоохранения, высокий уровень долговых обязательств и ограниченные возможности финансово-кредитной системы.

Реформирование доходной и расходной частей государственных бюджетов в период пандемии COVID-19 объясняется тем, что проблемы здравоохранения и образования и духовно-нравственного развития людей имеют ключевое значение для приоритетности государственного финансирования, определяя формирование нравственного здоровья общества. Публичные финансы в 2020 году направлены на

решение краткосрочных задач, но также важно выработать направления по повышению устойчивости публичных финансов в средне- и долгосрочной перспективе, эффективному их использованию для решения социальных и экономических проблем в стране после пандемии, в первую очередь, поддержанию инвестиционной активности и перестройке экономики в целях обеспечения стабильного развития государства.

Пандемия COVID-19 оказалась новым вызовом для мировой экономики и научного сообщества, тем не менее многие исследователи уже отметили глобальный масштаб ее воздействия (сопоставимый с экономической ситуацией после Второй мировой войны) не только на мировую систему здравоохранения, но на все сферы жизни общества [6]. Необходимость срочной оценки влияния COVID-19 на общество и глобальную окружающую среду невозможно отрицать [3-5]. В период пандемии коронавирусной инфекции COVID-19 повышается важность регионализации в принятии решений в сфере государственного бюджетного менеджмента. Актуальным является проблема разработки возможных действий, учитывая оценку экономических последствий пандемии, которые могут привести к более стабильной и финансово устойчивой траектории развития территорий. Финансовое состояние территорий, устойчивость бюджетов изучались многими учеными и практиками В.В. Ивановым, Г.Б. Поляком, А.С. Колесовыми, А.Л. Кудриным и другими. Анализ территориальных бюджетов посредством показателя эластичности проведен Г.К. Лапушинской, SWOT-анализ факторов внешней среды региона применен А.В. Зоной, В.В. Кислицыной. Интересны труды Н.И. Яшиной [1], Т. Bogolib [2], где отмечена высокая эластичность бюджетной системы к изменению макроэкономической ситуации. Изучению факторов устойчивости бюджетов муниципальных образований, их роли в устойчивости консолидированного бюджета уделяли внимание Н.Ю. Коротина и К.В. Иванова.

Цель исследования - разработка методологических подходов и практических методов оценки бюджетных стрессов и определение финансовых механизмов реагирования на угрозы социальной стабильности в регионах России. Объект исследования - местные и областной бюджеты; предмет - совокупность теоретических и методологических вопросов оценки бюджетных стрессов регионов. Оценка бюджетных стрессов позволит оценить риск финансирования обязательств в рамках выполнения национальных проектов и государственных программ в регионах в краткосрочном и долгосрочном периодах. Под бюджетным стрессом понимается напряженное исполнение бюджета, нарушающее его способность сохранять стабильность, определяемую показателями, предусмотренными первоначально утвержденным бюджетом на очередной финансовый год.

В работе оценку бюджетных стрессов предлагается проводить на основе ежемесячной динамики сформированной системы показателей мобилизации доходов и финансирования расходов местных и региональных бюджетов РФ. В целях сводной многокритериальной оценки показатели приведены к сопоставимому виду (стандартизация) по характеру влияния на бюджетные стрессы (рост значений желателен или нет). Предложена методика оценки бюджетных стрессов на основе

определения сводного стандартизованного показателя путем суммирования стандартизованных показателей системы оценки бюджетных стрессов в каждом месяце. Чем меньше значение сводного стандартизованного показателя оценки бюджетных стрессов в разрезе периодов, тем выше способность бюджета сохранять стабильность его текущего исполнения.

Помесячная динамика сформированной системы показателей местных и областного бюджетов анализируется по месячным отчетам об исполнении бюджетов. Риски исполнения по доходной и расходной частям бюджета определяются с учетом значений бюджета либо с уточненным бюджетным планом. Стандартное отклонение используется для определения риска собираемости собственных доходов и риска финансирования расходов. Чем больше значение стандартного отклонения, тем больше бюджетный риск.

Бюджетные стрессы определяются по значениям следующих показателей:

- ежемесячные объемы поступлений собственных доходов бюджета и расходования бюджетных средств, их горизонтальный, структурный, сравнительный, факторный анализ;
- финансовая независимость, обеспеченность собственными средствами финансирования производственных отраслей, инвестирование в человеческий капитал, процентные расходы, долговое бремя, налоговая задолженность и др.;
- коэффициенты исполнения бюджета и уточненного плана; коэффициенты вариации исполнения бюджета и уточненного плана;
- темпы роста / снижения доходов и расходов бюджета к аналогичному периоду прошлого года;
- количество поправок в закон о бюджете;
- оптимизация денежных потоков с учетом метода синхронизации на основе коэффициентов корреляции между поступлениями и финансированием расходов.

Апробация методики комплексной оценки бюджетного стресса проведена на официальных данных исполнения консолидированного бюджета Нижегородской области за 2019-2020 годы [7] (см. фрагмент табл. 1-2).

Таблица 1 – Сводные стандартизованные показатели оценки бюджетных стрессов (ССП<sub>БС</sub>), 2019-2020 гг.

Месяц	ССП <sub>БС</sub> доходов		ССП <sub>БС</sub> расходов	
	2019 год	2020 год	2019 год	2020 год
Январь	2,068	2,059	1,970	2,166
Февраль	1,606	1,349	2,092	2,449
Март	1,791	1,105	2,500	2,229
Апрель	0,871	1,845	2,162	2,153
Май	1,372	1,823	2,495	2,072
...				
Ноябрь	1,102	1,010	0,710	0,967
Декабрь	1,314	0,610	0,000	0,000
Норматив	1,378	1,544	1,767	1,696

Оценка бюджетного стресса (табл. 1) позволила выявить наименее напряженное исполнение бюджета, характеризующееся относительной стабильностью (в частности, невысоким уровнем риска) бюджетных показателей.

В завершении оценки бюджетных стрессов предлагается определить степень синхронизации исполнения доходов и расходов бюджета на основе коэффициентов корреляции между поступлением доходов и финансированием расходов (табл. 2).

Таблица 2 – Синхронизация мобилизации доходов и финансирования расходов на основе ежемесячного исполнения консолидированного бюджета, 2019- 2020 гг.

Наименование месяца, показателя	2019 год, исполнение		2020 год, исполнение	
	% доходов	% расходов	% доходов	% расходов
Январь	5,8	6,2	5,6	6,2
Февраль	11,7	13,3	12,8	12,9
Март	23,2	19,1	22,7	19
Апрель	35,6	28	31	27,7
Май	43,9	33,5	37,3	33,8
...				
Ноябрь	91,8	78,9	88,2	76,4
Декабрь	101,6	95,3	102,3	96,2
Коэффициент корреляции	0,993		0,998	

В целом анализ бюджетного стресса в Нижегородской области показал, что бюджетного стресса не наблюдается, бюджетная устойчивость региона высокая.

Проведенное исследование позволило предложить финансовые механизмы «антистрессового» бюджетного управления: строгая политика взыскания налоговой задолженности с предприятий-недоимщиков; повышение эффективности контроля за расходами, сокращение косвенных расходов бюджета; пересмотр инвестиционных планов, совершенствование политики заимствований; подбор квалифицированных кадров налоговых, таможенных органов; использование информационных супермассивов с помощью IT-систем данных для укрепления налоговой дисциплины, борьбы с коррупцией.

Итак, оценка бюджетных стрессов территорий на основе разрабатываемого методического инструментария позволяет принимать эффективные управленческие решения на всех этапах бюджетного процесса. Противодействие бюджетным стрессам подразумевает применение превентивных финансовых механизмов реагирования для формирования доходов бюджета с учетом «стрессовых» сценариев и оптимизации расходов бюджета с учетом своевременного и в полном объеме финансирования разделов, влияющих на качества жизни населения и определяющих социальную стабильность в регионах России.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Яшина Н.И., Прончатова-Рубцова Н.Н., Каленова Ю.С. Риск-ориентированный подход к оценке бюджетной безопасности Российской Федерации // Дайджест-финансы. 2017. Т. 22. № 1(241). С. 77-93.
2. Bogolib T. Fiscal policy as an instrument of macroeconomic stability // Economic Annals-XXI. 2015. iss. 3-4(1). p. 84-87.

3. *Chakraborty I., Maity P.* COVID-19 outbreak: Migration, effects on society, global environment and prevention // *Science of The Total Environment*. 2020. Vol. 728. URL: <https://doi.org/10.1016/j.scitotenv.2020.138882>
4. *Husain A.* Coronavirus Pandemic: Effects, Prevention and Management // *The Readers Paradise*, 2020. 153p.
5. *Lucchese V. M., Pianta M.* The Coming Coronavirus Crisis: What Can We Learn? // *Intereconomics*. 2020. Vol. 55(2). p. 98–104.
6. *Nicola M., Alsafi Z., Sohrabi C., Kerwan A., Al-Jabir A., Iosifidis C., Agha M., Agha R.* The Socio-Economic Implications of the Coronavirus and COVID-19 Pandemic: A Review // *International Journal of Surgery*. 2020. Apr. 17. doi: 10.1016/j.ijssu.2020.04.018
7. Министерство финансов Нижегородской области: официальный сайт. – Эл. ресурс: <<http://mf.nnov.ru/>>.

# Свободная научно-практическая дискуссия «Актуальные проблемы корпоративных финансов и оценки бизнеса»

УДК 336.6

Воронов Виктор Степанович  
Voronov Victor Stepanovich  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
voronov.v@unecon.ru  
Давыдов Василий Денисович  
Davydov Vasiliy Denisovich  
ПАО Сбербанк  
SberBank  
Риск менеджер  
Risk manager  
vasilydavydov93@gmail.com

## ПРИРОДА ИНЕРЦИОННОСТИ ЦИФРОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ THE NATURE OF MOMENTUM EFFECT IN THE DIGITAL INVESTMENTS

**Аннотация.** В работе предлагается структурная модель портфеля цифровых активов авторского права, объясняющая наличие инерционного эффекта у активов данного класса. Выявленный эффект затем введен в байесовскую сетевую модель инвестиционного портфеля цифровых изображений, разработанную авторами для исследования финансовых рисков.

**Ключевые слова.** *Интеллектуальный актив; инвестиции; портфель; риск; эффект инерционности.*

**Abstract.** The paper proposes a structural model of digital assets portfolio of copyright that explains the momentum effect of assets of this class. The revealed effect is then introduced into the Bayesian network model of digital images investment portfolio developed by the authors to study financial risks.

**Key word.** *Intellectual asset; investment; momentum effect; portfolio; risk.*

Эффект инерционности, прежде всего у акций и у инструментов, построенных на базе акций обнаружен достаточно давно. Кроме того, аналогичный эффект выявлен у государственных облигаций, валют, сырьевых фьючерсов и других активов. Результаты этого открытия реализованы в новых финансовых инструментах, которые успешно обращаются на фондовом рынке. Тем не менее, об эффекте инерционности у интеллектуальных активов сообщений пока нет. Этому имеются следующие объяснения.

Во-первых, основное внимание в литературе по интеллектуальной собственности обычно уделяется патентным активам, т.к. патенты представляют

наибольший интерес для крупных технологических компаний. В то же время, механизм торговли такими активами не предполагает большого количества торговых событий. В результате, не имеется длительных наблюдений движения цен, котировок или иных исторических данных (performance history) по конкретным патентным активам, и сделать вывод об их инерционности невозможно.

Во-вторых, цифровые активы авторского права обращаются на торговых площадках агрегаторов уже около 20 лет. Это относится, в частности, к таким цифровым активам, как изображения (фотографии), видео, звуковые и литературные произведения. Однако экономисты до сих пор не заметили и не оценили в полной мере этот мощный инвестиционный прорыв, не сделали соответствующих выводов.

В данной работе доказано наличие эффекта инерционности у цифровых активов авторского права. Эффект выявлен авторами в результате более чем десятилетних наблюдений как по портфелю цифровых изображений в целом, так и по индивидуальным активам, имеющим стабильные показатели продаж (см. Рис. 1). Полученные данные были использованы для анализа обобщенной структурной модели инвестиционного портфеля цифровых активов, а также для исследования финансовых рисков с помощью байесовских сетевых моделей [1].

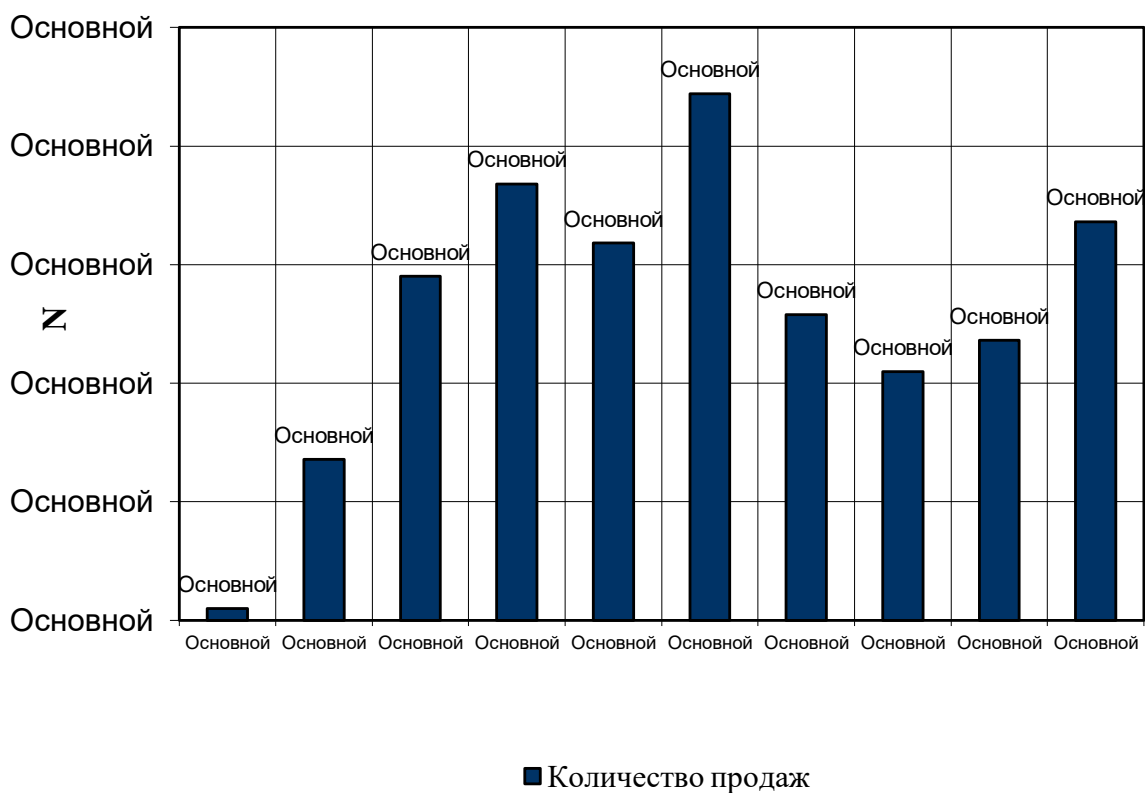


Рисунок 1. Продажи лицензий на изображение S за 2011-2019 гг.  
(Источник: по результатам исследования авторов)

Механизм рыночной торговли цифровыми изображениями и подобными им активами был подробно описан нами в предыдущих работах. Главной особенностью этого механизма является то, что активы (лицензии) могут продаваться многократно, при этом каждая продажа приносит доход [2]. В этом смысле убыток по портфелю невозможен. Однако сумма дохода в каждом случае зависит от сочетания нескольких факторов, которые имеют вероятностную природу и вносят существенную неопределенность в конечный финансовый результат. В частности, специалисты отрасли знают, что адаптация отдельного цифрового актива на торговой площадке микростока занимает около двух лет: столько времени в среднем требуется для того, чтобы актив привлек внимание рынка и стал генерировать стабильный доход.

Однако не следует думать, что все активы в портфеле работают одинаково, и в этом заключается другая, еще более серьезная причина неопределенности финансового результата. Дело в том, что творческая природа таких активов очень сильно влияет на их инвестиционные параметры, и никакие прогнозы в отношении обычных финансовых активов не работают на рынке интеллектуальной собственности.

Для того чтобы найти подходы к решению проблем риска и неопределенности интеллектуальных активов, авторами разработана собственная структурная модель портфеля. В этой модели все активы, имеющиеся в портфеле, распределены по группам, демонстрирующим примерно одинаковый спрос. Однако одна группа, представляющая активы, не проданные ни разу, играет в портфеле особую роль. Эта группа была названа «группой ожидания», и именно такая структура портфеля продвинула авторов к пониманию природы и механизма инерционности.

Процесс наполнения портфеля активами связан с творческой производительностью автора и не обязательно является стабильным. Этот процесс также зависит от стратегии и технических возможностей автора/инвестора. Наши исследования показали, в частности, что портфель, впервые выставленный посредником на продажу, после рыночной адаптации начинает приносить доход независимо от того, продолжается его пополнение новыми активами, или нет. Таким образом, выявленное нами свойство является наиболее близким к понятию инерционного инвестирования.

В начальный момент времени владелец портфеля активов такого класса не имеет никаких частотно-вероятностных характеристик (продажи, доходность, и т. д.), необходимых для оценки риска. Т.е., у него нет параметров, которыми привычно оперируют управляющие портфелями ценных бумаг и подобных им активов. Эта неопределенность сопровождает портфель интеллектуальных активов до тех пор, пока в нём остаются активы, не проданные хотя бы один раз. В нашей модели эта группа играет роль своеобразного накопителя, который отвечает на воздействие рыночного спроса событиями первой продажи активов. Аналогия с накопителем здесь не является случайной, т.к. наши исследования



показали, что группа ожидания, кроме прочего, придает таким портфелям свойство инерционности.

Каждый факт первой продажи является первичным возмущением, которое условно перемещает проданный актив в следующую по порядку группу первой продажи. Затем, при повторных и последующих продажах активы перемещаются в следующие по порядку группы, но именно с первой продажи начинается информационный поток, отображающий, с одной стороны, прирост совокупного дохода по портфелю, а с другой стороны – уменьшение неопределенности. Отметим, что в соответствии с концепцией стоимости информации этот поток можно рассматривать, в том числе, и с точки зрения стоимости неопределенности.

В силу неопределенности мы не знаем, какие из активов будут проданы, когда это произойдет, и произойдет ли вообще. Можно сконструировать абсолютные или относительные показатели неопределенности, однако, как было отмечено выше, существует проблема управления портфелем, которая существенно усложняет алгоритм оценки риска.

Эта проблема заключается в том, что автор (владелец) портфеля может выставить его на продажу единовременно, и далее не предпринимать никаких действий, например, не пополнять его новыми активами. При такой стратегии, в силу уже отмеченной инерционности, неопределенность будет снижаться постепенно, в процессе формирования группы первой продажи и дальнейшего перетекания активов в направлении группы рекордсменов.

Принципиально по-другому портфель работает, когда автор непрерывно (например – ежедневно) пополняет его новыми активами. При этом существенно снизить неопределенность невозможно, т.к. каждая новая работа ее увеличивает, а продажи, в силу инерционности, могут произойти значительно позже, или не произойти совсем.

Возможность выбора стратегии управления портфелем делает почти бесполезным использование вероятностных показателей неопределенности. Тем не менее, наблюдая за процессом продаж длительное время, мы заметили, что количественное увеличение группы ожидания всегда положительно отражается на доходности таких портфелей, а свойство инерционности позволяет существенно уменьшить отрицательное воздействие перерывов в пополнении новыми активами. Портфель, выведенный на некоторый уровень дохода, в силу инерционности может продолжать генерировать его в течение продолжительного времени. Эти наблюдения говорят о том, что фактор творческой производительности автора не является критическим с точки зрения риска неполучения дохода, но с точки зрения объема портфеля он влияет на достижение требуемого уровня дохода.

**Выводы.** В работе показано, что с учетом эффекта инерционности портфеля фактор производительности связан напрямую только с группой ожидания, которая фактически не является группой продаж и вносит наибольший вклад в неопределенность. События первой продажи не определены

во времени и носят случайный характер. По этой причине группа ожидания является группой наибольшего риска. Авторы берут на себя смелость утверждать, что наличие такой группы характерно для инвестиционных портфелей интеллектуальных активов различного класса и радикально меняет подход, как к оценке рисков, так и в целом к управлению такими портфелями.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Воронов В.С., Давыдов В.Д. Обоснование структуры байесовской сетевой модели портфеля интеллектуальных активов // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. 2018. № 12. С. 30.
2. Воронов В.С., Дарушин И.А. Финансовый риск портфеля интеллектуальных активов с позиций методологии VaR (EaR) // Проблемы анализа риска. 2017, Том 14, № 3, с. 54-63.

УДК 30.334.01

Касьяненко Татьяна Геннадьевна  
Kasianenko Tatiana  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
armache@yandex.ru\_

Филимонов Олег Игоревич  
Filimonov Oleg  
ИП Adlook.me, финансовый директор  
Individual enterprise Adlook.me, CFO  
filimon.oleg@gmail.com

## О ТЕРМИНОЛОГИИ В СФЕРЕ ВИРТУАЛЬНОГО БИЗНЕСА ON TERMINOLOGY IN THE SPHERE OF VIRTUAL BUSINESS

**Аннотация.** В статье исследуются нюансы толкования в литературных источниках ряда понятий, связанных с функционированием виртуального бизнеса как новой организационной формы, вызванной к жизни такими явлениями в современной экономике как глобализация, широкое использование информационных технологий, рост значимости информации и знаний в деятельности субъектов хозяйствования. Такое исследование должно предварять анализ специфики виртуального бизнеса как объекта стоимостной оценки.

**Ключевые слова.** виртуальный бизнес, виртуальная организация, виртуальное предприятие, электронный бизнес, электронная коммерция.

**Abstract.** The article examines the nuances of interpretation in literary sources of a number of concepts related to the functioning of virtual business as a new organizational form caused by such phenomena in the modern economy as globalization, the widespread use of information technologies, the growing importance of information and knowledge in the activities of business entities. Such research should precede the analysis of the specifics of virtual business as an object of valuation.

**Key words.** virtual business, virtual organization, virtual enterprise, e-business, e-commerce.

Термин «*виртуальный*» часто используется в значении *мнимый, несуществующий* в реальном (материальном) воплощении, и в настоящее время этот термин используют для описания различных экономических явлений, таких как виртуальные продажи, деньги, банкинг. Происхождение термина «виртуальный бизнес» установить достаточно сложно, однако широкое распространение термина «*виртуальность*» связывают с автором термина «виртуальная реальность» Джароном Ланье и пионером в области исследования виртуальной реальности Майроном Крюгером. При этом в многочисленных исследованиях, посвященных процессам, происходящим в виртуальной реальности, широко используются, часто синонимично, самые различные словосочетания, использующие прилагательные «виртуальный» или «электронный», такие как *виртуальный бизнес, виртуальное предприятие, электронный бизнес, интернет-бизнес, виртуальная коммерция, виртуальная организация* и т.п., которые, заметим, означают не вполне одно и то же.

Тем самым, определена *цель и задачи исследования* - проведение сравнительного анализа отмеченных понятий из их широкого многообразия, имеющего место в терминологии данной сферы. Эти понятия составляют *объект текущего исследования*, а *предмет исследования* - их связь с понятием «виртуальный бизнес», который для нас является *новым* объектом стоимостной оценки. Его особенности должны быть отражены и учтены в процессе оценки, что открывает новую страницу в теории оценки бизнеса и определяет *актуальность темы*.

Отмеченное многообразие схожих на первый взгляд терминов обусловлено как относительной новизной явления «виртуализация» за рубежом и в России, так и множеством субъективных воззрений на сущность и характеристики данных явлений в современной экономике. И здесь следует упомянуть исследования и публикации таких зарубежных ученых как Р. Бёшер, А. Винстон, Р. Вуд, Х. Дейтел, Б. Джаворски, В. Звасс, Р. Калакота, Б. Клейндл, Д. Рейпорт, Д. Страусс, К. Фелленштейн, Р. Фрост и др.

Однако с этим многообразием следует разбираться, если мы стремимся следовать системным представлениям, проводя исследования в данной сфере. Поэтому сравнительный анализ перечисленных терминов следует провести не только в отношении их между собой, но и по отношению к базовому термину (виртуальный бизнес), используемому в данном исследовании.

Рассмотрим перечисленные выше термины последовательно.

1. Термин «*предприятие*» говорит оценщику о простейшей организационно-экономической форме (ОЭФ) ведения бизнеса [2], однако, как уже известно, *виртуальный бизнес* существует вовсе не в простейшей своей ОЭФ. Следовательно, с точки зрения оценщика, словосочетание *виртуальное предприятие* представляет собой в некотором роде *оксюморон*. Тем не менее, использование этого понятия как синонима понятию «виртуальный бизнес» - наименьшее прегрешение, в котором понятия «предприятие» и «бизнес» отождествляются. Такая замена связана с частым (непрофессиональным)

толкованием понятия «предприятие» как синонима к словам «компания», «фирма» и т.п.

2. **Электронный бизнес** и **интернет-бизнес**, будучи виртуальными *бизнесами*, различаются тем, что *электронный бизнес* может использовать *не только сеть Интернет*, но и иные электронные системы<sup>20</sup>. Но это *способы* (а не организационные формы) осуществления работ и ведения бизнеса, которые весьма динамичны, разнообразны и связаны с использованием информации,

Впервые термин *электронный бизнес* (*E-бизнес, И-бизнес, e-Business*) прозвучал в 1997 г. в выступлении Гёрстнера [4]: «Это бизнес-модель, в которой бизнес-процессы, обмен бизнес-информацией и коммерческие транзакции осуществляются с помощью информационных систем, что предполагает использование интернет-технологий для передачи данных и предоставления Web-сервисов».

Известны и иные трактовки понятия «электронный бизнес»:

- как «*системы преобразования основных бизнес-процессов при помощи интернет-технологий*» (А.А. Петенева [5] и специалисты компании IBM [6]). - Однако на наш взгляд, «электронный бизнес» остается, прежде всего, *бизнесом*, а не «*системой преобразований*», но это бизнес, использующий интернет-технологии;

- как «*любая деловая активность, использующая возможности глобальных информационных сетей для преобразования внутренних и внешних связей с целью создания прибыли*» (энциклопедия интернет-бизнеса [6];

- как «*деятельность предпринимателей, использующих современные возможности информационных и телекоммуникационных технологий с целью получения прибыли*» (Т.К. Маргарян и М.В. Перова [3]).

Поскольку в последних двух определениях подчеркивается, что деловая активность нацелена на получение прибыли, то (по определению понятия «бизнес») электронный бизнес - это, прежде всего, *бизнес*, но его *новый* вид, - использующий современные технологии (IT-бизнес).

Несмотря на различные интерпретации термина «электронный бизнес» некоторыми исследователями, наиболее четко (отражая базовую характеристику) можно определить его как ***бизнес, осуществляемый с использованием электронных систем***, и, в частности, Интернета. Тем самым, «интернет-бизнес» - это частный случай «электронного бизнеса».

3. Однозначного определения понятия ***электронная коммерция*** (*Electronic Commerce, E-commerce*) пока не существует. Основные точки зрения, предлагаемые различными авторами, таковы:

- это *любые (финансовые и коммерческие) формы деловой сделки*, которая проводится электронным способом или с помощью информационных сетей;

- это *только сделки розничной продажей*, когда оплата происходит в сети Интернет;

---

<sup>20</sup> Такие как электронная почта, факс, электронный обмен данными, а также Интранет (корпоративный Интернет) и Экстранет (электронный обмен информации с внешним миром).

- это производство, распространение, маркетинг, продажа или доставка товаров и услуг *электронным способом*. - Это определение Организации по международной торговле (*World Trade Organization*) шире предыдущих, ограничивающих деловую активность, подразумеваемую в понятии «электронной коммерции», только сделками;

- это *вид бизнес-активности*, в котором коммерческое взаимодействие субъектов бизнеса осуществляется посредством Глобальной компьютерной сети Интернет [9]. - На наш взгляд, по аналогии с предыдущей парой рассмотренных терминов (*электронный бизнес* и *интернет-бизнес*) здесь *способ* ведения бизнеса сужен до сферы Интернета<sup>21</sup>.

- это *бизнес, основанный на информационных технологиях*. - Такое определение из Словаря терминов электронной коммерции [7] шире предыдущего, однако заметим, что базовым словом здесь остается слово «бизнес».

Для целей нашего исследования под «электронной коммерцией» будем понимать «все виды *коммерческой деятельности*, осуществляемой электронным путем при использовании широкого спектра существующих информационно-коммуникационных технологий (ИКТ)» [4]. Однако, если под «коммерческой деятельностью» здесь понимается *любой* вид деятельности, нацеленной на получение прибыли, то мы опять имеем дело с «электронным *бизнесом*».

4. Понятие «*виртуальная организация*» (*virtual organisation - VO*) требует пояснения - *чего?* Мы не рассматриваем термин «организация» в том смысле, в котором оно используется в бухгалтерском учете как субъект хозяйственной деятельности, а связываем его с системными представлениями в отношении понятия «бизнес» как системы, касающимися организации его структуры. То есть в системном представлении - это новая организационная структура и соответственно новая *организационно-экономическая форма (ОЭФ)* ведения бизнеса. И в дальнейшем нас интересует именно виртуальная организация *бизнеса* или, короче, «виртуальный бизнес».

Природу виртуальных организаций изучали за рубежом Д. Аптон, М. Барнетт, Д. Берн, М. Биггс, Х. Вютрих, М. Витцель, С. Голдман, Д. Гоулд, Р. Найджел, У. Давидоу и М. Малоун<sup>22</sup>, П. Зибер, М. Кастельс<sup>23</sup>, А. Макаффи, Д. Палмер, М. Райе, Б. Травика, М. Уорнер, К. Шпиер и др., а также ряд отечественных исследователей, таких как Е.Л. Драчёва, Т.Ю. Иванова, А.В.

---

<sup>21</sup> Часто консультанты в области электронного бизнеса (е-консультанты) под *электронной коммерцией* подразумевают *только* Интернет-коммерцию, разделяя ее на «бизнес — бизнесу» (B2B) и «бизнес — клиенту» (B2C).

<sup>22</sup> У. Давидоу и М. Малоун [8] одними из первых исследовали феномен виртуальной организации. В частности, они утверждали, что виртуальный тип организации позволяет *преодолеть* главную проблему старых организационных структур – *инерционность*.

<sup>23</sup> М. Кастельс [1] отмечал, что *виртуальная организация* является наиболее передовой формой современной организации, и что *виртуальное предприятие* работает гораздо эффективнее, чем традиционное.

Катаев, А.М. Либман, Б.З. Мильнер, И.П. Пономарев, Т.И. Приходько, З.П. Румянцева, В.А. Сердюк, В.П. Тарасов, Е.Н. Ткачёва и др.

Возникновение *виртуальных организаций* понимается как реакция и стремление бизнеса не только выжить в новых экономических условиях, но и добиться значительных конкурентных преимуществ в сравнении с традиционными формами его ведения.

Подводя итог, подчеркнем, что все рассмотренные термины сводятся к базовому - «бизнес», кроме понятия «виртуальная организация», которое в системном представлении следует трактовать как новую *организационную структуру* и соответственно *новую ОЭФ* ведения бизнеса. Это *виртуальная организация* бизнеса, и анализ характеристик *виртуального бизнеса* (его видов, преимуществ и недостатков, особых стоимостных факторов и рисков), который может быть положен в основу научного определения этого понятия, следует начать с изучения именно понятия «виртуальная организация».

#### ЛИТЕРАТУРА

1. *Кастельс М.* Информационная эпоха. Экономика, общество и культура. М., 2000.
2. *Касьяненко Т.Г.* Современные проблемы теории оценки бизнеса / Монография. М.: Изд-во ПРОСПЕКТ, 2016. - 304 с.
3. *Маргарян Т.К., Перова М.В.* Электронный бизнес и перспективы его развития в России // Производственный менеджмент: теория, методология, практика. 2015. № 3. С. 18-22.
4. *Никитина И.В.* Особенности ценообразования в условиях электронной коммерции // Вестник Моск. универ., сер. 6 «Экономика». 2006. № 5.
5. *Петенева А.А.* Роль электронной торговли в развитии бизнеса // Синергия Наук., 2016. № 6. С. 86-91.
6. Сайт цифровых учеб.-метод. материалов ВГУЭС. Исследование рынка и маркетинг в Интернете. URL:[http://abc.vvsu.ru/Books/inform\\_tehnolog/page0022.asp](http://abc.vvsu.ru/Books/inform_tehnolog/page0022.asp) .
7. Словарь терминов электронной коммерции // [www.luxurv.com/articles/items89.shtml](http://www.luxurv.com/articles/items89.shtml) .
8. *Davidow W.H., Malone M.S.* The Virtual Corporation. Structuring and Revitalizing the Corporation for the 21th Century, Harper Collins, N. Y., 1992.
9. Defming and Measuring E-Commerce: A Status Report, 1999 // [www.oecd.org](http://www.oecd.org) .

УДК 336.64

Корниенко Ольга Юрьевна  
Kornienko Olga  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
associate professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
[kornienko.o@unecon.ru](mailto:kornienko.o@unecon.ru)

**АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО И  
СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ**

## TOPICAL ISSUES OF FINANCING SMALL AND AVERAGE BUSINESSES IN RUSSIA

**Аннотация.** Статья посвящена вопросам доступности финансирования для малого и среднего предпринимательства в России в постковидный период. Рассмотрены мероприятия банков для упрощения доступа к кредитным ресурсам. Затронуты вопросы возможности беззалогового кредитования. Рассмотрена система выхода представителей МСП на облигационный рынок как новая альтернатива банковскому кредитованию, механизмы поддержки компаний малого и среднего бизнеса в части выхода на рынок облигаций.  
**Ключевые слова.** Малое и среднее предпринимательство, банковское кредитование, беззалоговое кредитование, секьюритизация кредитов, облигационный рынок.

**Abstract.** This article considers the issues of availability of financing for small and average businesses in Russia in the post-covid period. The article considers the measures of banks to simplify access to credit resources. The issues of the possibility of unsecured lending were raised. The article considers the system for SME representatives to enter the bond market as a new alternative to Bank lending, as well as mechanisms for supporting small and medium-sized businesses to enter the bond market.

**Key words.** Small and average businesses, bank credit, unsecured lending, securitization of loans, bond market.

В последние годы потенциал развития экономики России тесно связан с малым и средним предпринимательством. В связи с этим четко определились и группы основных проблем в данной сфере:

1. Ограниченный доступ к финансовым ресурсам.

2. Плохой бизнес-климат, который подразумевает бюрократические препоны, налоговое законодательство и др.

Причем содержание глобальных проблем со временем не меняются, меняются их приоритеты.

Следует отметить, что на современном этапе развития экономики «обеспечение доступа к финансам является очень важной, однако не единственной составляющей успешного развития сектора МСП. Финансирование — в большей степени поддерживающая мера. Условия ведения бизнеса должны быть на уровне, достаточном для того, чтобы популяризировать предпринимательство» [6].

По данным Общероссийской общественной организации МСП «Опора России» доля компаний МСБ, получивших кредиты за первые шесть месяцев 2019 года достигла своего максимума, однако и возросло количество отказов в кредитовании, традиционно – это представители микробизнеса. Одновременно наблюдалась стабильность индекса RSBI доступности кредитов для МСБ с 4 квартала 2018 года.[3]. Данный индекс удерживался в положительной зоне и во 2 квартале 2020 года благодаря накопленным ранее кредитам: 10-11% в 2019 году против 7-8% 2020 г.

В период пандемии COVID-19 в апреле 2020 года деловая активность МСБ достигла исторического минимума. При этом именно микробизнес ощущал недостаток в кредитной поддержке: одобрение получили менее трети заявок, в то время как в среднем бизнесе было одобрено 63% заявок. Однако, это не повлияло на значение индекса RSBI доступности кредитов. В январе 2021 года значение общего индекса RSBI по доступности кредитов достигло высокого показателя 55,7п [7].

Это происходит на фоне роста кредитного портфеля наряду с растущей потребностью в кредитных ресурсах, прежде всего на пополнение оборотных средств, дефицит которых образовался за счет увеличения налогов, отмены льгот по социальным взносам с 1 января 2019 в малом бизнесе в 32 отраслях, а также роста тарифов и других факторов. Ситуацию ухудшили ограничительные меры, связанные с пандемией COVID-19, введенные повсеместно с конца марта 2020 года.

Однако доступ к финансовым ресурсам малому и среднему бизнесу преграждает довольно существенный фактор: предоставление залога, зачастую отсутствующего у потенциального заемщика. Но механизм беззалогового кредитования и сама его возможность еще очень далеки от реализации в России.

Профессор Мухаммад Юнус, лауреат Нобелевской премии мира и один из основоположников системы микрокредитования малого бизнеса утверждает, что возможна неформальная «новая» банковская система. В пример приводится созданный им в 1976 году Grameen Bank, деятельность которого основана исключительно на доверии: банк не требует никаких юридических документов и документов, подтверждающих платежеспособность заемщика. В настоящее время банк выдает кредиты на сумму 2,5 миллиарда долларов США, при этом погашение кредитов составляет 98,96%. В США банк имеет 19 филиалов в 12 городах, 86000 клиентов. По состоянию на 2017 год общий объем выданных кредитов составил более 600 миллионов долларов при погашении более 99%. [1, 20]. Но придут ли российские банки к такому способу ведения бизнеса – очень спорный вопрос. Вместе с тем, система, когда существует залог при кредитовании, никогда не даст в нынешних условиях свершить действительно существенный рывок вперед в развитии малого и среднего предпринимательства. Пакеты кредитных продуктов именно для start-up проектов практически отсутствуют. Хотя сейчас в средствах массовой информации и развернулась мощная рекламная компания, направленная на доступность кредитования бизнеса молодежи и женщин, банкам выгодно кредитовать состоявшихся предпринимателей с устойчивым бизнесом, у которых есть залог: здания, оборудование, транспорт. Но рынок таких предпринимателей нужно создать. За период ограничительных мер создана очень прозрачная сфера микропредпринимательства на фоне общей цифровизации (примером служат онлайн кассы, по которым виден оборот предпринимателей, интернет-торговля и т.д.), что может послужить толчком к беззалоговому кредитованию.

Достаточно новой альтернативой банковскому кредиту, особенно для среднего бизнеса, может выступать фондовый рынок, в части облигационного рынка. Сейчас на биржу выходят «самые из самых», с прозрачной отчетностью и деятельностью, четко поставленной системой финансового контроля с перспективой публичной капитализации, IPO. В настоящее время даже небольшие компании могут соответствовать всем требованиям для работы с финансовым рынком: раскрытие информации, аналитика, привлечение



инвесторов. За первое полугодие 2019 года на биржу с облигациями вышли 6 субъектов МСП, что является новым для российского фондового рынка. Также новой является и мера поддержки компаний, выходящих на биржу. Это инструменты, которые в допандемийный период представлялись наиболее эффективными. В частности МСП Банком и Московской биржей были представлены следующие механизмы для компаний малого и среднего бизнеса[2]:

- поручительство Корпорации МСП в размере номинала облигации и купонного дохода за весь срок до даты погашения. Лимит поручительства – не более 50 млн.рублей;

- гарантии от Корпорации МСП по выпускам биржевых облигаций компаний МСБ. Гарантия предоставляется в размере номинала облигации. Лимит гарантии – более 500млн.рублей;

- участие МСП Банка в размещении облигационных выпусков эмитентов МСП в качестве якорного инвестора;

- участие МСП Банка в качестве соорганизатора облигационных выпусков;

- субсидирование ставки купона по облигациям (70% от ставки купона, но не выше 2/3 ключевой ставки ЦБ) со стороны Министерства экономического развития РФ при поддержке Корпорации МСП; подготовки к листингу, предполагающее компенсацию затрат в размере 2% от объема выпуска облигаций, но не более 1,5 млн.рублей со стороны Минэкономразвития при поддержке Корпорации МСП.

Такая поддержка преследует конкретную цель: компания становится публичной и в дальнейшем может без всяких государственных дотаций размещать облигации, а в перспективе уже выходить на IPO. В постапандемийный период, когда происходит передел рынка, расширение прозрачности ведения бизнеса за счет использования IT-технологий, выход предприятий МСБ на биржу стал вполне реален. Но следует учесть, что для развития бизнеса нужны “длинные” деньги, которыми облигации не являются. Развитие бизнеса требует постоянных капитальных затрат, таких как строительство новых объектов, покупка оборудования или M&A сделки, и использовать для этого заемный капитал – не самый лучший выход, т.к. облигации имеют срок погашения, в случае несоблюдения которого может наступить дефолт.

Собственных средств для инвестирования у МСБ недостаточно: за 2020 год треть компаний снизили инвестиции в бизнес или прекратили совсем. Однако востребованные в период ограничительных мер виды бизнеса - 20% компаний- (IT-технологии, санитарное производство и т.д.) наоборот значительно увеличили размер инвестиций. Для привлечения инвестиций в МСБ, на наш взгляд можно использовать опыт венчурных фондов в области социального бизнеса [1,90]. Также можно предложить инвестору оговорить срок возвращения вложенных средств и «плату за передачу капитала».

Установленные фиксированные 20% (возможен и иной размер вознаграждения инвестору) позволяют избежать оценки стоимости доли в уставном капитале компании на момент передачи собственности предпринимателю. Данный способ привлечения инвестиций, на наш взгляд, актуален в постпандемийный период для дальнейшего финансирования start-up проектов корпораций и, как следствие развития бизнеса. При этом в январе 2021 года только 17 % представителей МСБ считают, что текущий кризис открывает новые возможности для развития бизнеса [7].

Что касается других факторов, влияющих на развитие МСП, то опрос, проведенный Объединением предпринимателей «Опора России», показал, что по мнению предпринимателей, условия для ведения бизнеса в 2019 году улучшились, но остаются негативными. 2020 год показал, что принятый в апреле пакет мер господдержки однозначно нельзя назвать эффективным. Каждую меру в отдельности считают очень эффективной в среднем 25%-30% представителей МСБ. Очень низкую эффективность им присваивают от 10% до 20% [4]. В этих условиях компании вынуждены сами искать выход из сложившейся ситуации (сокращение штата сотрудников, договоренности с контрагентами, реструктуризация ранее выданных кредитов). 74% отметили ухудшение условий ведения бизнеса и лишь незначительная часть представителей МСБ ждут улучшения ситуации при выходе мира из карантина и самоизоляции.

Таким образом, цели, поставленные в Национальном проекте «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» (по вкладу МСП в ВВП – 32,5%), невозможно достичь без комплексного решения проблем, обозначенных в сфере малого бизнеса.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Мир трех нулей: как справиться с нищетой, безработицей и загрязнением окружающей среды/ Мухаммад Юнус ; Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 275 с.
2. <https://mspbank.ru/media/news/MSP-Bank-predstavil-vozmozhnosti-dlya-vykhoda-malykh-i-srednikh-kompaniy-na-birzhevoy-rynok/>
3. <https://opora.ru/upload/iblock/4d8/4d8717d6bf25b093cbfa39e9795101b0.pdf>
4. [https://www.psbank.ru/-/media/PSB-1\\_2/OnlineServices/RSBI-\\_2020\\_aprel\\_presentation.pdf](https://www.psbank.ru/-/media/PSB-1_2/OnlineServices/RSBI-_2020_aprel_presentation.pdf)
5. <https://roscongress.org/materials/obzor-itogov-xxviii-mezhdunarodnogo-finansovogo-kongressa/>
6. <https://strategy24.ru/rf/business/projects/prioritetnyy-proekt-malyy-biznes-i-podderzhka-individualnoy-predprinimatelskoy-initsiativy>
7. [https://www.psbank.ru/-/media/PSB-1\\_2/OnlineServices/RSBI\\_2021\\_Jan.pdf](https://www.psbank.ru/-/media/PSB-1_2/OnlineServices/RSBI_2021_Jan.pdf)

УДК 330.34

Лебедев Алексей Витальевич, кандидат экономических наук,  
Lebedev Alexey Vitalievich, candidate of economic sciences,  
президент Фонда развития компетенций и квалификаций  
в Уральском регионе  
President of the Foundation for the Development of Competencies  
and Qualifications in the Ural region,  
г. Екатеринбург  
Yekaterinburg  
e-mail: aleb13@bk.ru

Разумовская Елена Александровна, доктор экономических наук,  
Razumovskaya Elena Aleksandrovna, Doctor of Economics,  
профессор кафедры финансов, денежного обращения и кредита,  
Professor departments of finance, money circulation and credit,  
Уральский государственный экономический университет  
Ural State University of Economics  
г. Екатеринбург  
Yekaterinburg  
e-mail: rasumovskaya.pochta@gmail.com

## МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ METHODOLOGICAL ASPECTS OF THE ANALYSIS OF THE FINANCIAL SYSTEM

**Аннотация.** Авторами предложены дополнение методологии анализа финансовой системы, которое позволит проводить оценку финансового регулирования экономических и социальных процессов в отечественной экономике через изменение влияние достаточности финансирования отдельных отраслей на макроэкономическую динамику.

Авторами доказано, что предложенное дополнение позволит создать основу для полноценной методики, посредством которой станет возможным оценивание российских финансовых условий, имеющих специфические особенности во влиянии на социально-экономическое развитие национальной экономики.

**Abstract.** The authors proposed an addition to the methodology for analyzing the financial system, which will allow assessing the financial regulation of economic and social processes in the domestic economy through a change in the influence of the adequacy of financing of certain industries on macroeconomic dynamics.

The authors have proven that the proposed addition will create a basis for a full-fledged methodology, through which it will be possible to assess Russian financial conditions that have specific features in their impact on the socio-economic development of the national economy.

**Ключевые слова:** финансовая система, социально-экономическое развитие, финансовое регулирование, национальная экономика

**Key words:** financial system, socio-economic development, financial regulation, national economy

Потребность в дополнении методологического аппарата для анализа финансовой системы обусловлена сущностью финансовой системы – обеспечением условий и источников развития национальной экономики. Одними из наиболее авторитетных современных исследований данным направлением являются работы западных ученых Langfield S., Pagano M., которыми установлена и обоснована устойчивая связь между состоянием финансовой

системы и динамикой макроэкономических показателей на основе анализа массива аналитики по национальным экономикам европейских государств [5]. Современные исследования по оценке состояния финансовой системы, исходя из растущей значимости финансового сектора, как генератора финансовых ресурсов для хозяйствующих субъектов, что, в свою очередь, привело к активной трансформации финансовых институтов и финансовой инфраструктуры во всех странах мира, в том числе – в России.

В этой связи, формирование и развитие методологического аппарата по оценке того влияния, которое оказывают изменения в структуре финансовой системы на результаты социально-экономического развития представляются актуальной научной задачей. В результате происходящих изменений формируются финансовые экосистемы, ориентированные на продвижение цифровых финансовых технологий и сервисов как для пользователей, так и для самих институциональных финансовых структур. Эти изменения происходят более высокими темпами, чем в реальном секторе и являются основой институциональных и инфраструктурных трансформаций. Преобразования и изменения в реальном секторе происходят значительно медленнее, поскольку они связаны с изменениями процесса производства и средств производства. И те, и другие изменения в Российской Федерации вызывают необходимость финансового регулирования – процессу, определяющему, в конечном итоге, объемы и направления финансирования отдельных отраслей и регионов, исходя из приоритетов, изложенных в национальных проектах [1]:

1) Развитие человеческого капитала, предполагающее финансирование здравоохранения, образования, культуры, демографии и социальной сферы.

2) Повышение уровня жизни населения Российской Федерации, предусматривающее финансирование строительства безопасных и качественных автомобильных дорог, жилья и городской инфраструктуры; улучшения экологических условий в стране.

3) Обеспечение приемлемых темпов экономического роста за счет финансирования наукоемких технологий; стимулирования малого и среднего предпринимательства; повышения производительности труда; международной кооперации и экспорта; развития цифровой среды в реальном и финансовом секторах.

Неравномерность в развитии отдельных элементов финансовой системы – финансового рынка, банковской сферы, монетарной политики обусловлена цифровизацией значительной части операций и формированием новых финансовых продуктов и услуг.

Влияние финансовой системы и генерируемых ею финансовых ресурсов на социально-экономическое развитие имеет значительный научный и практический потенциал, который может и должен учитываться при построении государственной финансовой политики по оптимизации институционально-инфраструктурной структуры финансовой системы, и который авторы считают целесообразным дополнить показателями, отражающими специфику российской

национальной экономики и состояние ее финансовой системы. Эти показатели могут быть основаны на коэффициентном методе – отношениях значимых финансовых параметрах.

Авторы считают, что направленность современного анализа структуры финансовой системы в сторону влияния на экономический рост следует адаптировать и к отечественным особенностям финансовой и экономической систем. Опираясь на авторитетное мнение Allen F., Gale D., определивших сущность влияния структуры финансовой системы на динамику экономики как «... совокупность банков и рынков, ... присущая национальной экономике, имея разное сочетание, ... способна обеспечить ... социально-экономические результаты» [2].

По мнению авторов, в современном мире формируется новое, функциональное значение финансовой системы, которое определяет ее конечную цель и назначение в национальной экономике – стимулирование социально-экономического развития.

В качестве методологических подходов к оценке влияния финансовой системы на экономическую динамику авторами рассмотрены работы King R.G., Levine R. [4], которыми предложены следующие:

1) коэффициент оценки состояния банковского рынка ( $k_{бр}$ ), рассчитанный как отношение активов коммерческих банков к совокупной капитализации рынка корпоративных бумаг:

$$k_{бр} = \frac{\text{Активы коммерческих банков, \% ВВП}}{\text{Капитализация рынка акций и корпоративных облигаций, \% ВВП}} \quad (1)$$

2) коэффициент оценки долгового финансирования ( $k_{дф}$ ), рассчитанный как отношение динамики существующей корпоративной кредитной задолженности к эмиссии облигационного долга компаний реального сектора:

$$k_{дф} = \frac{\text{Прирост задолженности компаний по долгосрочным рублевым кредитам}}{\text{Эмиссия корпоративных облигаций нефинансового сектора}} \quad (2)$$

Однако, для полной и всесторонней оценки состояния и структуры российской финансовой системы целесообразно дополнить данные показатели другими, входящими в методику Всемирного Банка [3].

3) коэффициент, оценивающий состояние финансовой системы, рассчитываемый как отношение кредитов частного сектора к объему торговли финансового рынка ( $k_{сфс}$ ):

$$k_{сфс} = \frac{\text{Кредиты частному сектору КБ, \% ВВП}}{\text{Объемы торговли на финансовом рынке, \% ВВП}} \quad (3)$$

Экономическое содержание данного коэффициента в контексте настоящего исследования состоит в сопоставлении объемов финансовых ресурсов, выступающих источниками развития реального сектора и финансовых

ресурсов, обращаемых в финансовом секторе в форме самых разных финансовых инструментов.

Видно, что тенденции финансовых показателей и динамика ВВП соотносятся по ключевым трендам: оживление экономики происходит при сокращении долгового бремени. Данная тенденция позволяет заключить, что финансовая система оказывает совершенно определенное и значительное влияние на темпы экономической динамики.

Не подвергая сомнению авторитетность рассмотренной методики, авторы считают ее недостаточно отражающей специфику российских условий, таких, как доля государства в национальной экономике и в финансовой системе; сравнительно небольшой внешний долг; высокая стоимость кредитных ресурсов для экономических субъектов; существенно меньший объем финансового рынка по сравнению в развитыми странами.

Опираясь на совокупность рассмотренных методов и аргументов, позволяет авторам предложить дополнение к международной методике – показатели, которые бы оценивали влияние финансирования реального сектора на динамику валового внутреннего продукта. Одним из таких показателей может стать коэффициент достаточности финансирования компаний реального сектора:

$$K_{\text{дфрс}} = \frac{\text{Рыночная капитализация компаний не финансового сектора, \% ВВП}}{\text{Объем совокупного долгового финансирования не финансового сектора, \% ВВП}} \quad (4)$$

Предлагаемый коэффициент не позволит комплексно оценить состояние финансовой системы, но его можно считать одним из элементов методологии такой оценки. Если числитель данного показателя не вызывает вопросов, то состав знаменателя можно назвать дискуссионным. Авторы полагают, что он должен включать такие источники финансирования, как банковские кредиты, имеющиеся у компаний долговые ценные бумаги, привлеченные на иных условиях займы и ссуды.

Вопрос относительно научной значимости предложенного авторами дополнения методологического инструментария для проведения анализа того влияния, которое оказывает финансовое регулирование на результаты социально-экономического развития национальной экономики, авторы считают важным отметить, что в финансовой науке набирает популярность направление, критикующее тотальное проникновение количественных методов оценки вообще: в корпоративной практике от маркетинга до стимулирования персонала; в государственной – от ведомств, осуществляющих текущее управление процессами до так называемых «технократов», выстраивающих сами эти процессы.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Официальный сайт Будущее России. Национальные проекты // Электронный ресурс. Доступ на 14.12.2020 г.: <https://futureerussia.gov.ru/>
2. Allen F., Gale D. Comparing financial systems. Cambridge: MIT Press, 2001. – 520 p.

3. *Cournède B., Denk O.* Finance and economic growth in OECD and G20 countries. OECD Economics Department Working Papers, 2015, no. 1223. // Электронный ресурс. Доступ на 11.10.2019 г.: <https://econpapers.repec.org/paper/oecocaaa/1223-en.html>.

4. *King R.G., Levine R.* Finance and growth: Schumpeter might be right. Quarterly Journal of Economics, 1993, vol. 108, No. 3. – Pp. 717 – 737.

5. *Langfield S., Pagano M.* Bank bias in Europe: Effects on systemic risk and growth. ECB Working Paper, 2015, no. 1797 // Электронный ресурс. Доступ на 11.01.2019: <https://econpapers.repec.org/paper/ecbecbwps/20151797.html>.

6. *Lebedev A., Rasumovskaya E.* The relationship between the results of socio-economic development and the structure parameters of the financial system of Russia. – Advances in Economics, Business and Management Research, volume 138. – Pp. 418 – 424. Электронный ресурс. Доступ на 12.12.2020 г.: <http://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/>.

УДК 336.64

Львова Надежда Алексеевна  
Lvova Nadezhda  
Санкт-Петербургский государственный университет  
St. Petersburg State University  
д.э.н., профессор  
Doctor of Economic Science, Professor  
Кафедра теории кредита и финансового менеджмента  
Department of Credit Theory and Financial Management  
n.lvova@spbu.ru

**КОРПОРАТИВНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В РОССИИ:  
ВНЕДРЕНИЕ НОВОЙ МОДЕЛИ ОТНОШЕНИЙ С ИНВЕТОРАМИ  
CORPORATE FINANCING IN RUSSIA:  
INTRODUCING A NEW MODEL OF INVESTOR RELATIONS**

**Аннотация.** В докладе рассматриваются предпосылки становления и особенности новой модели отношений инвесторов с финансируемыми компаниями в Российской Федерации. Аргументируется, что данная модель формируется как результат развития рынка устойчивого инвестирования. В поиске лучших условий финансирования, компании станут активнее публиковать нефинансовую отчетность, подчеркивая индивидуальное значение и полезные устойчивые эффекты бизнеса.

**Ключевые слова.** *Корпоративное финансирование, устойчивые инвестиции, устойчивые финансы.*

**Abstract.** The report examines the prerequisites for the formation and features of a new model of investor relations with financed companies in the Russian Federation. It is argued that this model is formed as a result of the development of the market for sustainable investment. In the search for better financing conditions, companies will become more active in publishing non-financial statements, emphasizing the individual value and beneficial sustainable effects of the business.

**Key words.** *Corporate financing, sustainable investment, sustainable finance.*

В последние годы в России происходит становление рынка устойчивых инвестиций. Первые заметные инициативы в этом отношении относятся к 2018 г., когда, в частности, перспективы развития устойчивых финансов получили комплексную оценку со стороны Банка России, а также был осуществлен пилотный национальный выпуск зеленых облигаций. В дальнейшем контуры нового рынка стали проявляться все более отчетливо: открылся сектор устойчивого развития Московской биржи, появились отечественные паевые фонды ответственного инвестирования, были введены

специализированные методики оценки новых финансовых инструментов и рейтингования компаний для целей устойчивого инвестирования, вступили в силу изменения российского законодательства в области стратегии развития нового рынка, выпуска новых видов облигаций, реализации новых инвестиционных принципов и пр. [2, с. 7-22].

Сумма и скорость этих изменений позволяют судить об актуальности исследования подходов к корпоративному финансированию, которые постепенно начнут выстраиваться с учетом трансформации инвестиционных требований. Другими словами, предложение инвестиций будет диктовать другие правила предъявления спроса, и компании, которые быстрее овладеют этими правилами, получат дополнительные преимущества в управлении финансовой структурой бизнеса. В этой связи мы задаемся вопросом о том, как изменится модель отношений инвесторов с финансируемыми компаниями, раскрывая его в четырех аспектах: почему происходят эти изменения, какие требования предъявляются к получателям финансовых ресурсов на рынке устойчивых инвестиций, каковы инструменты оценки соответствия данным требованиям, и зачем компаниям их учитывать.

С чем связаны изменения в отношениях инвесторов и финансируемых ими компаний? Основопологающей предпосылкой этого процесса является стратегия устойчивого развития, сформулированная в формате соответствующих целей и задач, которые объединяют три направления: экологическое, социально, экономическое. Данная стратегия формирует запрос на трансформацию финансовых отношений, поскольку, очевидно, что устойчивое развитие невозможно без должной финансовой поддержки. Новые функции финансовой системы, которые ранее рассматривались в основном в экономическом и реже в социальном измерении, а теперь дополнились и экологическим срезом, позволяют проследить зарождение устойчивых финансов как новой парадигмы финансовых отношений и одновременно финансовых исследований.

В рамках данной парадигмы в свою очередь можно говорить о рыночных, смешанных и нерыночных элементах. Рыночный сегмент устойчивых финансов на практике представлен устойчивыми инвестициями, предложение которых формируются преимущественно квалифицированными инвесторами, включая традиционные и новые виды финансовых корпораций [3, с. 332, 333]. Инвестиционные решения в этом сегменте призваны стать максимально инклюзивными, интегрированными в общий контекст и стратегию устойчивого развития [4, с. 58]. Инклюзивному характеру устойчивых инвестиций будут способствовать совершенствование финансовых технологий [8, с. 4, 5], которые, повышая информационную прозрачность, позволят инвестору оценивать и контролировать нефинансовую эффективность бизнеса.

Бурное развитие рынка устойчивых инвестиций в странах с развитым и развивающимся рынками диктует новые правила не только для ведущих инвесторов (международные инвестиционные фонды, банки, страховые



компаний, негосударственные пенсионные фонды и др.), но и для компаний, привлекающих финансирование. Чтобы соответствовать критериям устойчивого инвестирования, компании должны в обязательном порядке соответствовать минимальным общепринятым стандартам ответственного бизнеса, не допуская нарушения прав человека, трудовых прав, коррупции и пр. Однако для привлечения устойчивых инвестиций этого недостаточно. Необходимо, чтобы компания или ее отдельные проекты способствовали устойчивому развитию. Дополнительным условием, которому постепенно уделяется все большее значение, является то, что деятельность компании в целом не должна наносить ущерб экологии и обществу. Такая трехсторонняя система требований предусмотрена, в частности, в Зеленой таксономии ЕС [10].

К настоящему времени сложился достаточно разнообразный инструментарий оценки объектов устойчивого инвестирования. Главной теоретико-методологической основой этой оценки являются системы экологических, социальных и управленческих критериев (ESG-критериев), которые учитываются: а) при формировании специализированных методик оценки ценных бумаг, проектов, компаний; б) в моделях фондовых индексов устойчивого развития; в) в стратегиях квалифицированных инвесторов; г) при рейтинговании эмитентов по уровню устойчивости бизнеса. Согласно принципам устойчивого инвестирования (в том числе [9]), предусмотрено, что инвесторы обязаны учитывать ESG-критерии в практике инвестиционного анализа, добиваясь должного раскрытия информации от получателей средств. В дополнение к системам ESG-критериев, методологическая поддержка устойчивых инвестиций обеспечивается нормативными и профессиональными требованиями и рекомендациями, включая стандарты выпуска новых ценных бумаг, таксономии допустимых для устойчивого инвестирования видов деятельности и др. Примечательно, что национальная зеленая таксономия в 2020 г. появилась и в Российской Федерации [2, с. 9]. Однако, очевидно, что данный документ требует доработки с учетом ведущей международной практики [7] и рисков манипулирования мнением инвесторов [2, с. 44-50].

Почему компаниям, привлекающим финансирование, целесообразно и экономически выгодно учитывать новые требования инвесторов? Во-первых, это расширяет спектр доступных источников финансовых ресурсов. Во-вторых, соответствие данным требованиям потенциально снижает стоимость финансирования. Например, в российском исследовании, результаты которого были недавно опубликованы под эгидой ВЭБ.РФ, доказывалось, что на международном рынке инвесторы готовы предоставлять эмитентам зеленых облигаций скидку, размер которой колеблется в диапазоне от 10 до 20 б. п. в долл. США и от 5 до 10 б. п. – в евро [1]. Впрочем, отмеченные преимущества касаются в первую очередь крупных международных корпораций. Для остального бизнеса переход к новой модели отношений с инвесторами может потребовать затрат, уровень которых превысит потенциальную экономическую выгоду. Исключение составляют те компании, которые изначально

специализируется на тех видах деятельности, которые соответствуют принятой системе целей устойчивого развития – экологических, социальных, экономических. Именно эти компании, по мере становления рынка устойчивых инвестиций и повышения его информационной прозрачности, и становятся главными объектами поиска инвесторов.

Таким образом, модель отношений инвесторов с финансируемыми компаниями действительно меняется, и Россия не останется в стороне от глобального тренда, что, по-видимому, окажет влияние на региональную рыночную практику [5; 6]. Главное изменение будет связано с тем, что новая модель будет учитывать нефинансовые характеристики инвестиций, которые позволят интегрировать ESG-критерии в систему инвестиционного анализа. Соответственно, будут скорректированы информационные запросы рынка, и компании станут активнее публиковать нефинансовую отчетность, используя инновационные каналы связи с инвесторами, что позволит подчеркнуть индивидуальное значение и полезные устойчивые эффекты бизнеса. Однако новая модель отношений с инвесторами пока не может претендовать на универсальность. Следует ожидать, что она будет востребована крупными международными корпорациями, привлекающими финансирование на международных рынках капитала. Также она должна быть внедрена и адаптирована теми компаниями, которые по роду своей деятельности связаны с основными направлениями устойчивого развития.

Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 19-010-00526.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Антонов А.В. Грининг. Сколько инвесторы готовы платить за экологию? / Под ред. М.Ю. Коростикова; при участ. А.В. Мирошниченко, А.В. Самохина, А.В. Байды, К.В. Нефедовой, М.В. Майсурадзе, М.Ю. Коростикова. М.: ВЭБ.РФ, 2020. 15 с.
2. Годовой доклад-2020 «Зеленые финансы в России» / сост.: С. Бик, М. Головкин, Н. Пономарева, В. Четвериков. Версия 2.0 от 14.01.2021. М.: INFAGREEN, НРА, Научный центр Евразийской интеграции, 2021. 109 с.
3. Корпоративные стратегии и технологии в условиях глобальных вызовов: монография / колл. авторов; под ред. И.Ю. Беляевой, О.В. Даниловой. М.: КНОРУС, 2021. 512 с.
4. Львова Н.А. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации // Экономика и экологический менеджмент. 2019. №3. С. 56-67.
5. Львова Н.А., Воронова Н.С. Ключевые направления устойчивого развития финансового рынка ЕАЭС // Проблемы современной экономики. 2020. №4. С. 21-24.
6. Львова Н.А., Коршунов О.Ю., Рахимов З.Ю. Внедрение парадигмы устойчивых финансов в стратегию развития финансового рынка ЕАЭС // Экономика и экологический менеджмент. 2021. №1. С. 32-42.
7. Пономарева Н. Руководство по созданию национальной зеленой таксономии // Инфраструктура и финансы устойчивого развития. 2020. Август. 7 с. URL: <https://infragreen.ru/frontend/images/Статьи%20экспертов/Ponomareva-Green%20Taxonomy.pdf> (дата обращения: 15.03.2020).
8. Финансы рынков будущего: монография / колл. авторов; под ред. В.А. Черненко. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2019. 143 с.
9. About the PRI, 2021. – Эл. ресурс: <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri> (дата обращения: 15.03.2021).
10. EU taxonomy for sustainable activities. The European Commission, 2020. – Эл. ресурс: [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/eu-taxonomy-sustainable-activities_en) (дата обращения: 15.03.2021).

УДК336.6

Мнацакян Альберт Гургенович  
MnatsakanyanAlbert  
Калининградский государственный технический университет  
KaliningradStateTechnicalUniversity  
Директор института отраслевой экономики и управления  
Director of the Institute of Sectoral Economics and Management  
mag@klgtu.ru  
Харин Александр Геннадьевич

KharinAleksandr  
Калининградский государственный технический университет  
KaliningradStateTechnicalUniversity  
Доцент  
docent  
Кафедра отраслевых корпоративных финансов  
Department of Industry and Corporate Finance  
aleksandr.kharin@klgtu.ru

**ФИНАНСОВЫЕ УСЛОВИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ  
РОССИЙСКОГО РЫБНОГО ХОЗЯЙСТВА  
FINANCIAL CONDITIONS FOR THE INVESTMENT DEVELOPMENT OF  
THE RUSSIAN FISHERIES SECTOR**

**Аннотация.** В статье анализируются особенности финансового механизма, лежащего в основе развития российского рыбного хозяйства. Делается вывод, что сложившаяся в отрасли модель финансирования инвестиций, в которой главную роль играют собственные средства предприятий, близка к исчерпанию своих возможностей. Обеспечить дальнейшее развитие рыбной отрасли невозможно без привлечения иных источников финансирования инвестиций.

**Ключевые слова.** Рыбное хозяйство, стратегия развития, инвестиции, источники финансирования.

**Abstract.** This paper examines the specifics of the financial mechanism that ensures the development of the Russian fishing industry. The authors conclude that the established practice of financing investment in fisheries, according to which the main role belongs to the own funds of enterprises, has reached its limit. We believe that it is impossible to ensure the further solution of the tasks of the fishery development without the use of alternative sources of investment financing.

**Keywords.** Fisheries, development strategy, investments, financing.

В последние годы российское рыболовство переживает инвестиционный “бум”, что резко контрастирует с динамикой инвестиций в большинстве других отраслей. Так, при практически нулевом среднегодовом темпе роста инвестиций в основной капитал, характерном для всей российской экономики в 2014-2019 гг., в рыболовстве этот показатель составлял 14,5%. Столь высокая инвестиционная активность обусловлена реализацией масштабной программы модернизации рыболовного флота, стимулируемой и поддерживаемой правительством. Вместе с тем, значительность затрат на эту программу и ее сжатые сроки на фоне других особенностей рыбной отрасли делают

актуальной объективную оценку инвестиционных перспектив отечественного рыболовства.

Традиционно одним из главных вопросов при осуществлении инвестиций в рыболовство является то, как в условиях ограниченной и нестабильной ресурсной базы, а также действия множества других трудно прогнозируемых факторов найти оптимальный уровень производственных мощностей, гарантирующий инвесторам выгодное вложение средств. Согласно современным представлениям, решение этой проблемы должно опираться на учет взаимозависимости естественного и произведенного (физического) капиталов. Так, например, согласно мнению известного исследователя рыболовства Дж. Бойса, инвестиционные решения являются оптимальными, если уровень накопленного в отрасли физического капитала сбалансирован с состоянием природного капитала (величиной и стоимостью рыбных запасов), что обеспечивает долгосрочное и устойчивое равновесие. Исходя из перманентной ограниченности используемого в рыболовстве природного капитала, выгодны решения, либо не увеличивающие объем физического капитала либо допускающие его уменьшение без потерь в случае сокращения рыбных запасов [1]. Аналогичных взглядов придерживаются К. Кларк и Г. Мунро, считающие, что инвестиционные решения в рыболовстве зависят от состояния, в котором находится система, выступающая объектом управления. По их мнению, инвестиции в добывающие мощности (судно или флот) целесообразны до тех пор, пока они способны приносить выгоду, либо до того предела, после которого их ликвидация связана со значительными экономическими потерями [2].

Таким образом, особенностью рыбной отрасли, оказывающей существенное влияние на принятие решений об инвестициях, является т.н. эффект “необратимости” капитала [3]. Вследствие этого рыболовные компании, вынужденные инвестировать в необратимый капитал, но обладающие некоторой гибкостью в сроках осуществления инвестиций, склонны придерживаться осторожной стратегии “ожидания и наблюдения”, откладывая капиталовложения в случае, когда неопределенность возрастает. Причины такой неопределенности в рыболовстве многочисленны и разнообразны. Ими могут быть, например, естественные колебания величины рыбных запасов и недостаточные знания о биологических закономерностях их развития, изменение природных условий, волатильность рынка и потребительского спроса, конкуренция со стороны товаров-субститутов, государственное вмешательство и т.д. Исследования также показывают, что рыбопромышленные компании обычно консервативны в пересмотре своих инвестиционных планов в случае снижения неопределенности. При этом главным мотивом оживления инвестиций выступают позитивные прогнозы будущих доходов, что соответствует известному правилу: “Фирмы, планирующие приобретение новых заводов и машин, ориентируются на ожидаемые выгоды от их использования, имея в виду стоимость предельного продукта, который эти активы будут создавать” [4].

К настоящему времени в целом сформирована теоретическая база, позволяющая описывать, анализировать и прогнозировать инвестиционную деятельность в рыбной отрасли. Однако большинство научных работ, посвященных инвестициям в рыболовство, выполнены зарубежными авторами и основываются на иностранном опыте, поэтому открытым остается вопрос: насколько адекватны предлагаемые решения российским условиям. Российское рыболовство, с одной стороны, представляет собой относительно развитую отрасль, имеющую высокий уровень технической оснащенности и капитализации. Но с другой стороны, в отрасли имеются многочисленные проблемы. Главная из них – значительный износ и устаревание основных фондов, требующих модернизации. Не менее важную проблему составляет специфическая модель отрасли, в которой ключевую роль в формировании инвестиционных ресурсов играет механизм распределения рыбопромысловой ренты. Эти и другие особенности российского рыболовства обуславливают необходимость тщательного анализа условий, в которых принимаются решения об инвестициях, а также возможных последствий этих инвестиций. Лицам, принимающим такие решения, в первую очередь, необходимо понимание источников инвестиционно-финансовых ресурсов, направлений их расходования и результатов инвестиционной деятельности в рыбной отрасли.

Как показывают исследования, сложившийся в последние годы в российском рыболовстве экономико-правовой механизм обеспечил быстрый рост прибыли и привел к значительному увеличению финансового потенциала отрасли. Так, если в 2003-2014 гг. совокупный финансовый результат предприятий рыболовства и рыбоводства мало изменялся и в среднем составлял около 5 млрд. руб. в год, то с 2015 г. динамика его роста носит экспоненциальный характер, и в 2019 г. этот показатель превысил 134 млрд. руб. Рост прибыли, формирующей значительную часть собственных инвестиционных ресурсов отрасли, стал одним из основных факторов, обусловивших усиление ее инвестиционной активности в последние годы. Согласно данным Росстата, доля собственных средств, в которых основную часть занимает прибыль, в общем объеме финансовых ресурсов, направленных на инвестиции в основной капитал предприятий рыбного хозяйства в 2015-2019 гг. составляла 80-85%, в то время как в целом в российской экономике из этого источника финансировалось только 50-55% капиталовложений [5].

Хотя собственные средства и являются главным источником финансирования всех проектов в рыбной отрасли, дальнейшее наращивание капиталовложений за счет его использования выглядит проблематичным. Сложившаяся модель функционирования отрасли, основанная на максимально возможном извлечении рыбопромысловой ренты и ее почти полном присвоении собственниками рыбного бизнеса, несмотря на текущую финансовую успешность, вероятно, достигла своего предела. Хотя данная модель и обеспечила условия для начального этапа инвестиционной модернизации российского рыболовства, тем не менее, она не является устойчивой ни с

экономической, ни с экологической, ни с социальной точек зрения [6]. Кроме того, даже в случае максимально возможного задействования собственные средства предприятий не способны в полном объеме обеспечить решение всех тех инвестиционных задач, которые стоят перед отечественным рыболовством. Так, согласно оценкам профильного ведомства – Росрыболовства, реализация только входящих в стратегию отраслевого развития программ модернизации российского рыбного хозяйства потребует привлечения в период до 2025 г. более 600 млрд. руб. частных инвестиций. Учитывая необходимость финансирования других, помимо инвестиций, направлений деятельности, указанная сумма превышает финансовые возможности предприятий отрасли. Поэтому важной частью экономической политики в отечественном рыбном хозяйстве должны стать специальные меры, призванные обеспечить приток в отрасль дополнительных объемов инвестиционных ресурсов.

Помимо инвестиций в основной капитал предприятия рыбного хозяйства также активно осуществляют финансовые вложения, причем объем средств, направляемых на эти цели, из года в год значительно превышает объемы, инвестированные в реальные активы. Так, в 2015-2016 гг. на инвестиции в основной капитал было направлено только около четверти собственных финансовых ресурсов отрасли, а в 2019 г. на эти цели было израсходовано еще меньше – всего 15% средств, остающихся в распоряжении предприятий. Накопленные финансовые вложения выступают важным источником финансирования масштабных инвестиций в основной капитал предприятий рыбной отрасли [7]. Они во многом обеспечили резкий рост капиталовложений в 2017-2019 гг. В результате, если в 2016 г. удельный вес долгосрочных финансовых вложений в рыболовстве превышал 54% в общем объеме инвестиций, при среднем по российской экономике уровне, равном 11-12%, то в настоящее время величина данного показателя отрасли мало отличается от среднероссийского значения [5]. Значительные объемы краткосрочных финансовых вложений (почти в 5 раз превышающие объемы инвестиций в основной капитал) являются типичными для данной отрасли, производственный и финансовый циклы в которой отличаются неравномерностью, в силу чего для обеспечения ритмичной работы предприятия вынуждены создавать большие резервы денежных средств.

На фоне значительно выросшего финансового потенциала, российская рыбная отрасль демонстрирует довольно высокий уровень эффективности использования капитала. Судя по показателю рентабельности активов, который помимо оценки качества управления бизнесом также характеризует его кредитоспособность и инвестиционную привлекательность, предприятия отрасли имеют хорошие возможности привлечения внешних финансовых ресурсов. Начиная с 2009 г. значения данного показателя значительно (в несколько раз) превышают средние по российской экономике.

Приблизительно оценить эффективность использования задействованного в отрасли капитала можно путем сопоставления его

рентабельности со среднерыночной величиной процентной ставки. Если принять, что временной лаг начала возврата инвестиций в реальные активы в рыболовстве (средний срок строительства судов и объектов портовой инфраструктуры) составляет 3-4 года и сравнивать норму отдачи от этих инвестиций – рентабельность активов, которая в 2018-2019 гг. была равна 18-20% [5], со средневзвешенной ставкой по долгосрочным кредитам, выданным коммерческими банками нефинансовым организациям в 2015-2016 гг. (14-12,5%) [8], то можно сделать вывод, что инвестициям в активы организаций рыбохозяйственного комплекса свойственна высокая способность к генерации прибыли. Финансовая отдача от их использования заметно превышает среднюю стоимость заемных ресурсов, что обеспечивает выгодность привлечения кредитов на дальнейшее развитие отрасли. Вместе с тем предприятия рыбного хозяйства пока слабо используют этот источник финансирования инвестиций. Также практически неиспользуемыми в настоящее время остаются потенциальные возможности для привлечения в рыболовство финансовых ресурсов фондового рынка.

В заключение краткого обзора условий осуществления инвестиционной политики в сфере российского рыбного хозяйства следует отметить, что любые решения, связанные с активным использованием новых форм и источников финансирования требуют тщательного анализа и проработки, учета всего множества эффектов, возникающих как в самой рыбной отрасли, так и в смежных с ней областях и сферах деятельности. При этом общим критерием принятия таких мер должна выступать общественная полезность инвестиций, понимаемая как рост общественного благосостояния.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Boyce, J.R.* (1995) Optimal Capital Accumulation in a Fishery: A nonlinear Irreversible Investment Model. *Journal of Environmental Economics and Management*, Vol. 28, pp.324-339.
2. *Clark, C.W., Clarke, F.H., Munro, G.R.* (1979) The Optimal Exploitation of Renewable Resource stocks: Problems of Irreversible Investment. *Econometrica*, 47: 25-47.
3. *Pindyck, R.S.* (1988) Irreversible Investment, Capacity Choice and the Value of the Firm. *American Economic Review*, 78: 969-85.
4. *Frank, R.H., Bernanke, B.S.* (2004) *Principles of Economics*. Second Ed. McGraw Hill.
5. *Финансы России. Статистический сборник*. М.: Росстат. 2016-2020.
6. *Мнацаканян А.Г., Кузин В.И., Харин А.Г.* Десятилетие перемен: о некоторых экономических тенденциях развития российского рыбного хозяйства в 2010-2019 гг. // *Балтийский экономический журнал*. 2021. №1(33).
7. *Мнацаканян А.Г., Кузин В.И., Харин А.Г.* О некоторых современных тенденциях в развитии российского рыбного хозяйства. Часть 2. Проблема модернизации производственного потенциала // *Балтийский экономический журнал*. 2018. №2(22).
8. Банк России. Статистика. Сведения о кредитах в рублях, долларах США и евро в целом по Российской Федерации (таблица). Режим доступа: [http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int\\_rat](http://cbr.ru/statistics/?PrtId=int_rat)

Неупокоева Татьяна Энгельсовна  
Neupokoeva Tatyana  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
t-neupokoeva2010@yandex.ru

## НАПРАВЛЕНИЯ РЕФОРМИРОВАНИЯ ИНСТИТУТА БАНКРОТСТВА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ DIRECTIONS FOR REFORMING THE INSTITUTE OF BANKRUPTCY IN THE RUSSIAN FEDERATION

**Аннотация.** В статье выявлены причины низкой эффективности института банкротства в РФ, осуществлен анализ и общая оценка основных новаций, вносимых правительством в Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)».

**Ключевые слова.** *Институт банкротства, процедура банкротства, реструктуризация долгов, конкурсное производство.*

**Abstract.** The article identifies the reasons for the low efficiency of the institution of bankruptcy in the Russian Federation, provides an analysis and general assessment of the main innovations introduced by the government to the Federal Law "On Insolvency (Bankruptcy)".

**Key words.** *Bankruptcy Institute, bankruptcy procedure, debt restructuring, bankruptcy proceedings*

Устойчивая система экономических отношений любого государства содействует росту его потенциала и определяет стабильность развития. В свою очередь, условием ее устойчивости может быть, наряду с такими же важными, и современный институт несостоятельности, регулирующий общественные отношения, связанные с банкротством юридических и физических лиц, а также его предупреждением. Обострившиеся в период действия пандемии проблемы стабильного функционирования хозяйствующих субъектов экономики такие, как рост кредиторской задолженности, дефицит денежных средств, ужесточение условий кредитования, дозированная и недостаточная государственная финансовая поддержка неплатежеспособных предприятий, побуждают правительства многих стран приниматься за решение сложной задачи - корректировки действующего законодательства и инструментария, регулирующего отношения несостоятельности. Вышеназванные негативные вызовы и факторы, сопряженные с действием западных санкций, обязывают и наше, российское, правительство ускорять ход реформирования института банкротства с целью повышения его эффективности, которая аналитиками признается невысокой при различных оценочных подходах. Так, низким признается потенциал российского института несостоятельности по критериям эффективности Всемирного банка и Европейского банка реконструкции и развития, таким как: размер погашенной задолженности кредиторов,



занимающих 3 очередь, на 1 рубль их требований, внесенных в реестр, на момент завершения процедуры банкротства (в последние 5 лет не превышает 0,05 руб., причем нередки случаи (68%), когда кредиторам не производится никаких выплат); размер расходов на проведение процедур банкротства; продолжительность дела о банкротстве (в российской практике она значительна, есть примеры, когда она приближается к десяти годам); прозрачность механизма в процедуре несостоятельности (также оставляет желать лучшего)[2; 3]. Такой же вывод вытекает из результатов, получаемых в рамках другого подхода, построенного на показателе соответствия результатов российской процедуры банкротства главным постулатам, заложенным в законодательство о несостоятельности. Как известно, в основу всех трех российских законов о банкротстве положена установка о приоритетности восстановительных (реабилитационных) процедур перед ликвидационными. Однако статистика о ходе рассмотрения судами дел о банкротстве в РФ за период с 2003 по 2020 годы свидетельствует о низкой популярности таких восстановительных судебных процедур, как финансовое оздоровление и внешнее управление [3; 4]. По отчетам Судебного департамента при ВС РФ о банкротстве в России доля случаев восстановления платежеспособности компаний не превышает 1-2%, тогда как в зарубежных юрисдикциях она достигает 10% - 30% [2; 4; 5].

Наиболее существенными причинами получения результатов, значительно отличающихся от ожидаемых, российские экономисты называют:

- недостаточно тщательная проработанность законодательных актов о несостоятельности, их слабая согласованность с иными законами и методическим инструментарием, регулирующими отношения в этой сфере;
- несформированность механизмов и инструментов для эффективного проведения реабилитации как на досудебной, так и судебной стадиях;
- неразвитость рынка арбитражного управления;
- отсутствие адекватного наказания за преступления в деле о банкротстве [3].

Какие же меры предпринимает правительство и деловое сообщество для повышения эффективности института банкротства? В период действия ФЗ-127 «О несостоятельности (банкротстве)» в него было внесено немало поправок и дополнений. Однако ситуация стала меняться, причем достаточно быстрыми темпами, только в разгар пандемии COVID-19. В начале 2020 года Минэкономразвития внесло в правительство законопроект о реформировании института несостоятельности (банкротства), меняющий его модель настолько кардинально, что одновременно предложено переименовать закон в ФЗ «О реструктуризации и банкротстве».

В проект внесено значительное число новаций, затронувших практически все разделы закона, но смены господствующей установки не произошло: по-прежнему благородно декларируется приоритетность восстановления платежеспособности должника. Как видим, разработчики законопроекта, в некоторой степени, стремятся учитывать мировые тренды в

этой сфере. В некоторых зарубежных государствах банкротное право дает неплатежеспособным организациям второй шанс начать нормально функционировать. Речь идет о выработанной в 2007-2015 гг. и принятой 12.03.2014 г. в рамках ЕС Рекомендации Европейской комиссии – документе, раскрывающем единую политику и новый подход к коммерческой несостоятельности и банкротству юридических лиц [5]. Заметим, что в нашем, отечественном, законопроекте не заложена норма, позволяющая реструктурировать долг совместно с кредиторами до суда, и поэтому предлагается реализовывать реабилитационные меры уже после открытия процедуры банкротства.

Каковы же принципиальные новации законопроекта о банкротстве, и смогут ли они поменять вектор с ликвидации на реабилитацию?

В проект закона вошла одна из ключевых идей Минэкономразвития - отказ от процедур наблюдения, финансового оздоровления и внешнего управления в делах о несостоятельности и введение новой реабилитационной процедуры - реструктуризации долгов. По замыслу разработчиков, на судебной стадии должны быть две процедуры: новая - реструктуризация долгов, продолжительностью 4 года, с правом продления срока еще на столько же, и сохранившаяся ликвидационная процедура - конкурсное производство. План реструктуризации должен быть гибким, предусматривающим различные сценарии управления. Кредиторам до суда не запрещено договариваться с должником о дисконте по своим долгам [2].

Другой новацией подвергается модернизации конкурсное производство. В проекте исключается возможность контроля над должником со стороны недобросовестных собственников или бенефициаров. При этом предусматриваются меры, предупреждающие заведомо убыточную деятельность должника. Арбитражному управляющему вменяется в обязанность после введения конкурсного производства поставить на голосование вопрос о прекращении деятельности организации через 9 месяцев, если нет такого решения [1].

В анализируемом законопроекте изменения затрагивают также положения об ответственности, повышении независимости, эффективности деятельности арбитражных управляющих и их саморегулируемых организаций (СРО). В частности, предлагается создать регистр арбитражных управляющих, который станет основой для балльной оценки их и СРО. Предлагается назначать арбитражного управляющего на основании общего рейтинга, присваиваемого СРО путем подсчета полученных состоящими в ней арбитражными управляющими баллов за продолжительность осуществления процедур реструктуризации и банкротства, размер доли от совокупности имущества должника, взысканного в пользу кредиторов, сложности процедуры банкротства, иных показателей эффективности деятельности арбитражных управляющих. Кроме того, новациям подвергнут порядок вознаграждения арбитражного управляющего. Если действующим законом установлено вознаграждение

управляющего в фиксированном размере за определенный период времени (от 15 до 45 тысяч рублей в месяц в зависимости от процедуры банкротства), то в проекте предлагается ввести фиксированное вознаграждение управляющего, определяемое как доля от всех поступлений в конкурсную массу. Вознаграждение должно будет храниться на специальном счете и выплачиваться только по окончании процедуры. Таким образом, при увеличении управляющим продолжительности процедуры банкротства размер его вознаграждения будет уменьшаться. В случае принятия нового закона о банкротстве, арбитражных управляющих обяжут возмещать убытки участникам банкротств за неисполнение, либо ненадлежащее исполнение обязанностей путем выплат из компенсационного фонда. Причем, если в течение трех месяцев СРО не возместит сумму выплат, которую произвел фонд по обязательствам арбитражного управляющего данной СРО, то все управляющие этой СРО, будут временно, на 3 года, дисквалифицированы и не смогут осуществлять деятельность в качестве арбитражных управляющих.

Законопроект предусматривает также существенное изменение порядка реализации имущества должника. Появляется возможность повышения и понижения цены в рамках одной процедуры торгов, то есть допускается формат «качелей», что должно ускорить процесс реализации имущества и, в целом, процедуру. Эта модель аукциона называется «англо-голландской». Нужно заметить, что действующие сейчас нормы проведения торгов не позволяют это делать одновременно за одну сессию: первые два этапа — идет повышение цены, после которых невостребованные активы продаются через публичное предложение. В подготовленном законопроекте предлагается также решение проблемы низкого спроса и конкуренции при публичной продаже имущества должника с помощью маркетплейсов – специальных сайтов, на которых будут публиковаться объявления о продаже имущества банкротов.

Особые правила-новации предложены для проведения процедур банкротства застройщиков, стратегических организаций и предприятий оборонно-промышленного комплекса. Они предусматривают, в частности, выполнение функции управляющих для таких предприятий самим юридическим лицом (например, «Роскосмос» и т.п.), а у государства будет преимущественное право выкупа [2].

По результатам исследования всей совокупности внедряемых в сферу финансовой несостоятельности перспективных идей, разработанных правительственными организациями, учеными и бизнес-сообществами, можно заключить, что российский институт банкротства постепенно приобретет цивилизованные черты и повысит свою эффективность.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Банкротство: спасаем компанию или кредиторов? Подкаст. //Эксперт. - 2021.-№11(1198). - С. 40-45.
2. Министерство Экономического Развития Российской Федерации. Официальный сайт. «Минэкономразвития реформирует институт банкротств юридических лиц». [Электронный ресурс]. URL: [https://economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya\\_reformiruet\\_institut\\_bankrotstv\\_yuridicheskikh\\_lic.html](https://economy.gov.ru/material/news/minekonomrazvitiya_reformiruet_institut_bankrotstv_yuridicheskikh_lic.html) (Дата обращения: 14.03.2021).

3. Неупокоева Т.Э. Антикризисное управление организацией (предприятием): Учебное пособие. 2-е изд., доп. и перераб.-СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2009.-134 с.

4. Отчет о работе арбитражных судов Российской Федерации по делам о банкротстве за 2017 год// Судебный департамент при Верховном Суде Российской Федерации: сайт. URL: <https://www.cdep.ru/index.php?id=79&item=4757> (дата обращения 15.03 2021).

5. Кристин ван Цветен. Законодательство в сфере реструктуризации: рекомендации Европейской комиссии // Право на этапе перехода онлайн. -2014.-с.2-11.

УДК 336.64

Овечкина Анна Игоревна  
Ovchkina Anna

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

доцент

Assistant professor

Кафедра финансов

Department of finance

anna-igorevna@mail.ru

Петрова Наталья Павловна

Petrova Natalia

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

доцент

Assistant professor

Кафедра финансов

Department of finance

natashanpk@yandex.ru

## ОБЗОР МЕР ПОДДЕРЖКИ МАЛОГО, СРЕДНЕГО И КРУПНОГО БИЗНЕСА ГОСУДАРСТВАМИ В УСЛОВИЯ COVID-19 OVERVIEW OF MEASURES TO SUPPORT SMALL, MEDIUM AND LARGE BUSINESSES BY STATES IN THE CONTEXT OF COVID-19

**Аннотация.** В 2020 году весь мир столкнулся с пандемией COVID-19 и ее последствиями, которые оказали влияние на все сферы экономической деятельности. Эпидемия распространялась стремительно и первоначально многие недооценивали риски, которые она несет. В этих условиях была важна реакция правительственных органов. В статье исследуются меры государственной поддержки, которые были предложены, прежде всего, бизнесу в ведущих развитых и развивающихся странах. Именно они позволили удержать экономику от серьезной рецессии и стабилизировать ситуацию.

**Ключевые слова.** Бизнес, субъекты малого и среднего предпринимательства, пандемия, государственная поддержка.

**Abstract.** In 2020, the whole world was faced with a pandemic COVID-19 and its consequences, which affected all spheres of human life, including economy. The epidemic spread rapidly and initially many people underestimated the risks that it carried. In these circumstances, the reaction of government agencies was important. The article examines the measures of state support that were offered, first of all, to business in the leading developed and developing countries. They helped to keep the economy from a serious recession and stabilize the situation.

**Keywords.** Business, small and medium-sized businesses, pandemic, state support.

Актуальность исследования заключается в том, что COVID-19 затронул все страны мира и большинство отраслей мировой экономики. Государства были вынуждены вводить ограничения и замораживать экономическую активность. Предметом анализа стали основные меры поддержки малого, среднего и крупного бизнеса, которые использовались правительствами с целью предотвратить рецессию экономики, банкротства, сокращение рабочих мест и падение качества жизни населения. Объектом исследования стали субъекты предпринимательства.

Первые заявления о поддержке бизнеса были сделаны правительством Китая. 3 февраля Народный банк Китая предоставил дополнительную ликвидность финансовым рынкам в размере более 170 млрд долл. и снизил резервные требования к банкам. Понимая, что малый и средний бизнес обеспечивает в КНР 80% занятости в городах и 90% новых рабочих мест, для их поддержки государство снизило налоги на малый и средний бизнес, а 92% предприятий провинции Хубэй (эпицентр) были освобождены от уплаты НДС, для остальных 8% компаний ставка НДС была снижена с 3% до 1% [1]. Все организации с ежегодным оборотом до 5 млн юаней, были освобождены на 5 месяцев от уплаты обязательных взносов на пенсионное страхование, страхование от безработицы и производственных травм. Для крупных предприятий данные взносы были снижены в 2 раза на срок до 3 месяцев.

Лидер среди европейских стран - Германия. Государство направило свыше 1,3 трлн евро (37% ВВП) на восстановление и поддержку экономики страны. Для бизнеса были предложены кредиты и госгарантии, выкуп государством через специальный фонд долей участия в пострадавших компаниях, предусмотрены прямые выплаты малому бизнесу [2]. Другие европейские страны последовали примеру Германии. Большая часть поддержки корпоративного сектора заключается в государственных гарантиях по кредитам, снижении налогов на бизнес и в грантах малому бизнесу. Италия выделила на помощь 20% ВВП, Испания и Великобритания 16% ВВП, Франция 14% ВВП.

США заложили на фискальную помощь и борьбу с эпидемией 2,6 трлн долл. или 12,4% ВВП. Ключевыми мерами поддержки стала помощь пострадавшим отраслям - 500 млрд долл., отсрочка налоговых платежей до 90 дней, кредиты малому бизнесу - 350 млрд долл. В США программы помощи предприятиям в условиях пандемии COVID-19 делятся на федеральные и принятые в отдельных штатах [3].

Размер помощи в Австралии составил 109 млрд долл. (8% ВВП). В основном это субсидирование малого бизнеса для поддержки занятости в наиболее пострадавших отраслях и госгарантии по кредитам. Япония поддержала через кредиты и субсидии малые предприятия, туристическую сферу и домохозяйства. Из бюджета было выделено 299 млрд долл., что составляет 5,8% ВВП. Кроме того, Центральные банки также проводили монетарную поддержку экономики своих стран.

Российское правительство не осталось в стороне и на борьбу с коронавирусом и его влиянием было заложено около 1,4 трлн руб. (примерно 20 млрд долл.) или 1,2% ВВП. Это намного меньше, чем выделили ведущие страны. При этом ВВП России во втором квартале 2020 года из-за вынужденных ограничений и «чрезвычайных каникул» упал на 8,0%, что сопоставимо с кризисным периодом 2008-2009 гг., когда данный показатель снизился на 8,6%. По итогам 2020 года по данным Росстата ВВП составил 106606,6 млрд руб. и снизился на 3,1%. Больше всего от пандемии пострадала сфера услуг, но ее доля в ВВП России значительно меньше, чем у развитых стран, поэтому падение ВВП оказалось меньше, чем предсказывали аналитики. Прибыльные предприятия составили 68,1% от общего числа. Их финансовый результат составил 15066,2 млрд руб. В целом падение ВВП наблюдается и у тех стран, которые выделили значительно больше средств. В США ВВП снизился на 3,5%, в Германии на 5,0%, Франции на 8,3%, Испании на 10%, Италии -9,2%, Японии - 5,1%. Прирост показан только у Китая на 2,3%.

В феврале 2021 г. Правительство РФ отчиталось о Реализация Антикризисных мер и Общенационального плана действий, обеспечивающих восстановление занятости и доходов населения, рост и долгосрочные структурные изменения в экономике от 23.09.2020 г. В нем запланировано 515 мероприятий по 7 ключевым направлениям: социальная поддержка, противодействие пандемии, поддержка малого и среднего бизнеса, улучшение инвестиционного климата, секторальная поддержка, увеличение экспорта и импортозамещения, обеспечение устойчивости бюджетной системы. Общее финансирование проекта запланировано в размере 3,8 трлн руб., в том числе на 2021 год -2,6 трлн руб. В общем объеме увеличение помощи составило около 5% ВВП к итогу года. Наиболее пострадавшими отраслями в РФ являются транспортные перевозки, туризм, выставочная деятельность, сфера развлечения и досуга, общественное питание, бытовые услуги, дополнительное образование.

В сфере бизнеса большая часть помощи была направлена субъектам малого и среднего предпринимательства (СМП). Им предоставлялись кредиты с нулевой ставкой на выплату заработной платы персоналу, было заключено порядка 40 тыс. соглашений на 305 млрд руб. и поддержано 1,2 млн рабочих мест. Сейчас действует кредит на зарплату по ставке 2%. В данной программе участвует 40 банков и её обеспеченность на 85% гарантирует ВЭБ. Другой значимой мерой является временное освобождение (отсрочка) и уменьшение налоговых и страховых платежей. Для наиболее пострадавших предприятий действует отсрочка по всем налогам на 6 месяцев (кроме НДС) и на такой же срок по страховым взносам. Для других отраслей страховые взносы на сумму зарплаты, превышающую МРОТ 12130 руб. снижены с 30% до 15%. Для среднего и малого бизнеса введена программа льготного кредитования под 8,5%, есть программа помощи микрофинансовым организациям и региональным гарантийным организациям.

Среди значимых мер можно отметить снижение административной нагрузки: отмена таможенных пошлин на лекарства и медицинские изделия, предотвращающие распространение коронавируса, на отдельные продовольственные товары в рамках ЕАЭС. Общесистемные меры поддержки включают защиту от финансовой несостоятельности (банкротства). Введён мораторий на возбуждение дел о банкротстве по заявлению кредиторов в отношении стратегических и системообразующих предприятий и организаций. В такой перечень вошли 1392 предприятия. Они могут воспользоваться льготным кредитом по специальной целевой программе сроком на один год с целью поддержки оптимального объема оборотного капитала и сохранения рабочих мест. В течение года было заключено 319 договоров на сумму 238,1 млрд руб. при средней ставке 2,6%.

Таким образом, большинство мер принятых в РФ, были направлены на поддержку СМП. Поддержка велась по следующим направлениям: 1) софинансирование занятости; 2) реструктуризация кредитов; 3) продление срока предоставления отчетности; 4) запрет на проверки, взыскания и санкции; 5) льготное кредитование; 6) снижение требований к обеспечению госконтрактов и сохранение объемов закупок участием малых и средних предприятий.

Следует отметить, что большинство стран значительную часть помощи адресовали малому и среднему бизнесу. Меры, которые распространяются на крупные корпорации, были предложены только в Китае, США, Франции и Великобритании. Хотя COVID-19 также оказал влияние на деятельность крупнейших корпораций мира, что видно из рейтинга Forbes 2000. У большинства компаний входящих в рейтинг снизилась рыночная стоимость по сравнению с 2019 годом. Существенно изменились позиции компаний из наиболее пострадавших отраслей. Например, American Airlines, переместилась с 372 места в списке на 967. В тоже время компании - лидеры электронной коммерции (Amazon, Alibaba и Walmart) улучшили своё положение. Китайские государственные банки «большой четверки» сохранили ведущие позиции в топ-10. В глобальный рейтинг вошли новые игроки Zoom Video Communications (1601 место) и Slack Technologies (1990 место).

Пандемия изменила целые отрасли, модели поведения компаний и потребителей. основополагающим трендом стал переход на удаленный режим работы, роботизация, развитие цифровых платформ, онлайн торговля. При этом нужно понимать, что коронавирус продолжает оказывать негативное влияние, и страны будут продолжать выделять финансирование, направленное на стабилизацию и восстановление своих экономик. Анализ форм поддержки бизнеса государствами показал, что основные предпринимаемые меры направлены на обеспечение устойчивого функционирования системы выплат сотрудникам малых, средних и крупных предприятий, поддержание операционной деятельности компаний, предоставление льготных кредитов и налоговых льгот для сокращения нагрузки на компании в условиях падения выручки и уменьшения денежных потоков.

## ЛИТЕРАТУРА

1. OECD Policy Responses to Coronavirus (COVID-19) Coronavirus (COVID-19): SME policy responses [Электронный ресурс]. URL: <http://www.oecd.org/coronavirus/policy-responses/coronavirus-covid-19-sme-policy-responses-04440101/> (дата обращения: 19.02.2021).
2. COVID-19 in Deutschland [Электронный ресурс]. URL: [https://www.rki.de/DE/Home/homepage\\_node.html](https://www.rki.de/DE/Home/homepage_node.html) (дата обращения: 03.01.2021).
3. Coronavirus Relief Options Daily [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sba.gov/funding-programs/loans/coronavirus-relief-options> (дата обращения: 03.01.2021). Coronavirus Relief Options Daily [Электронный ресурс]. URL: <https://www.sba.gov/funding-programs/loans/coronavirus-relief-options> (дата обращения: 19.02.2021).

УДК 334.64

Панфилова Елена Сергеевна  
Panfilova Elena Sergeevna

ФГОУ ВО Уральский государственный экономический университет  
FGOU VO Ural State Economic University

аспирант  
graduate student

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита  
Department of Finance, Monetary Circulation and Credit  
kfm-750@mail.ru

### **ФОРМИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КОМПАНИЙ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ В УСЛОВИЯХ ВОЛАТИЛЬНОСТИ СЫРЬЕВЫХ РЫНКОВ FORMATION OF THE MONEY CAPITAL STRUCTURE OF METALLURGICAL INDUSTRY COMPANIES IN THE CONDITIONS OF VOLATILITY OF COMMODITY MARKETS**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению влияния волатильности сырьевых рынков на формирование структуры капитала компаний металлургической промышленности как одной из ведущих отраслей экономики Российской Федерации. Автором проведен анализ компаний, ведущих представителей медной промышленности входящих в состав крупнейших холдингов ПАО ГМК «Норильский никель», АО «Русская медная компания», АО «Уральская горно-металлургическая компания». Выявлено влияние стоимости меди на Лондонской бирже металлов и российском рынке, на структуру капитала компаний и их финансовую в целом. Но основе выявленных проблем автором сформулированы пути их решения.

**Ключевые слова.** *Волатильность рынка, структура денежного капитала, финансовая устойчивость, медная промышленность.*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the influence of the volatility of commodity markets on the formation of the capital structure of companies in the metallurgical industry as one of the leading sectors of the Russian economy. The author analyzed the companies leading representatives of the copper industry that are part of the largest metallurgical holdings PJSC MMC Norilsk Nickel, JSC Russian Copper Company, JSC Ural Mining and Metallurgical Company. The influence of the cost of copper on the London Metal Exchange and the Russian market, on the capital structure of companies in general, is revealed. But on the basis of the identified problems, the author formulated the ways of their solution.

**Key words.** *Market volatility, money capital structure, financial stability, copper industry.*

В настоящее время в условиях нестабильной экономической ситуации и пролонгированных санкционных мер наблюдается высокий уровень воздействия факторов внешней конъюнктуры и внутренней среды на формирование



структуры денежного капитала компаний, их финансовой устойчивости и стоимости бизнеса в целом.

Для России, как для лидера мирового рынка сырьевых товаров, особенно актуальным является влияние факторов внешней среды, которые провоцируют волатильность сырьевого сектора тем самым формируя высокие финансовые риски для представителей одной из ведущих отраслей экономики страны – металлургических компаний.

Таким образом, актуальность темы настоящего исследования обусловлена отраслевыми особенностями, оказывающими влияние на формирование и использование денежного капитала компаний металлургической промышленности в условиях волатильности сырьевых рынков.

Целью данного исследования является выявление проблем, связанных с формированием капитала металлургических компаний в условиях волатильности сырьевых рынков, и определение путей их решения.

Задачи исследования: 1. Провести анализ денежного капитала и финансовой устойчивости ключевых компаний металлургической промышленности Российской Федерации в условиях волатильности; 2. Выявить проблемы и определить пути их решения.

Объектом исследования выступают компании металлургической промышленности России: АО «Уралэлектромедь», АО «Кольская ГМК», АО «Александринская ГРК».

Предметом исследования являются экономические отношения, возникающие при формировании капитала компаний металлургической промышленности в условиях волатильности сырьевых рынков.

Рынок медной промышленности в последнее время вызывает все больший интерес как на мировом, так и на внутреннем рынке. Медь широко применяется в электротехнической и электронной промышленности, строительстве, транспортной промышленности, машиностроении и приборостроении, а также для производства товаров народного потребления. В перспективе ожидается дальнейшее увеличение объемов потребления меди, главным катализатором которого станет развитие электротранспортной промышленности. Для производства электромобиля требуется втрое больше меди, чем для автомобиля с бензиновым или дизельным двигателем. Прочие «зеленые технологии» также подразумевают масштабное использование меди [1, С. 178].

Представителями медной промышленности России являются три крупнейших холдинга: ПАО «ГМК «Норильский никель», далее АО «Уральская горно-металлургическая компания», АО «Русская медная компания» (табл.1).

Таблица 1 – Доли производителей в российском производстве меди 2014–2020 гг., % [2, 3]

Компания	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
ПАО «ГМК «НорНикель»	40,0	40,7	41,0	41,0	42,0	43,0	43,0
АО «УГМК»	43,4	43,7	40,0	40,0	39,0	38,0	38,0
АО «Русская медная компания»	16,6	15,6	19,0	19,0	19,0	19,0	19,0

Конкуренция на рынке меди между производителями определяется не на уровне выпускаемой продукции, а на уровне обеспеченности сырьевыми ресурсами. Конкуренция по цене практически отсутствует в силу того, что стоимость меди и медной продукции формируется исходя из цен на Лондонской бирже металлов (рис.2).

Динамика цен на медь на Лондонской бирже металлов и внутреннем рынке России за анализируемый 2014-2016 гг. была нестабильной в том числе ввиду санкционных ограничений. Вместе с тем в период 2016-2019 гг. наблюдалась тенденция к росту цен в связи с заявлением крупных горнодобывающих компаний о предстоящем дефиците меди вызванным увеличением спроса в электротранспортной промышленности. Данные 2020 г. свидетельствуют о негативной тенденции, вызванной влиянием sars-cov-2. (рис.2).

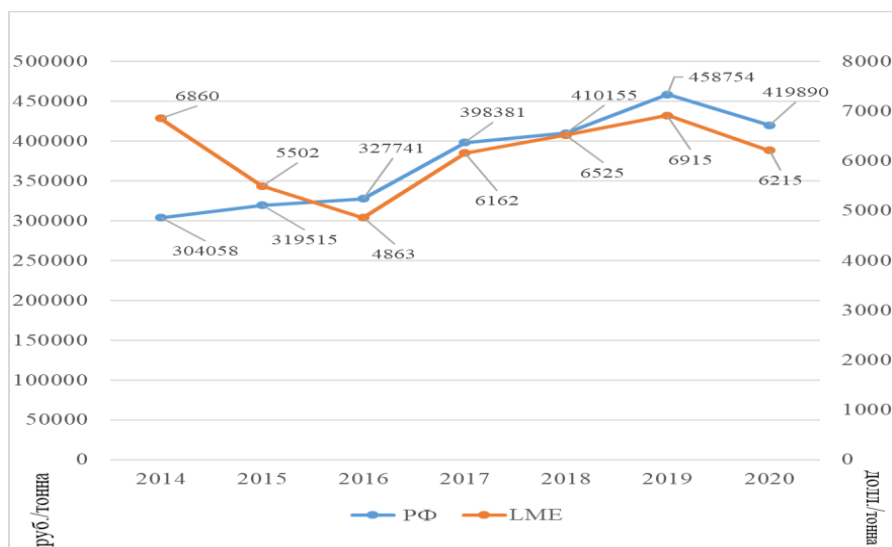


Рисунок 2. Динамика среднегодовых цен (спот) на рафинированную медь на Лондонской бирже металлов (LME) долл./тонн, в Российской Федерации руб./тонна, в 2014–2021 гг. [3]

Ввиду высокой волатильности рынка, компании анализируемого сектора экономики подвергаются высоким финансовым рискам, что приводит к несбалансированной структуре капитала, и сокращению их финансовой устойчивости. Таким образом, негативная динамика цен на рынке меди оказывает влияние на структуру денежного капитала компаний и, соответственно, на их финансовую устойчивость (табл.3, табл.4).

Таблица 3 – Структура денежного капитала компаний медной промышленности РФ, 2014-2019 гг., тыс. руб.<sup>24</sup>

Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019
АО «УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ» (АО "УГМК")						
Собственный капитал	26 116 264	28 959 074	28 632 792	27 932 455	27 125 394	27 334 048
Долгосрочные кредиты и займы	4 394 251	3 888 513	2 972 395	6 018 225	5 544 775	4 516 425
Краткосрочные кредиты и займы	4 107 323	5 197 381	8 201 968	7 938 591	12 227 400	17 795 562
Итого	34 617 838	38 044 968	39 807 155	41 889 271	44 897 569	49 646 035
D/(D+E)	0,25	0,24	0,28	0,33	0,4	0,45
АО «КОЛЬСКАЯ ГМК» (ПАО ГМК "Норильский никель")						
Собственный капитал	68668026	59483499	55748050	58860485	77286157	539860
Долгосрочные кредиты и займы	1960764	3037910	2702843	2975803	3786622	15121688
Краткосрочные кредиты и займы	5454310	9432349	13639750	14680021	14627939	281779942
Итого	76083100	71953758	72090643	76516309	95700718	297441490
D/(D+E)	0,08	0,14	0,2	0,24	0,17	1,05
Показатель	2014	2015	2016	2017	2018	2019
АО «АЛЕКСАНДРИНСКАЯ ГРК» (АО "Русская медная компания")						
Собственный капитал	259307	520602	1140590	1355564	13003457	1378544
Долгосрочные кредиты и займы	377828	5366812	4126214	3960284	4500256	598417
Краткосрочные кредиты и займы	5765680	531554	511822	379496	350304	3443788
Итого	6402815	6418968	5778626	5695344	17854017	5420749
D/(D+E)	0,9	0,08	0,09	0,07	0,07	0,62

Данные проведенного анализа ключевых компаний представителей рынка медной промышленности свидетельствуют о сокращении доли собственного капитала и увеличении заимствований в общих источниках финансирования в периоды снижения цен на рынке меди.

<sup>24</sup> Составлено автором на основе [5,6,7]

Таблица 4 – Показатели финансовой устойчивости компаний медной промышленности РФ, 2014-2019 гг., тыс. руб.<sup>25</sup>

предприятие	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Коэффициент текущей ликвидности (норматив > 2)						
АО "УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ"	3,74	3,1	1,78	1,68	1,26	1,11
АО «Кольская ГМК»	12,53	5,13	2,88	5,29	2,61	0,80
АО "Александринская ГРК"	0,12	0,24	1,05	1,8	0,18	0,90
Коэффициент финансовой независимости (норматив 0,55-0,7)						
АО "УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ"	0,75	0,76	0,72	0,67	0,6	0,55
АО «Кольская ГМК»	0,93	0,86	0,80	0,77	0,84	0,00
АО "Александринская ГРК"	-8,24	-7,92	0,2	0,24	0,25	0,34
Коэффициент обеспеченности СОС (норматив $\geq 0,1$ )						
АО "УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ"	0,45	0,44	0,23	-0,05	-0,16	-0,13
АО «Кольская ГМК»	0,88	0,71	0,57	0,13	0,48	-0,33
АО "Александринская ГРК"	-8,24	-7,92	-7,62	-5,35	-5,79	-1,38
Рентабельность продаж, % (норматив > 8%)						
АО "УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ"	7,7	18,4	9,2	7,5	3,7	1,6
АО «Кольская ГМК»	0,26	0,26	0,12	0,61	0,12	-0,05
АО "Александринская ГРК"	22,8	30	32,1	23,1	35,6	32,2
Рентабельность активов, % (норматив > 3%)						
"УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ"	-0,31	7,47	5,46	-1,79	3,12	0,40
АО «Кольская ГМК»	0,15	0,18	0,08	0,04	0,07	-0,03
АО "Александринская ГРК"	1,07	4,07	10,73	9,21	5,13	15,00
Финансовая устойчивость						
АО "УРАЛЭЛЕКТРОМЕДЬ"	0,88	0,86	0,79	0,81	0,73	0,64
АО «Кольская ГМК»	0,95	0,91	0,84	0,78	0,88	0,06
АО "Александринская ГРК"	0,10	0,92	0,91	0,93	0,38	0,69

Таким образом, для адаптации компаний медной промышленности в условиях волатильности сырьевых рынков необходимо диверсифицировать риски, в том числе путём внедрения цифровых технологий, которые позволят минимизировать затраты в компании, тем самым приведут к сбалансированной структуре денежного капитала и стабильной финансовой устойчивости.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Годовой отчет АО «Уралэлектромедь» за 2017–2019 гг. // АО «Уралэлектромедь». – г. Верхняя Пышма.
2. О состоянии и использовании минерально-сырьевых ресурсов Российской Федерации в 2018г.: государственный доклад Минприроды России/ под ред. Е.А. Киселева.–М.:ФГБУ «ВИМС», 2019.–424 с.
3. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики <https://www.gks.ru/> (дата обращения 05.02.2021).
4. Официальный сайт Лондонской биржи цветных металлов <https://www.lme.com/> (дата обращения 05.02.2021г.)
5. Бухгалтерская отчетность АО «Уралэлектромедь» за 2014–2019 гг. // АО «Уралэлектромедь». – г. Верхняя Пышма.
6. Бухгалтерская отчетность АО «Александринская ГРК» за 2014–2019 гг. // АО «Александринская ГРК»
7. Бухгалтерская отчетность АО «Кольская ГМК» за 2014–2019 гг. // АО «Кольская ГМК»

<sup>25</sup> Составлено автором на основе [5,6,7]

Панфилова Ольга Вячеславовна  
Panfilova Olga  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate professor  
Кафедра финансов  
Department of finance  
ov27vp8@yandex.ru

**ФИНАНСОВЫЙ РЕЗУЛЬТАТ ИННОВАЦИОННОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ  
БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ КОРПОРАЦИИ  
THE FINANCIAL RESULT OF THE BUSINESS PROCESSES  
TRANSFORMATION FOR INNOVATIVE CORPORATION**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли инновационной трансформации бизнес-процессов в формировании финансового результата деятельности корпораций. Исследован генезис теоретических подходов к пониманию взаимосвязи научно-технического прогресса, формирования технологических укладов и участия финансового капитала в инновационном развитии корпораций. Определена взаимосвязь инновационной трансформации бизнес-процессов, расходов на оплату труда и формирования финансового результата корпораций.

**Ключевые слова.** Научно-технический прогресс, корпорация, бизнес-процесс, финансовый капитал, инновационное развитие, затраты на оплату труда, финансовый результат.

**Annotation.** The article is devoted to the role of innovative transformation for business processes in the formation of the corporation financial result. The genesis of theoretical approaches to understanding the relationship between scientific and technological progress, the formation of technological way and the financial capital in the innovative development of corporations is investigated. The relationship between the innovative transformation of business processes, labor costs and the formation of the corporation financial result is determined.

**Keywords.** Scientific and technological progress, corporation, business process, financial capital, innovative development, labor costs, financial result.

Происходящие в последние пятнадцать лет глобальные изменения в технологиях имеют в своей основе ускоряющиеся темпы инновационной трансформации бизнес-процессов корпораций. Изменения в бизнес-процессах и характере труда становятся настолько значительными, что уже воспринимаются как цифровая научно-техническая революция. Набирает обороты новый уровень инновационного развития, а именно полная цифровизация и роботизация производства. В тоже время, наибольшее влияние приобретает цифровая трансформация труда на основе искусственного интеллекта. Она оказывает существенное влияние на бизнес-процессы, увеличивая производительность труда инженеров, архитекторов, сметчиков, промышленных рабочих в сотни раз (например, BIM – технологии и 3D принтеры). Это, несомненно, способствуют не только изменению структуры бизнес-процессов корпораций, но и максимизации приращения инвестированного в эти процессы финансового капитала.

Основу теоретической базы инновационного развития создал Йозеф Шумпетер в начале XX века [1]. Термин "инновация" появился в трудах и начал

использоваться ученым уже начиная с 1930-х годов. Инновация, по определению ученого – «это новая комбинация производственных факторов, мотивированная предпринимательским духом». Он также дал определение капитализма, как «...та форма частной собственности, где нововведения осуществляются за счет заемных средств». Шумпетером была обоснована ведущая роль инноваций в процессе экономического развития за счет перераспределения участвующих в бизнес-процессе факторов воспроизводственного процесса, принадлежащих старым комбинациям, в пользу новых.

По мнению американца П. Друкера [2, 71-73] "инновационная деятельность – это особый инструмент, позволяющий предпринимателю использовать перемены и превращать их в новые возможности для, например, открытия нового бизнеса или оказания новых услуг".

С точки зрения участия финансового капитала в инновационной активности Й. Шумпетер показал, что процесс воспроизводства капитала корпорациями на основе инновационной деятельности не равномерен и имеет пики и спады. Можно отследить, что как только предприниматель, группа предпринимателей или корпорация преодолевают сложности адаптации новой технологии к бизнес-процессу, а также финансовые затруднения, вызванные первоначальным недоверием владельцев капитала к инвестициям в новацию, другими словами, свободный финансовый капитал вовлекается в процесс инновационного развития и открываются новые пути и способы получения прибыли, другие предприниматели или корпорации сразу же следуют за ним (примером является Марк Цукерберг и интернет-проект Facebook).

Исследование С.Ю. Глазьевым [3] формирования длинных волн Кондратьева, проведенное им для капиталистической формации, открыло путь к определению порядка технологических укладов. С.Ю. Глазьевым были выявлены пять технологических укладов последним из которых, является современный информационно-электронный технологический уклад. Им была также раскрыта структура и перспективы развития шестого технологического уклада, определяющего показатели и направления экономического роста на ближайшие два - три десятилетия – цифровую экономику.

С позиций финансов в исследовании темы технологических укладов в процессе воспроизводства финансового капитала является Карлота Перес [4]. В своих исследованиях Перес излагает историю технологических революций, которые, как и у Глазьева, следуют схеме взрыва, спада и обновления, а также их связи с финансовым капиталом. При этом она опирается на определение данное Й. Шумпетером капитализму.

В период, наступающий сразу после создания новой инновационной технологии бизнес-процесса, которая максимизирует финансовый результат деятельности корпорации, новаторский подход быстро распространяется на корпоративный сектор экономики. Чему способствует, направление финансового капитала в новаторский бизнес-процесс с целью сохранения и приумножения. Инновационный бизнес-процесс быстро начинает превосходить

по прибыльности имеющиеся до этого технологии бизнес-процесса, вовлекая в процесс корпоративного воспроизводства существенный объем финансового капитала. Таким образом финансовый капитал, наряду в свою очередь способствует инновационного развития технологий. Устаревшая технология бизнес-процесса, начинает сталкиваться с падением спроса

Вместе с тем, суть инновации, как продукт научно-технического прогресса принципиально сосредоточена на открытии новых путей и способов использования факторов производства, производящих активов и труда, с целью повышения качества и количества произведенного продукта и его конечного обмена на финансовый капитал. Цифровизация и автоматизация бизнес-процессов с позиций корпораций призвана обеспечить получение большего количества продукта с меньшими затратами факторов производства и в первую очередь с меньшими затратами: живого (физического и интеллектуального) труда – он заменяется машинным, то есть роботизируется; энергии и природных ресурсов; финансового капитала. Инновации можно классифицировать как: трудосберегающие; энергосберегающие и капиталосберегающие. В тоже время понятие трудосберегающий может быть принципиально связана с сокращением, занятого в бизнес-процессе персонала, за счет экономии на оплате труда которого и возникает дополнительное приращение капитала.

Экономический рост тесно связан с процессом воспроизводства капитала корпорациями, поскольку результат их деятельности в совокупности составляет ВВП и НД, являющиеся измерителями экономического роста. Труд, как физический, так и интеллектуальный участвует в создании и функционировании бизнес-процессов, контролируемых корпорациями. Таким образом, вырисовывается взаимосвязь и взаимовлияние человеческого и финансового капитала, вовлеченного в процесс инновационной деятельности корпораций, как продукта научно-технического прогресса и показателями экономического роста. Вместе с тем, в модели экономического роста, имеющие в качестве основы функцию Кобба-Дугласа [5]:  $Q = A * L^{\alpha} * K^{\beta}$ , где  $A$  — технологический коэффициент;  $\alpha$  — коэффициент эластичности по труду;  $\beta$  — коэффициент эластичности по капиталу, не ставится вопрос о реальном влиянии характера технического прогресса на экономический рост.

Понятие модели экономического роста не определяет характер инноваций и их влияние на процесс воспроизводства и приращения капитала в реальном секторе на уровне корпораций, несмотря на то что экономический рост имеет принципиальную взаимосвязь с процессом воспроизводства капитала корпорациями. Допускается теоретическое существование некой производственной функции, которая позволяет приблизительно описывать существующие взаимосвязи реального бизнес-процесса, но в действительности ее существование в данной форме более чем спорно.

В процессе приблизить модели экономического роста к реальности, английским экономистом Джоан Робинсон [6] был сделан вывод о том, что размер увеличения богатства в периоде устанавливается не границами

технических изменений, а отсутствием роста заработной платы, определяющей рост производительности. В реалиях сегодняшней экономики косвенным, но не однозначным подтверждением вывода Джоан Робинсон является рост прибыли крупнейших российских банковских корпораций. Так, Сбербанк, являясь флагманом российского банковского бизнеса с конца нулевых годов занимается активной цифровизацией процессов. С 2016 года чистая прибыль компании - российского лидера инновационного развития растет на фоне повышения производительности труда, незначительного роста расходов на одного человека в год, в большей степени отражающего коррекцию не уровень инфляции и сокращения персонала.

Таблица 1. Динамика показателей ПАО Сбербанк [7]

	2016	2017	2018	2019
Численность персонала (человек)	319 200 (-3%)	310 300 (-4%)	293 800 (-5%)	281 300 (-4%)
Прибыль (млрд. рублей)	514.9	674	831	870
ROA %	2.1%	2.9%	3.2%	3.1%
Расходы на человека в год (тыс. рублей)	1 204	1 298	1 376	1 599
Производительность труда (млн. рублей на человека в год)	5.32	6.13	6.59	7.16

Из приведенных в таблице данных очевидно, что существенным источником роста прибыли явилась экономия на оплате труда, сокращенного персонала. Так за период с 2016 по 2019 год экономия за счет сокращения персонала в финансовом результате составила 150 млрд. рублей, что равняется 43 % в размере роста прибыли, рассчитанного также за 4 года.

Необходимо отметить, что сокращение персонала в банковском секторе в первую очередь было вызвано существенной степенью цифровизации процессов и переводом банковских бизнес-процессов в IT – каналы. Инновационная трансформация бизнес-процессов как прикладная реализация достижений научно-технического прогресса способствует максимизации финансового результата, что сказалось на приросте финансового результата за счет увеличения ROA и производительности труда, таким образом определив свое место в приращении капитала. При этом, очевидно, что проявляется трудосберегающий и капиталосберегающий эффект. Однако, этот эффект проявляется в том числе за счет сокращения персонала, подтверждая выводы Д. Робинсон о том, что финансовый результат увеличивают не границы технических изменений, отсутствие роста затрат на оплату труда.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Шумпетер Й. Теория экономического развития. Капитализм, социализм, демократия. М.: Эксмо, 2007.
2. Друкер П. Бизнес и инновации: пер. с англ. – М.: ИД "Вильямс", 2007.



3. *С. Глазьев* О стратегии развития экономики России // Научный доклад – М.: Национальный институт развития, 2011
4. *Перес Карлота* Технологические революции и финансовый капитал. Динамика пузырей и периодов процветания / Карлота Перес ; пер. с англ. Ф.В. Маевского. — М. : Изд-во «Дело» АНХ, 2011. — 232 с.
5. *Cobb C.W., Douglas P.H.* A Theory of Production // The American Economic Review, 1928, vol. 18, № 1, pp. 139—165 Электронный ресурс <http://piketty.pse.ens.fr/files/CobbDouglasAER1928.pdf>
6. *Robinson, J.* Essays in the Theory of Theory of Economic Growth. Macmillan, London. 1962
7. Электронный ресурс <https://www.sberbank.com>

УДК 336.6

Присяжная Раиса Ивановна  
Prisyazhnaya Raisa  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
[rprisyazhnaya@mail.ru](mailto:rprisyazhnaya@mail.ru)

## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА РАЗВИТИЕ КРЕАТИВНЫХ ИНДУСТРИЙ В РОССИИ И МИРЕ IMPACT OF THE COVID-19 PANDEMIC ON THE DEVELOPMENT OF CREATIVE INDUSTRIES IN RUSSIA AND THE WORLD

**Аннотация.** В статье рассматриваются проблемы и тенденции развития креативных индустрий в России и мире в условиях пандемии COVID-19, представлена структура креативного предпринимательства в зарубежных странах, обобщены показатели финансовых потерь креативных индустрий в 2020 году, проведен обзор мер государственной поддержки сферы культуры и креативных индустрий в России и мире.

**Ключевые слова.** Креативные индустрии, инновации, финансирование, государственные механизмы поддержки, пандемия COVID-19.

**Abstract.** The article examines the problems and trends in the development of creative industries in Russia and the world in the context of the COVID-19 pandemic, presents the structure of creative entrepreneurship in foreign countries, summarizes the indicators of financial losses of creative industries in 2020, and reviews measures of state support for the sphere of culture and creative industries in Russia and the world.

**Keywords.** Creative industries, innovation, funding, government support mechanisms, COVID-19 pandemic.

Развитие экономического потенциала любого государства непосредственно связано с эффективной и результативной креативно-инновационной деятельностью, которая является импульсом роста и обеспечивает более широкие возможности устойчивого развития. Пандемия COVID-19 оказала и продолжает оказывать сильнейшее воздействие на все сферы жизни общества в мире, меняя поведение человека и бизнеса. Введенные короновирусные ограничения имеют глобальные последствия для всех секторов экономики. Креативная индустрия не стала исключением.

Креативные индустрии являются быстрорастущим направлением, которое строится на экономической деятельности, основанной на знании, творчестве, идеях и технологиях. Таким образом, в креативной экономике

главным ресурсом является человеческий капитал, а первичная добавленная стоимость продукта создается в виде интеллектуального и творческого контента. 2021 год провозглашен ООН Международным годом креативной экономики в целях устойчивого развития [4].

С начала 2000-Х гг. о креативных индустриях говорят как о новом драйвере экономического развития России за счет снижения зависимости экономики от сырьевого экспорта [6]. Тем не менее, на сегодняшний день, креативные индустрии «вне закона», не определен сам термин «креативные индустрии», нет классификации ОКВЭД отраслей креативной индустрии, нормативно-правовая база, регулирующая креативное предпринимательство требует уточнения и доработки. При этом понимание необходимости развивать различные сектора креативной экономики есть, что находит отражение на региональном уровне при принятии соответствующих стратегий развития. В исследовании будем придерживаться классификации ООН, согласно которой, креативные индустрии включают четыре отрасли (рис. 1).

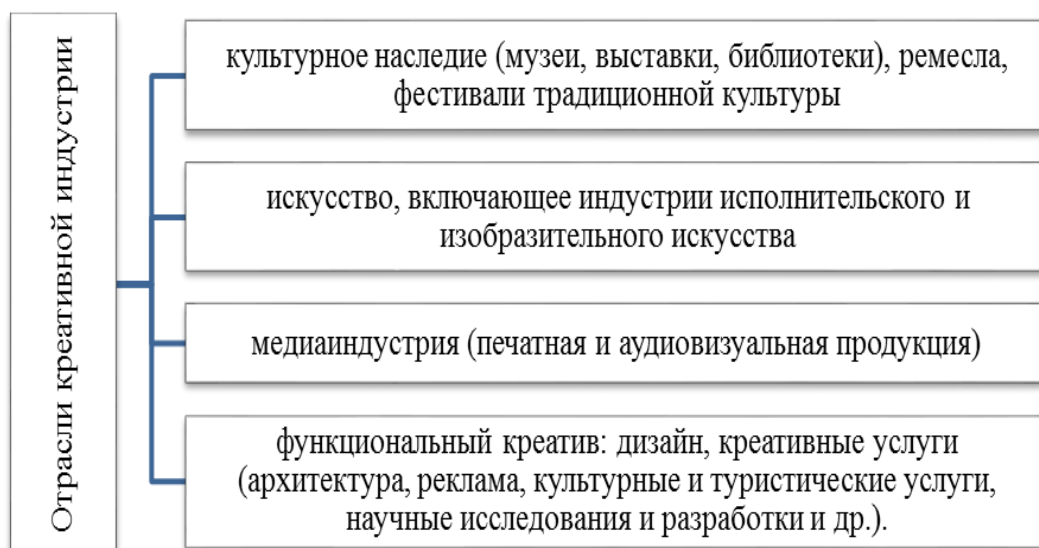


Рисунок 1. Отрасли креативных индустрий [4].

В развитых странах уже давно сделан акцент на развитие креативных индустрий, разработаны различные системы поддержки (табл.1).

Таблица 1 - Структура креативного предпринимательства в странах с системами поддержки креативных отраслей экономики [2]

Страна	Вклад в ВВП страны, %	Количество рабочих мест, млн.	Доля от общего количества рабочих мест, %	Количество фирм, тыс.	Доля от всего бизнеса, %
Индонезия	8	17	16	н/д	н/д
Австралия	6	0,7	6	125	6
США	5	3,5	2	673	4
Италия	5	1,5	6	414	7
Великобритания	4	3	9	284	12
Германия	3	1,2	8	254	8
Нидерланды	3	0,8	11	221	14
Франция	2	0,7	8	324	10

В настоящий момент отсутствуют агрегированные данные по совокупному мировому ущербу для всего креативного сектора, однако доступные национальные и независимые исследования свидетельствуют о потере доходов отраслей в пределах 20-32% в 2020 г. (Германия – 23%, США – 25%, Франция – 25%, Великобритания – 31%, Бразилия – 31,8%). Наиболее серьезный ущерб от пандемии в целом понесли микропредприятия, а также самозанятые (падение доходов – до 60%), они и составляют основу креативных индустрий. Перебои в работе, включая отмену культурных, развлекательных, деловых и спортивных мероприятий спровоцировали кризис в подсекторах и смежных сферах: издательство, брендменеджмент, дизайн, реклама, шоу-бизнес, мерчандайзинг, модная индустрия, сувенирная отрасль и другие.

Сфера культуры и креативных индустрий вследствие коронавирусной пандемии оказалась одной из самых пострадавших. По данным UNESCO, к середине мая 2020 г. 86% объектов культурного наследия и 90% музеев в мире были закрыты. Прогнозируемые потери в этой сфере в России за период весна – лето 2020 г., по оценкам, превысят 120–150 млрд руб. [2].

Одна из основных причин столь высокого уровня потерь состоит в том, что сфера культуры и креативных индустрий отличается высокой степенью фрагментированности и значительной долей малого и среднего бизнеса, самозанятых и фрилансеров. Так, в Европе доля самозанятых в сфере культуры составляет 32% (в 3 раза выше, чем по всем отраслям). В условиях пандемии многие участники сферы оказались вовсе отрезаны от каких-либо источников финансирования. Отмена проектов, остановка съемок, перенос мероприятий и уход спонсоров могут привести не только к убыткам, но и к прекращению деятельности ряда игроков рынка. Так, по данным исследования Международного совета музеев, 13% музеев могут никогда не открыться снова.

Поддержка креативному сектору экономики в период COVID-19 оказывалась как на национальном, так и на региональном и местном уровне. Частные, некоммерческие и благотворительные организации также оказывали меры поддержки. Правительства стран в своих пакетах помощи креативным секторам старались учесть специфику отрасли: финансовую неустойчивость; зависимость от культурных и развлекательных мероприятий; ограниченный доступ к финансовым инструментам; большое количество микропредприятий, и внештатных работников. Так объем помощи креативному сектору экономики в Австрии составил 2 млрд. евро, в Германии - 1 млрд. евро, в Польше – 900 млн. евро, в Японии 882 млн. евро, в Нидерландах – 300 млн. евро, в США – 283 млн. евро. Первоочередной пакет мер был направлен преимущественно на решение краткосрочных проблем с ликвидностью (табл.2.): дотации и субсидии; меры содействия занятости; отсрочка платежей и упрощение административных процедур; структурные меры для укрепления устойчивости.

Таблица 2 - Обзор мер государственной поддержки сферы культуры и креативных индустрий по странам [2]

Страна	Финансовая поддержка организаций (гранты, субсидии, гарантии и др.)	Пособия работникам индустрии	Поддержка в дистрибуции контента	Поддержка в цифровизации индустрии
Ирландия	+		+	
Шотландия	+	+		+
Австралия	+			
Канада	+			
Бельгия	+			
Дания	+	+	+	
Франция	+	+		
Греция	+	+	+	+
Италия	+	+		
Нидерланды	+			
Польша	+	+		+
Испания	+			
Швеция	+	+		

До пандемии объем рынка креативных индустрий России оценивался в 3 трлн. руб. [6]. По прогнозам, доля креативных индустрий в ВВП страны к 2025 г. должна увеличиться с 0,5% до 8,5%, однако, учитывая влияние пандемии, этот сценарий будет скорректирован. За весну и лето 2020 г. креативный сектор потерял 120-150 млрд. руб. [5].

Тем не менее, отдельные направления креативной индустрии продолжают расти. Большой рывок наметился в стриминговых сервисах за счет увеличения трафика слушателей, рынка видеоигр [1]. OTT-платформы (Netflix, HBO, Apple TV), набирают популярность и приносят хороший финансовый результат. В России наиболее резкий рост произошел в сегменте онлайн-кинотеатров. По данным НАФИ, 40% россиян стали тратить больше времени на просмотр фильмов, сериалов и развлекательных передач. Многие музеи и галереи сделали видео экскурсии по своим экспозициям, запустили онлайн-выставки и онлайн-трансляций, был расширен доступ к библиотечным фондам и др.

Для борьбы с распространением коронавируса в России был создан фонд в размере 300 млрд. руб., из резервного фонда Правительства РФ выделено 2,6 млрд. руб. на оказание помощи субъектам малого и среднего бизнеса, которые наиболее пострадали от последствий ограничительных мер, т.е. компании креативного сектора могли воспользоваться этой помощью (гранты на заработную плату; отсрочки по налогам; льготное кредитование, беспроцентные займы, а также отсрочки по кредитам; отсрочки по аренде; мораторий на налоговые проверки; снижение требований к обеспечению госконтрактов и др.). Самозанятые работники в креативных секторах имели возможность получить возврат налога на доход за 2019 г. в полном объеме, а также «налоговый капитал» на платежи в 2020 г. Минэкономразвития России в октябре 2020 г. заключило соглашения и выплате субсидий в размере 259 млн. руб. организациям кинематографии для адаптации аудиовизуальной продукции требованиям, предъявляемым внешними рынками [2].

Таким образом, в сложившихся условиях условия намечается трансформация сферы культуры и креативных индустрий путем ускорения цифровизации отрасли, построением гибридных моделей и появлением новых профессиональных объединений.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Аналитический вестник № 13 (756) Креативные индустрии. Современные тренды развития регионов. Материалы заседания Совета по развитию социальных инноваций субъектов РФ при Совете Федерации Федерального Собрания РФ. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://council.gov.ru/media/files/cArZsej5uEzf7rYuwtsduLBf10bgYRUj.pdf> (дата обращения 7.02.2021 г.)
2. Агентство инноваций города Москвы. Культура и креативные индустрии. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://innoagency.ru/files/Prognoz\\_Culture%20And%20Creative%20Industries\\_Covid.pdf](https://innoagency.ru/files/Prognoz_Culture%20And%20Creative%20Industries_Covid.pdf) (дата обращения 7.02.2021 г.)
3. Департамент многостороннего экономического сотрудничества Минэкономразвития России. Влияние пандемии COVID-19 на креативные сектора экономики Оценка воздействия и международный опыт поддержки. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.economy.gov.ru/material/file/9c05ace1aae8261ef8b73017ed1817a4/obzor\\_praktik.pdf](https://www.economy.gov.ru/material/file/9c05ace1aae8261ef8b73017ed1817a4/obzor_praktik.pdf) (дата обращения 7.02.2021 г.)
4. Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНТКАД). 74 сессия. Вопросы макроэкономической политики. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://undocs.org/ru> (дата обращения 7.02.2021 г.)
5. Российский союз промышленников и предпринимателей – Официальный сайт [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://rspp.ru> (дата обращения 9.02.2021 г.)
6. Присяжная Р.И. Актуальные вопросы развития креативных индустрий в РФ и их роль в повышении конкурентоспособности регионов//Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2020. № 1 (121). С. 67-72.

УДК 336.49

Пузыня Наталия Юрьевна  
Puzynya Nataliya  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
доцент  
Assistant Professor  
Кафедра финансов  
Department of finance  
n\_puzynya@mail.ru

## ПРЕДМЕТЫ ИЗОБРАЗИТЕЛЬНОГО ИСКУССТВА КАК ОБЪЕКТ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА АРТ-РЫНКЕ FINE ARTS AS AN OBJECT OF ALTERNATIVE INVESTMENT ON THE ART MARKET

**Аннотация.** В статье рассматривается арт-рынок, его инфраструктура, общие черты с фондовым рынком, возможности использования предметов изобразительного искусства в качестве объектов альтернативного инвестирования. Исследуются также вопросы влияния пандемии и тенденции развития рынка искусств в будущем.

**Ключевые слова.** Арт-рынок, культурные ценности, предметы изобразительного искусства, инвестиции на арт-рынке

**Abstract.** The article describes art market, it's infrastructure, similarities with the stock market, the possibility of using objects of fine art as objects of alternative investment. The issues of the impact of the pandemic and trends in the development of the art market in the future are also being investigated.

**Key words.** *Art market, cultural values, fine art objects, investments in the art market*

Произведения искусства покупались и продавались с давнего времени, но лишь с середины 20 века стали восприниматься как объекты инвестиционных вложений. Формированию рынка искусства в современном виде способствовал кризис американской экономики 80-х годов прошлого века, переключивший внимание инвесторов с фондового рынка на альтернативные долгосрочные активы, в том числе на культурные ценности. Появились первые агентства, которые стали заниматься исследованием и изучением культурных ценностей в качестве финансовых инструментов и разрабатывать ценовые индексы для отслеживания ситуации на арт-рынке. В этот период и сложился мировой арт-рынок со своей законодательной базой и инфраструктурой продаж, который с тех пор неуклонно растет. В глобальном инвестиционном обороте арт-рынка более 60 % представляют собой предметы живописи.

Арт-рынок по своей сути стал многофункциональным, с одной стороны, это рынок предметов искусства, которыми восхищаются, с другой стороны, рынок современных инвестиций. Развитие мировой экономики, культуры потребления, растущая глобализация и поиск альтернативных источников инвестирования спровоцировали стабильный спрос на произведения изобразительного искусства. Около 50% предметов искусства продаются путем аукционов, остальные продают галереи, частные арт-дилеры и пр. На аукционном рынке более 50 % занимают ведущие аукционные дома Sotheby's и Christies.

Ежегодно публикуются отчеты известных компаний Deloitte Art & Finance, Art Basel & UBS, TEFAF, ArtTactic и Artprice о ситуации на арт-рынке.

Среди ведущих стран на арт-рынке существенную роль играют США, которые занимает 35% мирового рынка, и Китай, доля которого за период двухтысячных годов выросла до 31%. Российский рынок инвестирования в предметы искусства еще только формируется, его доля на мировом рынке – около 1%.

Арт-рынок, несмотря на то что интенсивность сделок на нем существенно ниже, похож на фондовый рынок, а аукционные торги - на биржевые торги, однако есть свои особенности. Предложение на арт-рынке ограничено, оно неэластично, и цена объектов определяется спросом, объекты искусства практически не падают в цене. История существования арт-рынка показывает, что он менее чувствителен к экономическим кризисам и геополитическим событиям, по сравнению с фондовым рынком или реальным сектором.

У фондового рынка и арт-рынка разные факторы ценообразования объектов инвестирования и разная природа рисков [1]. Для рынка ценных бумаг первичными являются внешние факторы конъюнктуры, развитие экономической ситуации и пр. Арт-рынок малочувствителен к экономическим кризисам и политическим событиям. Для него важна мода на отдельных авторов, общие

тренды в мировом искусстве, риски связаны с появлением подделок, краденых объектов и пр. Ряд исследователей считают, что доходность культурных ценностей как альтернативных инвестиций зависит более от факторов, которые влияют на формирование непосредственно доходов и потерю сбережений инвесторов (чем от внешних факторов).

Хотя безусловно отдельные внешние конъюнктурные факторы могут повлиять на тот и на другой рынок. Внешнеполитическое давление и экономические санкции, например, повлияли как на стоимость акций российских компаний, так и на цену лотов российских культурных ценностей и количество их продаж на мировых аукционах в этот период.

По сравнению с другими общеизвестными инвестиционными рынками волатильность арт-рынка (статистический показатель колебаний или изменений по времени цены и доходности объекта вложений) менее изменчива и более устойчива, что является главным преимуществом при долгосрочных инвестициях.

С разработкой индексов арт-рынка представилась возможность оценивать культурные ценности в качестве финансового инструмента и предоставлять их в виде залогов при получении кредита. По оценке Deloitte Art Finance/ArtTactic, стоимость всех кредитов, выданных под залог предметов искусства в 2019 году составляла \$21–24 млрд (в 2013 году аналогичная цифра была \$6 млрд) [2]. Большую долю в данном виде кредитования занимают американские банки (90%), так как в Европе отсутствует необходимая правовая база.

К сожалению, в России данную услугу банки не предоставляют, однако в Москве открыта интернет-платформа art-credit.ru для выдачи займов под залог картин и скульптур XIX-XXI веков.

Как известно, показатели арт-рынка отстают от показателей фондового рынка и глобальной экономики в целом: падение и рост на нем наступают с опозданием в 6–12 месяцев. Считается, что индекс Мея-Мозеса изменяется через 6–9 месяцев после изменения SP500. В кризисные периоды аукционные дома уменьшают предложение, чтобы удержать спрос, а также сохранить высокий процент успешно проданных лотов.

Аналитики Bank of America ожидают [3], что арт-рынок после кризиса, вызванного COVID-19, избежит крутого обвала и продолжит развитие. Данный сектор переживет кризис легче всего, так как он отстранен от понятных всем правил рыночного хозяйства, культурные ценности инфляции не подвержены. Это важные факторы, свидетельствующие в пользу инвестирования на арт-рынке.

Вышли уже ряд отчетов по арт-рынку: Публичный рынок-2020, Global Art Market Outlook 2021 от британской аналитической компании ArtTactic по искусству XX и XXI веков [4], Artsy Gallery Insights Report («Галерейный мир изнутри - 2020») [5], где представлен материал по 1758 галереям из 97 стран. Отчеты демонстрируют, что пандемия обошлась с арт-рынком в целом лояльно,

и, хотя некоторые региональные рынки демонстрируют спад выручки по сравнению с 2019 годом, то, например, в Китае наблюдается рост. Большой волатильности подверглись рынки, предлагающие предметы изобразительного искусства XX и XXI веков, чем импрессионистов или старых мастеров. При общем снижении выручки растут объемы продаж онлайн в ценовом выражении: в 2020 году объемы выросли по сравнению с предыдущим сезоном у всех трех крупнейших игроков: Sotheby's - на 800,1 %, Christie's - на 261,4 %, Phillips - на 184,1 %.

И если большинство экспертов предрекают затишье и отсутствие заметного движения на арт-рынке в 2021 г., больший пессимизм эксперты испытывают по поводу первичного рынка (галерейного), чем вторичного, традиционно занимаемого аукционными домами. В части ценовой структуры рынка наибольшее снижение предрекают предметам искусства нижней ценовой категории.

Bank of America прогнозирует развитие виртуальных торговых площадок, онлайн-аукционов и цифровых каналов связи и общения с покупателями. Арт-рынок ожидает неизбежная трансформация в условиях цифровой экономики, участники должны сменить бизнес-модель.

Из двух ведущих аукционных домов более готов к переходу на новый формат работы оказался Sotheby's. Christie's в 2020 году впервые за последнее десятилетие пропустил вперед Sotheby's по объему торгов - \$3,03 млрд против \$3,74 млрд. В первом полугодии 2020-го выручка Christie's существенно уменьшилась (на 60 % по сравнению с аналогичным периодом 2019 года), и только летом, приняв интернет-торги как неизбежность, топ-аукцион несколько исправил ситуацию.

В 2021 году Christie's сократит тиражи каталогов на 50 %, и вызвано это решение не только пандемией. Исследования аукционного дома за последние несколько лет показали, что из коллекционеров, получивших на руки каталог торгов, ставки делали менее 10 %. Печатный аукционный каталог в большей степени нужен продавцу, в особенности - продавцу непроданного предмета, чтобы иметь напечатанный эстимейт в качестве обоснования цены для последующей частной продажи.

Инфраструктура, позволяющая инвестировать в культурные ценности, в последнее время существенно меняется, это показывают результаты по онлайн-продажам, социальные сети заменили ярмарки в качестве основного канала продаж.

Основные выводы.

- Роль культурных ценностей в финансовой сфере еще недостаточно хорошо изучена, и, именно этот фактор и делает объекты искусства более рисковыми, но и инвестиционно привлекательными объектами в качестве альтернативных инвестиций.

- При определенных условиях культурные ценности могут быть включены в инвестиционный портфель, позволяя диверсифицировать риски.



- Факторы ценообразования и риски на арт-рынке хоть и являются специфичными, однако арт-рынок имеет много общего с фондовым рынком.

- Разработанные на сегодняшний момент арт-индексы позволяют изучать и отслеживать изменения на арт-рынке, чем больше будет накопленной информации, тем более точны будут выводы.

- Прогнозируется, что арт-рынок в условиях кризиса (в данном случае в условиях пандемии) испытает наименьшие потрясения, так как культурные ценности инфляции не подвержены, произойдет временное снижение продаж, связанное скорее с объективным снижением инвестиционной активности, но цены на предметы искусства не упадут.

- Инфраструктура, позволяющая инвестировать в предметы искусства в условиях цифровизации, внедряемые новые технологии, будут постоянно развиваться, привлекая все больше новых инвесторов.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Пузыня Н.Ю., Локтионов А.Н., Михлин А.В. Вопросы оценки культурных ценностей//Имущественные отношения в Российской Федерации. 2012. № 3 (126). С. 36-52.
2. Art & Finance Report 2019 - 6th edition. - Deloitte Art Finance / ArtTactic <https://www2.deloitte.com/lu/en/pages/art-finance/articles/art-finance-report.html>
3. [https://artinvestment.ru/invest/analytics/20200630\\_bank\\_of\\_america.html](https://artinvestment.ru/invest/analytics/20200630_bank_of_america.html)
4. Отчет Art Basel & UBS 2020: он-лайн продажи // ARTinvestment.RU, [https://artinvestment.ru/invest/analytics/20200409\\_onlinereport.html](https://artinvestment.ru/invest/analytics/20200409_onlinereport.html)
5. Artsy Gallery Insights Report («Галерейный мир изнутри — 2020»)// ARTinvestment.RU,
6. Публичный рынок-2020. Отчет ArtTactic // [https://artinvestment.ru/invest/analytics/20201222\\_public\\_market.html](https://artinvestment.ru/invest/analytics/20201222_public_market.html)

УДК 336.6

Райская Ольга Петровна

Rayskaya Olga

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Кафедра финансов

Department of finance

Электронная почта: oose2009@ gmail.com

#### **СИСТЕМНЫЙ ПОДХОД ГОСУДАРСТВА К ПОДДЕРЖКЕ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА КАК ФАКТОР СТАБИЛИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ В РОССИИ**

#### **THE STATE'S SYSTEMATIC APPROACH TO SUPPORTING SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES AS A FACTOR OF ECONOMIC STABILIZATION IN RUSSIA**

**Аннотация.** В статье рассматриваются основные направления государственной поддержки малых и средних предприятий (МСП) в условиях коронавируса COVID-19. Среди них -субсидии для предприятий, помощь в кредитовании и реструктуризации действующих кредитов, помощь с оплатой аренды и выкупом недвижимости, помощь инновационным компаниям, отсрочка и компенсация по налогам, гранты, поддержка экспортеров. В результате реализации мер поддержки бизнес стал прозрачнее - увеличилось количество официально

оформленных сотрудников, увеличился Фонд оплаты труда. В условиях пандемии меры поддержки позволили избежать массового закрытия и банкротств МСП, сокращения персонала, а в перспективе среднесрочного развития после пандемии меры позволят сохранить потенциал МСП, обеспечить не только сиюминутную поддержку, но и условия для успешного возобновления их деятельности в долгосрочной перспективе.

**Ключевые слова.** *Малый и средний бизнес, государственная поддержка, целевое использование, пандемия, кредитные каникулы.*

**Abstract.** The article discusses the main directions of state support for small and medium-sized enterprises (SMEs) in the context of the COVID-19 coronavirus. Among them are subsidies for enterprises, assistance in lending and restructuring existing loans, assistance with the payment of rent and purchase of real estate, assistance to innovative companies, deferral and compensation for taxes, grants, support for exporters. As a result of the implementation of support measures, the business has become more transparent-the number of officially registered employees has increased, and the Salary Fund has increased. In the context of the pandemic, the support measures helped to avoid mass closure and bankruptcy of SMEs, staff reduction, and in the medium-term development perspective after the pandemic, the measures will preserve the potential of SMEs, provide not only short-term support, but also conditions for the successful resumption of their activities in the long term.

**Key words.** *Small and medium-sized businesses, government support, targeted use, pandemic, credit holidays.*

Среди основных мер государственной поддержки предприятий малого и среднего бизнеса следует выделить следующие:

-программа субсидирования процентных ставок (предоставление субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2019 - 2024 годах субъектам малого и среднего предпринимательства по льготной ставке) [1];

-нормативные документы Правительства РФ, направленные на снижение налоговой нагрузки предприятий МСП;

-развитие онлайн сервисов для банков и участников государственных закупок, созданных на базе передовых технологий (B2B онлайн платформа), позволяет значительно сократить время рассмотрения заявок клиентов и увеличить количество контрактов по гос.закупкам;

-увеличение возможностей РГО (региональные Фонды содействия кредитованию малого и среднего бизнеса, АО "Корпорация МСП") ;

-развитие национальных программ, в том числе в области цифровых технологий, позволяющих организовать интеграцию и кооперацию деятельности крупных предприятий и предприятий МСП с целью обеспечения целевых потребностей крупных предприятий ( своеобразный гос.заказ, позволяющий планировать объемы производства и производственные ресурсы).

По-прежнему актуальными и требующими внимания законодателя остаются вопросы поддержки, в том числе финансовой поддержки, предприятий малых форм, не имеющих опыта работы. Особенно актуально это для развивающегося направления франшиз уже работающих предприятий, например, пекарни, кафе, магазины одежды.

В рамках национальной цели «Достойный, эффективный труд и успешное предпринимательство» к 2030 году должно быть увеличено число занятых в сфере малого и среднего предпринимательства, включая индивидуальных предпринимателей и самозанятых, до 25 000 000 человек.

По состоянию на 10 августа 2020 года количество субъектов малого и среднего предпринимательства составило 5,6 млн. предприятий, а количество работников 15 500 000 человек [2].

Достижение национальной цели возможно только с использованием государственных мер поддержки, которые в долгосрочной перспективе будут направлены на сдерживание последствий пандемии (заккрытие предприятий, безработица, сокращение Фонда оплаты труда, ухудшение общей социально-экономической ситуации в стране). Прошедшие опробацию на практике меры поддержки МСП в период коронавируса COVID-19 позволят сохранить потенциал МСП, обеспечить не только сиюминутную поддержку, но и условия для успешного возобновления их деятельности в долгосрочной перспективе.

К таким мерам относятся субсидии для предприятий, помощь в кредитовании и реструктуризации действующих кредитов, помощь с оплатой аренды и выкупом недвижимости, помощь инновационным компаниям, отсрочка и компенсация по налогам, гранты, поддержка экспортеров. *В результате предприятия смогли* получить субсидии, льготные кредиты на выплату заработной платы сотрудникам предприятий ( в том числе с участием РГО), отсрочку по срокам выплаты основного долга по действующим кредитным договорам и/или по уплате текущих процентов на срок от 3-х до 6-ти месяцев. При этом предоставление отсрочки не повлияло на качество кредитной истории компаний МСП. Выросла доля государственных закупок для субъектов малого и среднего предпринимательства, что требует увеличения количества средних предприятий.

Опыт пандемии показал важность развития цифровых технологий в РФ. Те виды бизнеса, которые не успели перейти на предоставление товаров и услуг в онлайн-формате или придерживаются бизнес-моделей, связанных исключительно с предоставлением персональных оффлайн-услуг, сейчас подвержены риску банкротства. Получили стремительное развитие он-лайн сервисы предоставления банковских услуг для участников государственных закупок - кредиты и банковские гарантии для участия в тендерах, для исполнения обязательств по возврату авансовых платежей и/или исполнению контрактов. Такие услуги предоставляются электронными платформами (маркетплейсы).

Кризисные периоды и их последствия часто являются движущим фактором для последующего более динамичного развития законодательных инициатив и применения на практике новых финансовых инструментов, новых подходов к формированию финансовых и производственных связей, кооперации между различными субъектами предпринимателей, поддержки государства, некоммерческих фондов. Это, по сути, создание инновационной экосистемы, включающей программы финансовой поддержки молодых предпринимателей, программы поддержки инноваций в интересах средних и крупных компаний. Такие программы предполагают финансовую поддержку в виде грантов предпринимателям, а специализированные Фонды отвечают за продвижение

созданного продукта. Глобальной целью программ является использование потенциала сегмента МСП в разных отраслях экономики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Постановление Правительства РФ от 30 декабря 2018 г. № 1764 "Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским кредитным организациям на возмещение недополученных ими доходов по кредитам, выданным в 2019 - 2024 годах субъектам малого и среднего предпринимательства по льготной ставке". Эл.ресурс: [https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/72041688\](https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/72041688/)
2. "В России сократилось число малых и средних предприятий". Эл.ресурс: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2020/08/11/836350-v-rossii-sokratilos-chislo-malih-predpriyatii>

УДК 658.14.17

Татаринцева Светлана Геннадьевна  
Tatarintseva Svetlana  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Docent  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
tatsg@mail.ru

## МЕТОДОЛОГИЯ МОНИТОРИНГА ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОРПОРАЦИИ METHODOLOGY FOR MONITORING THE FINANCIAL POLICY OF THE CORPORATION

**Аннотация.** В публикации кратко изложены позиции в отношении методологических аспектов мониторинга финансовой стратегии и финансовой политики корпорации, основанные на авторском мнении в отношении понятийного аппарата, необходимого для обоснования структуры диагностического мониторинга. Ориентация на объекты, предметную область и формы финансовой политики корпорации закладывает основы предпочтений выбора ключевых показателей мониторинга.

**Ключевые слова.** *Корпорация, финансовая стратегия корпорации, финансовая политика корпорации, финансовый мониторинг, методы big-дата в мониторинге*

**Abstract.** The publication summarizes the positions on the methodological aspects of monitoring the financial strategy and financial policy of the corporation, based on the author's opinion on the conceptual framework necessary to justify the structure of diagnostic monitoring. The focus on the objects, subject area and forms of the financial policy of the corporation lays the foundation for the preferences for the selection of key monitoring indicators.

**Key words.** *Corporation, financial strategy of a corporation, financial policy of a corporation, financial monitoring, big-date methods in monitoring*

Рассмотрение методологии мониторинга финансовой политики корпорации требует первоначального построения базовых авторских суждений о понятиях: «корпоративная стратегия», «виды корпоративной стратегии роста», «финансовая стратегия корпорации», «финансовая политика корпорации», «элементы механизма цифровизации в мониторинге», «мониторинг финансовой политики», ряда других.

Наиболее распространенный взгляд таков, что корпоративная

стратегия - комплексная стратегия, характеризующая общее направление развития корпорации. Стратегия имеет долгосрочный горизонт с возможностью и необходимостью корректировки. Стратегия роста не единственный тип корпоративной стратегии, однако, как правило, доминирует в крупных публичных корпорациях и, в свою очередь, разделен на три основных вида:

- интенсивный рост, планирующий использование возможностей имеющихся рынков. Интенсивный рост заключается в ориентирах на увеличение сбыта, расширение границ рынков, усовершенствование продукции, товаров, услуг;

- интеграционный рост предполагает, при наличии прочных позиций, перемещение в рамках отрасли назад (владение и контроль над поставщиками), вперед (владение и контроль над системой распределения, то есть над покупателями), по горизонтали (усиление контроля над конкурентами, владение в терминах слияния, поглощения, покупки ценных бумаг других компаний);

- диверсификационный рост используют в тех случаях, когда потенциал роста находится за границами отрасли по одной или нескольким причинам: отрасль не дает корпорации возможности для дальнейшего роста, возможности роста за пределами отрасли значительно привлекательнее. В таких случаях существует три вида диверсификации: концентрический (новый товар похож на существующий, но формируется отдельный класс клиентов), горизонтальный (другой ассортимент для текущей клиентуры), конгломератный (другой ассортимент для текущей и новой клиентуры).

Систематизация и интерпретация литературных источников подтверждает наличие целого ряда концептуальных подходов к выбору первого из необходимых признаков понятия, словесно выраженного в термине «финансовая стратегия корпорации». Формулировка ключевого методологического признака не достаточна для глубокого раскрытия содержания понятия. Автором выделено четыре подхода, имеющих определенные смысловые пересечения: система формирования финансовых ресурсов; форма финансовой модели корпорации; инструментарий финансового планирования и прогнозирования; система финансовых целей корпорации в конфигурации дерева целей. Финансовая стратегия корпорации понятийно жестко коррелирует с термином «стратегия корпорации» со своей совокупностью специфических признаков. Как правило, позиционируется как план. Теоретико-методологические аспекты находятся в стадии развития.

С учетом вышеназванных подходов и их частичной интеграции, на наш взгляд, финансовую стратегию возможно считать имитационной финансовой моделью корпорации, которая объединяет инструментарий финансового планирования и прогнозирования с акцентом на учет факторов определенного риска и неопределенности среды деятельности корпорации.

Теоретически, методологически и практически наиболее исследована на уровне государственных и муниципальных финансов. Представляется актуальным кратко рассмотреть различные аспекты финансовой политики

корпорации - как самостоятельного экономического агента.

Предполагается, что финансовая политика корпорации является продуктом стратегического и тактического финансового менеджмента, политикой управления финансовой деятельностью, одной из характерных функций управления [1].

Теоретико-методологически внутреннее содержание любой экономической категории включает несколько элементов. В частности, финансовая политика корпорации, по авторскому мнению, объединяет:

- общественное назначение, то есть ту идею, которая отражена в выполняемых функциях финансовой политики корпорации;

- обобщенную характеристику объектов, субъектов и областей предмета финансовой корпоративной политики как ее теоретического обоснования и практической деятельности корпорации;

- комплекс основных необходимых и достаточных необходимых специфических признаков, составляющих содержание рассматриваемого понятия.

Политика всегда отношение субъектов (акционеров, менеджеров всех уровней управления, персонал корпорации в целом) к составу, содержанию объектов и отдельных форм политики. В качестве объектов принимают капитал, денежные потоки, доходы, расходы, прибыль. Предметная область - финансовые отношения. Формируются по поводу управления объектами финансовой политики между корпорацией и другими хозяйствующими субъектами, внутри корпорации.

Финансовую политику корпорации, на наш взгляд, возможно представить несколькими формами: инвестиционная, политика финансирования, управления оборотным капиталом, дивидендная, амортизационная, учетная. Тесно связана с маркетинговой, производственной, кадровой, инновационной [2]. Баланс форм и объектов финансовой политики должен быть отчетливо структурированным. Корреляции могут быть, например, такими:

- инвестиционная политика – инвестиционный денежный поток;

- дивидендная политика – прибыль, денежный поток по финансовой деятельности;

- политика финансирования- капитал

- политика управления оборотным капиталом- операционный денежный поток;

- учетная политика – операционный и инвестиционный денежный поток;

- амортизационная политика – доходы, расходы.

Укрупненные этапы финансового мониторинга:

1. Определение согласованности вида общекорпоративной стратегии роста с формами финансовой политики (наблюдение уровня рисков и неопределенности финансовой среды по типам политик, обеспечения конкурентоспособности).

2. Наблюдение пропорций целевого направления в каждой форме

финансовой политики корпорации в стоимостной и учетной концепции на основе комплекса финансовых индикаторов результативности.

3. Оценка степени совместимости форм политики с точки зрения рисков при агрессивной, умеренном и консервативном подходах к рискам для сохранения и роста устойчивости корпорации.

4. Комплексный мониторинг стратегической и текущей финансовой политики.

Итоги мониторинга призваны, в том числе, вносить корректировки, служат инструментом не только внутреннего финансового контроля и контроллинга, но и позволяют обеспечить обратную связь в управленческом процессе.

Методы и методики мониторинга финансовой политики корпорации в настоящее время демонстрируют все более тесную взаимосвязь с цифровизацией в разрезе трех основных ключевых составляющих.

Во-первых, это данные. Широкий объяснительный смысл данных включает их увеличивающийся объем, подготовку в форме структуризации, машинную обработку. Может быть использовано несколько подходов к структуризации как отдельных, так и комбинированных (сценарный, функциональный, источниковый).

Во-вторых, это потребности. Обширные потребности испытывают различные пользователи: акционеры, инвесторы, кредиторы и так далее. Необходимо полное доверие к итогам машинной обработки информации. Требуется оптимизация организационно-финансовых аспектов постановки процесса.

Третья составляющая – менеджмент, в частности, выбор инструментов экспертной поддержки [3].

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Татаринцева С. Г. Мониторинг основных тенденций финансовой политики корпораций. /С.Г. Татаринцева. Финансовая политика России на современном этапе. Сб. научн. ст. к юбилею М.В. Романовского. - СПб: СПбГЭУ - 2017. - С. 95-106.

2. Татаринцева С. Г. Основные этапы формирования и реализации стратегии и тактики финансовой политики корпорации// Научное обозрение. Серия 1. Экономика и право. 2017 - № 6.- С. 109-119.

3. Татаринцева С. Г. Взаимосвязь мониторинга корпоративной финансовой стратегии с экономической цифровизацией и программным обеспечением. // Инновационное развитие экономики. – 2018. - №3 ( 45).- С.219-228.

Тюленева Наталия Александровна  
Tyuleneva Nataliya  
Томский государственный университет  
Tomsk State University  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансов и учета  
Department of Finance and Accounting  
aola79@yandex.ru

## ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ STATE REGULATION OF RUSSIAN COMPANIES SUSTAINABLE DEVELOPMENT

**Аннотация.** В статье прослеживается связь национальных проектов с трехмерной моделью оценки устойчивости российских компаний. Логика рассуждений проиллюстрирована результатами обследования отчетов в области устойчивого развития с помощью аналитической платформы Дедуктор. Установлено, государственная финансовая поддержка перехода компаний на режим устойчивого развития способствует достижению Россией целей устойчивого развития, определенных на глобальном уровне в соответствии с мировой повесткой до 2030 года.

**Ключевые слова.** Государственное регулирование, национальные проекты, корпоративная устойчивость.

**Abstract.** In the article, the connection between national projects and a three-dimensional model of Russian companies' sustainability assessment is monitored. Logic of reasoning is illustrated by results of sustainability reports monitoring due to analytics platform Deductor. It has been defined that state-financing backing for companies' transfer to sustainable development helps Russia to achieve the goals of sustainable development specified at the international level in accordance with global agenda until 2030.

**Key words.** State regulation, national projects, corporate sustainability.

В условиях глобализации процесс создания стоимости кратно усложняется. Цифровая трансформация бизнеса, сопровождающаяся, в т.ч., цифровизацией корпоративной отчетности, способствует появлению как новых рисков, так и возможностей для компаний, их партнеров, общества в целом. Чтобы инициировать экономический рост, необходима перенастройка финансовой системы на приоритетное распределение ресурсов с адекватным финансово-организационным механизмом взаимодействия финансового и реального секторов экономики.

На наш взгляд, в решении поставленной проблемы ключевую роль может сыграть переход российских компаний на режим устойчивого развития. В основе такого подхода лежит концепция устойчивого развития. Государственное регулирование процессов устойчивого развития в РФ нашло отражение в ряде документов, начиная с 1996 года [1-3]. Первоначально принятие принципов устойчивого развития рассматривалось на макроуровне, затем – мезоуровне и, в конечном итоге, привело к пониманию необходимости обеспечения устойчивости на микроуровне, что получило название корпоративной устойчивости. На важность мер государственной поддержки устойчивого



развития компаний, работающих в условиях нестабильной внешней среды, указывают зарубежные авторы, в частности, N.E. Landrum, (2018), на примере Китайской Народной Республики - Yi Quan (2018) и т.д. [6-7].

На сегодняшний день в реальном секторе экономики наблюдается тенденция существенного расширения информационной базы. В дополнение к финансовой компании формируют нефинансовую отчетность, представленную в виде отчетов в области устойчивого развития, социальных, экологических, интегрированных. Одновременно наблюдается расширение состава индикаторов за счет включения в трехмерную модель оценки устойчивого развития социальной и экологической компонент, комплексно характеризующих результаты деятельности создающей ценность компании. Наличие современных систем диагностики устойчивости, основанных на информационных технологиях, искусственном интеллекте и Big Data выступает главным конкурентным преимуществом компании. Это позволяет привлекать финансовый капитал на более выгодных условиях, способствует повышению рыночной стоимости за счет улучшения деловой репутации, повышает кредитный рейтинг.

Ниже представлены результаты проведенного нами эмпирического исследования, позволяющие сделать некоторые выводы относительно государственной финансовой политики в области регулирования устойчивого развития компании в целях повышения заинтересованности ключевых стейкхолдеров (государства, научного и бизнес-сообщества), определяющих ее доступ к ресурсам.

Прежде остановимся на отдельных результатах обследования нефинансовой отчетности по данным Национального регистра и Библиотеки нефинансовых отчетов Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП). Если за 2018 г. накопительным итогом в Библиотеке было зарегистрировано 826 отчетов, представленных 167 крупнейшими российскими компаниями различных секторов экономики, то по последним отчетным данным за 2019 г. зарегистрировано уже 897 отчетов, представленных 172 компаниями [4]. В 2019 г. большую часть из анализируемого массива корпоративной отчетности составили социальные отчеты (36%), а также отчеты в области устойчивого развития (35%), в меньшей степени были представлены интегрированные отчеты (20%) и экологические (9%). По сравнению с предыдущим годом наблюдалось некоторое увеличение интегрированных отчетов и отчетов в области устойчивого развития (на 4 и 2 пункта соответственно), снижение социальных отчетов (на 6 пунктов), при этом количество экологических отчетов практически не изменилось.

Далее остановимся на результатах обследования нефинансовых отчетов с помощью аналитической платформы Дедуктор. Нами был проведен анализ абсолютного числа видов нефинансовых отчетов, а также относительных показателей, характеризующих удельный вес отдельных видов отчетов, с учетом

отраслевой принадлежности российских компаний. Анализ абсолютного числа видов нефинансовых отчетов позволил сделать следующие выводы.

*Во-первых*, половину интегрированных отчетов сформировали компании энергетики (50% от общего числа интегрированных отчетов). Полученный результат коррелирует с результатами исследования Российской Региональной сети по интегрированной отчетности (РРС), согласно которым в группу лидеров вошли компании, представляющие «Атомную промышленность», «Электроэнергетику» и «Телекоммуникации и связь» [5, 175-177].

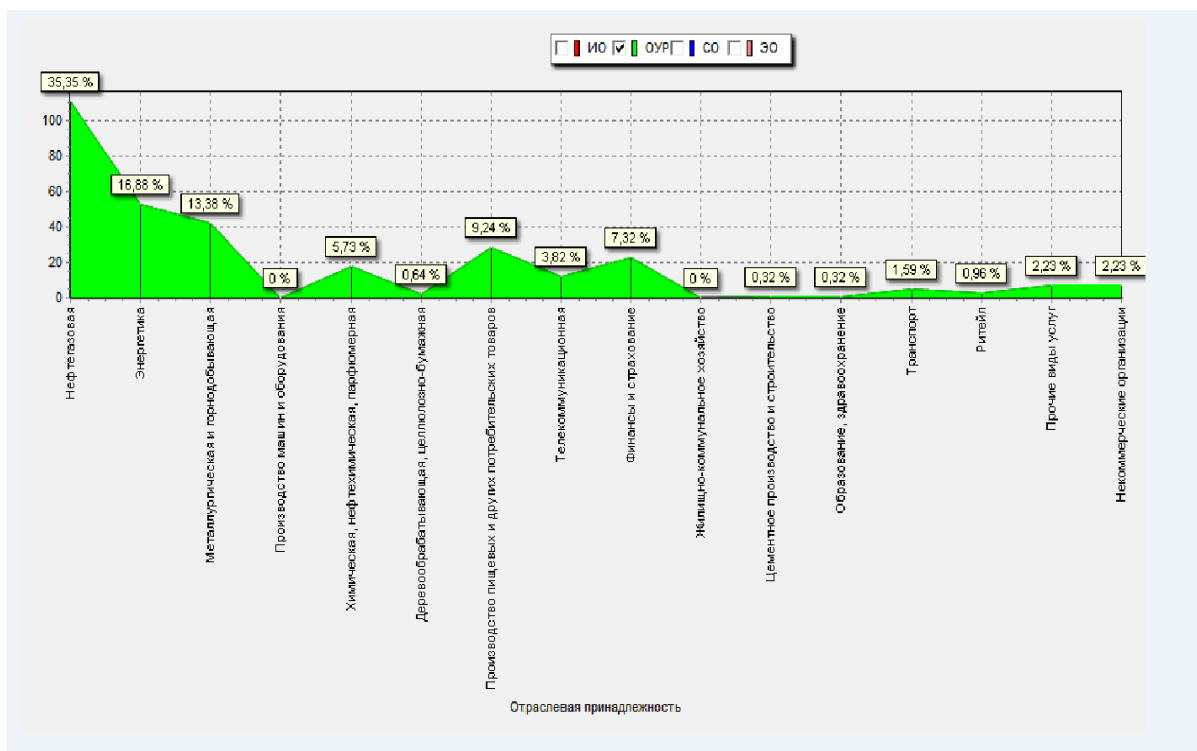


Рисунок. Распределение отчетов в области устойчивого развития по отраслевой принадлежности российских компаний, %

*Во-вторых*, лидером по количеству отчетов в области устойчивого развития (как и экологии, 35% и 50% соответственно) является нефтегазовая отрасль (рисунок). Добыча природных ресурсов неразрывно связана с проблемами экологии, поэтому компании стремятся донести до пользователей соответствующие индикаторы и информацию о мерах, принимаемых для защиты окружающей среды.

*В-третьих*, наибольшая часть социальных отчетов представлена компаниями финансовой сферы (20%), что представляется логичным. Основным капитал этой отрасли – это сотрудники, соответственно, забота о них является одной из ключевых ценностей компании. Финансовые структуры, как правило, обладают соответствующими финансовыми ресурсами для стимулирования персонала.

Интересной представляется аналитика относительных показателей.

Ведущая отрасль, компании которой предпочитают формировать отчеты устойчивого развития, – это ритейл (75% от общего числа отчетов), при этом в абсолютном выражении это только 1%. Компании нефтегазовой отрасли, лидирующей по количеству отчетов в области устойчивого развития, отдают предпочтение данным отчетам и в относительном выражении (65% всех выпускаемых отчетов в отрасли).

На основе анализа законодательной и нормативной базы мы пришли к выводу, что из 12 национальных проектов концептуально соответствуют трехмерной модели корпоративной устойчивости следующие три: «Экономический рост», «Человеческий капитал» и «Комфортная среда для жизни» [2]. Вместе с тем представленные нацпроекты финансово слабо либо практически совсем не связаны с регулированием процессов устойчивого развития российских компаний. В начале 2021 года произошло реформирование работы с национальными проектами, что выразилось в формировании пяти рабочих групп по важнейшим направлениям экономического развития. В создании современной финансовой системы с адекватным финансово-организационным механизмом взаимодействия финансового и реального секторов экономики ключевую роль, по нашему мнению, призвана сыграть 4-я группа – клиентоцентричное государство. В качестве основных задач сформулированы: цифровые межведомственные инструменты; проектное управление: нацпроекты и госпрограммы; риск-ориентированный подход в контрольно-надзорной деятельности (КНД); улучшение делового климата. Думается, процесс государственного регулирования устойчивого развития компаний должен стать приоритетным в КНД что, с одной стороны, позволит своевременно выявлять проблемные места, с другой стороны, совершенствовать госрегулирование на микроуровне с учетом лучших мировых практик.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Концепция перехода Российской Федерации к устойчивому развитию [Электронный ресурс]: указ Президента РФ от 01.04.1996 № 440 // «Консультант Плюс»: справочная правовая система. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=EXP&n=233558#08837133157000161>
2. О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года [Электронный ресурс]: указ Президента РФ от 07.05. 2018 г. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/57425>
3. Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации [Электронный ресурс]: распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017 № 876-р // «КонсультантПлюс»: справочная правовая система. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=EXP&n=233558#08837133157000161>
4. Национальный Регистр и Библиотека корпоративных нефинансовых отчетов РСПП.2018- 2019. URL: <http://xn--o1aabe.xn--p1ai/simplepage/157>
5. *Гейзер А.А., Жутяева С.А.* Прозрачность и верифицируемость интегрированной отчетности на примере ОАО «РЖД» // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2019. № 47. С. 174-181.
6. *Landrum N.E.* Identifying Worldviews on Corporate Sustainability: A Content Analysis of Corporate Sustainability Reports / N.E Landrum, B.Ohsowski // Business Strategy and the Environment. 2018. Vol. 27. №1. P. 128-151.
7. *Quan Yi.* Firm sustainable development and stakeholder engagement: The role of government support / Yi Quan, Wu Huiying, S. Li, S. Ying // Business Strategy and the Environment. 2018. Vol. 27. № 8. P. 1145-1158.

Федоров Константин Иванович  
Fedorov Konstantin  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Доцент  
Docent

Кафедра финансов  
Department of Finance  
kif61@yandex.ru

Федорова Светлана Викторовна  
Fedorova Svetlana  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Доцент  
Docent

Кафедра финансов  
Department of Finance  
svtlfedorova@yandex.ru

## ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ PROBLEMS OF INVESTMENT SUPPORT OF INNOVATION ACTIVITY

**Аннотация:** Определяется роль цифровизации в экономическом развитии России, необходимость инвестиций в инновации, дается оценка потенциала роста ВВП России за счет внедрения цифровых технологий, выделяются препятствия в процессе создания инновационного сектора экономики.

**Ключевые слова:** цифровая экономика, инвестиции в инновации, формы организации и финансирования инвестиционной деятельности.

**Abstract:** The role of digitalization in Russia's economic development, the need for investment in innovation, and the potential for Russia's GDP growth due to the introduction of digital technologies are assessed, obstacles in the process of creating an innovative sector of the economy are highlighted.

**Keywords:** digital economy, investment in innovation, forms of organization and financing of investment activities.

Движущей силой современного общества стало массовое использование компьютерных технологий и связанное с этим развитие постиндустриального общества. Постиндустриальное общество характеризуется высокой долей наукоемких производств, развитием инновационного сектора и занятостью населения преимущественно в сфере услуг.

Концепция «Индустрии 4.0» предполагает массовое внедрение инновационных киберфизических систем в производство в целях обслуживания человеческих потребностей, которое должно совершаться без участия человека в автономном режиме. Некоторые страны уже применяют подобную практику в повседневной жизни. Такие инструменты цифровой экономики как большие данные, облачные сервисы, «Интернет вещей», 3D печать, искусственный интеллект, будут основой нового этапа.

Автор книги «Четвертая промышленная революция» Клаус Шваб подразумевает под Индустрией 4.0 - технологии, которые объединяют физические, цифровые и биологические сферы, оказывающие влияние на все жизненные сферы человека. [1, с. 17].

Таким образом, можно говорить об основном направлении инноваций XXI века - цифровизации. Уже сегодня цифровая экономика обеспечивает более 15,5% мирового ВВП: в ведущих государствах - от 10 до 35% ВВП, в развивающихся странах - от 2 до 18%. Доля цифровой экономики в Российской Федерации находится в пределах 3% ВВП.

По итогам 2020 года в рейтинге «Глобальный инновационный индекс» (The Global Innovation Index) Россия располагается на 47 месте из 131 оцениваемых стран, что на одну позицию хуже, чем в 2019 году. Однако по ряду показателей, таких как высшее образование, объем рынка, информационные технологии, исследование и развитие, Россия находится на более высоких местах. А по показателям экологическая устойчивость и регулятивная среда на существенно более низких.

В 2020 году, как и в 2019-м, рейтинг инновационного развития возглавила Швейцария. Для первой десятки стран лидеров характерен значительный уровень эффективности инноваций, а именно, соотношение между затратами на ресурсы и полученными результатами. Укрепляются позиции стран Азии. Впервые в 2020 году Южная Корея вошла в топ-10 стран. Быстрое продвижение в рейтинге показывают Индия, Китай, Филиппины и Вьетнам. [2]

Таким образом, анализ рейтинга «Глобальный инновационный индекс» говорит о среднем уровне конкурентоспособности российской инновационной системы и низком уровне результативности инноваций исходя из показателей ВВП и инвестиций в НИОКР.

Так, в рейтинге ЮНЕСКО - Россия входит в первую десятку по объему инвестиций в НИОКР (\$40,3 млрд.). Десятое место в мире по затратам на науку и масштабы занятости в этой сфере не дают должную результативность научной деятельности. Россия отстает от ведущих стран по количеству патентов - от США в 16 раз, от Китая – в 38 раз. Но если сравнивать уровень инвестиций к ВВП в России с другими странами, то показатель окажется не в ее пользу: в России он равен 1,1% от ВВП, среднемировой - 1,7%, а в Северной Америке и Западной Европе он еще выше – 2,5%.

По числу работающих в области фундаментальной науки и НИОКР Россия стоит на третьем месте в мире и входит в число разработчиков-лидеров в атомной и водородной энергетике, энергосберегающих системах, разработке прикладных программных средств, авиастроение и др. Однако по количеству ученых на 10 тыс. занятых Россия находится на 34 месте. Более низкая позиция страны по показателю внутренних затрат на исследования и разработки в расчете на одного исследователя – 47 позиция.

В указе «О национальных целях развития РФ на период до 2030 года», принятом в июле 2020 года, сформулирована задача «обеспечение присутствия

Российской Федерации в числе десяти ведущих стран мира по объему научных исследований и разработок». [3]

Успех реализации инновационной деятельности определяется во многом формами финансирования. Основным источником финансирования науки в России традиционно остается федеральный бюджет. В отличие от России страны-лидеры финансируют НИОКР на 70% частным бизнесом. В России сейчас обратная ситуация. Однако указанных источников не хватает для развития инновационного направления, несмотря на то, что государство оказывает поддержку. Более того, в силу главного преимущества нашей страны - огромной площади - проблемой становится распределение ресурсов между городами федерального значения и регионами. Именно в регионах базируется наибольшее количество инвестиционных программ, однако и по сей день остро стоит вопрос финансирования, особенно в условиях неопределенности, когда присутствует большая вероятность не окупить вложенные средства.

Кроме того, до настоящего времени неэффективно распределялась структура спроса: большую часть оборудования и комплектующих предприятия приобретали из-за рубежа, в то время как собственные технологии развивались крайне медленно. В условиях нынешней политической ситуации из-за ограничения поставок зарубежных ресурсов, в том числе высокотехнологичной продукции, Россия вынуждена искать замену или производить необходимую продукцию собственными ресурсами, пожиная плоды упущенного времени.

Еще одной значительной составляющей устойчивого инновационного развития является интеллектуальный капитал. На мировом рынке данная составляющая капитализируется следующим образом: квалификация подтверждается соответствующими лицензиями и сертификатами, а знания подтверждаются правами интеллектуальной собственности. Россия находится в числе пяти стран с наибольшими государственными инвестициями в развитие технологий, научные изыскания и культуру. Однако число зарегистрированных в год патентов составляет всего 35000-40000 и проходит не более 4500 сделок с ними (в то время как в Китае и США эти значения исчисляются миллионами). Более того, значительная часть патентов продается за рубеж так как отечественные производственные предприятия попросту не имеют ресурсов на их внедрение. Возникает необходимость дополнительной поддержки предприятий и стимуляции развития патентного права. [4] Планировалось, что изменить положение сможет национальный проект «Наука». Однако, в конце августа 2020 года Счётная палата РФ сообщила о нехватке финансирования для реализации национального проекта «Наука».

На сегодняшний день Россия имеет большое количество потенциальных возможностей и предпосылок для успешного развития инновационной отрасли, к ним можно отнести достаточный уровень развития науки и исследований в области высокотехнологичной продукции, наличие финансовой поддержки со стороны государства (хоть и недостаточном количестве), наличие передовых предприятий, готовых внедрять инновации в свою деятельность. Более того, в

настоящее время государство уделяет особое внимание деятельности в данной области ввиду политической и макроэкономической ситуации, поэтому в ближайшее время наша страна может войти в число лидеров инновационной сферы и, как следствие, занять нишу в 5-10% на рынках товаров и услуг в сфере высоких технологий.

Основная задача нашей страны состоит в том, чтобы сформировать инвестиционные условия для вывода на мировой рынок конкурентоспособной инновационной продукции в целях реализации основных национальных стратегических приоритетов.

Приоритетными вопросами инновационного развития страны становятся меры инновационной политики государства, стимулирования вовлечения частного бизнеса (в том числе среднего и малого) в инновационную деятельность, поощрение конкуренции в научной сфере.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Шваб К. Четвертая промышленная революция / К. Шваб - «Эксмо», 2016 - (Top Business Awards)
2. Global innovation index 2020. Who Will Finance Innovation? // World intellectual property organization (WIPO) URL [https://www.wipo.int/global\\_innovation\\_index/ru/2020/](https://www.wipo.int/global_innovation_index/ru/2020/)
3. О национальных целях развития РФ на период до 2030 года: Указ Президента РФ от 21.07.2020 № 474 [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://base.garant.ru/products/ipo/prime/doc/74304210/>
4. Виноградова Е. Почему интеллектуальная собственность в России не продается [Электронный ресурс] Режим доступа: [https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2019/06/05/803013-intellektu\\_almaya-sobstvennost](https://www.vedomosti.ru/partner/articles/2019/06/05/803013-intellektu_almaya-sobstvennost)

УДК 336.6

Черненко Владимир Анатольевич  
Chernenko Vladimir Anatolyevich  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
kafedrafinansov2019@mail.ru

## ФИНАНСОВАЯ МОДЕЛЬ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ FINANCIAL MODEL OF NATIONAL ECONOMY DEVELOPMENT

**Аннотация.** В работе рассматриваются причины сложившейся финансовой модели. Определены проблемы регулирования национальной экономики. Предлагаются подходы перехода к новой финансовой модели, направленной на обеспечение роста национальной экономики.

**Ключевые слова.** Финансовая модель, региональные проблемы, финансовая система, уровень жизни, бюджетные средства.

**Abstract.** The paper considers the reasons for the current financial model. The problems of regulation of national economies are identified and approaches to transition to a new financial model aimed at ensuring the growth of the national economy are proposed.

**Keywords.** Financial model, regional problems, financial system, standard of living, budget funds.

Политическая обстановка, агрессивная экономическая политика к России США вызывает необходимость выработки концептуальных подходов, направленных на защиту национальных интересов, величины роста ВВП, расширение социальной направленности с использованием инструментов, обеспечивающих качественное содержание воспроизводственного процесса в интересах бизнес-среды и населения, развития современных технологий.

«Перезагрузка» модели национальной экономики – определяющий вектор развития экономики Российской Федерации, связующим звеном которой является финансовая модель. Национальная финансовая модель определяет содержание общественных интересов, являясь инструментом развития экономики в системе экономических отношений. изменение элементов системы.

С целью исследования финансовой модели выделим объект. Закономерно, что объектом исследования финансовой модели является финансовая система национальной экономики. Абстрагируясь от некоторых (не существенных) свойств объекта, проведем ретроспективный анализ, позволяющий понять содержание национальной финансовой модели.

Финансовая модель в стране формировалась и развивалась в постсоветский период под воздействием различных факторов. К экономическим факторам на начальном этапе после распада СССР - стабилизационная программа МВФ, предусматривающая: открытие экономики для иностранных инвестиций, снижение курса национальной валюты, отмена импортного контроля; предоставление банками кредитов субъектам по относительно высоким процентным ставкам, контроль за дефицитом государственного(федерального) бюджета и сокращение расходов, увеличение налогов и др.[3]. Россия впоследствии погасила задолженность МВФ и отказалась от его помощи. Стабилизационная программа МВФ не создала базу устойчивости и роста национальной экономики. Принципы, заложенные МВФ, не отвечали потребностям экономики страны. В этот период сформировалась и финансовая модель, основанная на аморфном(рыхловатом) фундаменте, не обеспечивающем устойчивого развития экономики.

Российская экономика, обладающая ресурсным потенциалом, оказалась «заложником» финансовой политики, проводимой Банком России и Минфином. Финансовая политика привела в сложной макроэкономической ситуации. Из экономического оборота страны изымается значительная часть денежных средств (по отношению к ВВП) в форме обязательных платежей. Величина изъятия превышает аналогичный показатель Китая и США. Из-за высокой величины изъятия денежных средств из экономики страны относительно ВВП накапливаются портфельные проблемы, которые «решаются» по отработанному сценарию, в основе которого заложен спусковой механизм МВФ: снижение курса национальной валюты, контроль дефицита федерального бюджета, рост налогов и др.

Приведем примеры. В 2014 г. Банк России снизил курс национальной валюты. Это привело к росту цен на товары в розничной сети, возникли



проблемы в предпринимательской среде; росту размера процентных ставок по ссудам, снижению уровня жизни большей части населения. В 2018 г. банки повысили процентные ставки по привлекаемым средствам. Причина – снятие денежных средств с банковских счетов населением. И как следствие, увеличение процентных ставок по предоставляемым ссудам. Отток денежных средств – основного источника из банковской системы приводит к снижению ее ликвидности. В 2021г. в экономической литературе обсуждается вопрос возможного увеличения ключевой ставки Центральным банком из-за роста инфляции. Если абстрагироваться от проблем, связанных с COVID-19, то можно констатировать, что проблемы в экономике страны связаны с «пусковым механизмом» мегарегулятора, направленным на протяжении длительного периода времени на сдерживание денежной массы. Одной из причин увеличения цен естественных монополий на российском рынке явилась «дальновидная» политика денежно-кредитного регулирования ЦБ. В определенной степени недостаток ликвидности в банках компенсируется притоком бюджетных средств. Счетной палатой выявлены и другие недостатки исполнения и расходования бюджетных средств [4]. Вывод: В финансово-банковской системе сформировался механизм «саморегулирования» и «самообеспечения», что отрицательно влияет на устойчивость других элементов финансовой системы.

Вышеприведенная информация свидетельствует, что финансовая модель национальной экономики не создает условий ее роста, соответствующих экономическому потенциалу России. Происходит социально-экономическая деформация национальной экономики: рост проблем в регионах - реципиентах, миграция населения, сложные условия ведения бизнеса (около 30% компаний убыточны), повышение отраслевых цен и др.

Рассмотрим условия и основные инструменты финансовой модели развития. Обратимся к модели роста Р. Харрода и Е. Домара, позволяющей выяснить условия устойчивого экономического роста, обосновать меры антициклического регулирования и стимулирование темпов роста. [1]. Согласно модели роста: чем выше доля сбережений в национальном доходе (инвестиционный ресурс), тем выше потенциал экономического роста. При определенных пропорциях в рамках производственного процесса на макроуровне капиталоемкость – оценка пропорций между капиталом и трудом определяет и рост производительности труда, сопровождающийся и ростом стоимости труда. Логика рассуждения требует исключить другие модели, которые уточняют условия экономического роста. Рассмотрим взаимосвязь показателей: темп экономического роста и долю сбережений в национальном доходе. Согласно данным ВШЭ и Института исследований и экспертизы ВЭБ, всего 3% россиян (4,5 млн человек) контролируют 89% всех финансовых активов, 92% всех срочных вкладов и 89% всех наличных сбережений в нашей стране[2]. Отсюда можно сделать вывод, что большая часть населения не имеет сбережений. Экономического роста как отражение роста ВВП не происходит. Причина – концентрация денежных сбережений, в первую очередь, в Москве и

Санкт-Петербурге. Проведенные исследования свидетельствуют, что доходы населения зависят от роста ВВП. При этом размер роста ВВП должен составлять не менее 5% в год. Формирование новой финансовой модели роста – объективная реальность развития экономики Российской Федерации.

Алгоритм формирования финансовой модели роста:

- выделение региональных проблем, на основе которых будет определяться объем финансовых ресурсов. Направление финансовых ресурсов, их распределение и использование осуществляется под государственным контролем. Прозрачность межбюджетных отношений Казначейством России обеспечивается внедрением технологии единого счета для всех организаций;

- переход к формату инвестиционной политики, направленной на сокращение сроков, предусмотренных стратегиями социально-экономического развития регионов. При этом учитывать, что рубль обеспечивается ресурсным потенциалом страны. Сбалансированность финансового обеспечения и производственных мощностей компаний, осуществляющих строительство объектов, не приведет к росту инфляции.

- расширение платежеспособного спроса населения-пенсионеров за счет увеличения размера пенсий. При определении размера пенсий следует абстрагироваться от понятия «прожиточный минимум». Дефиниция «прожиточный минимум», как стоимостная форма, включающая минимальной набор продуктов питания и непродовольственных товаров и услуг, не соответствует потребностям населения страны и интересам государства. Источник расширения спроса этой социальной группы населения – средства Фонда национального благосостояния России. Установление нормативной величины к ВВП (в %), определяющей приостановку инвестирования или возможность инвестирования в экономику страны недопустимо. Расширение платежеспособного спроса обеспечит развитие предпринимательства, его долю в ВВП, рост доходов населения в регионах страны;

- выявление и предотвращение причин роста отраслевых цен. Например, рост цен на рынке жилой недвижимости в 2020 г. на 25% объясняется расширением ипотечного кредитования.

Формирование новой финансовой модели развития национальной экономики обеспечит рост ВВП, ускоренный переход к цифровой экономике.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Большая экономическая энциклопедия. М.: Эксмо, 2017. С.385.
2. Огородников О., Ремизов М. Страна нищих капиталистов // Эксперт. 2019. № 18-19 (1118). С.16.
3. Черненко В.А. Финансовая безопасность России : монография / В.А. Черненко. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2019. С.31.
4. Черненко В.А., Федоров К.И., Федорова С.В. Инвестирование и регулирование: сопряженность траекторий // Экономический вектор. 2020. № 3 (22). С. 13-22.

Shvedova Nataliya  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
assistant Professor  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
nut6@yandex.ru

**СНИЖЕНИЕ СТРАХОВЫХ ВЗНОСОВ В КОНТЕКСТЕ ДЕЛОВОЙ  
АКТИВНОСТИ БИЗНЕСА  
REDUCTION OF INSURANCE PREMIUMS IN THE CONTEXT OF  
BUSINESS ACTIVITIES OF THE BUSINESS**

**Аннотация.** Статья посвящена вопросу влияния страховых взносов на деловую активность бизнеса. Высокая фискальная нагрузка на бизнес по страховым взносам рассматривается как негативный фактор, сдерживающий деловую активность предприятий и рост российской экономики. Обоснован подход о необходимости снижения страховых взносов.

**Ключевые слова.** деловая активность бизнеса, факторы деловой активности, страховые взносы, экономический рост.

**Abstract.** The article is devoted to the question of the influence of insurance premiums on the business activity of a business. The high fiscal burden on the business of insurance premiums is seen as a negative factor constraining the business activity of enterprises and the growth of the Russian economy. The approach on the need to reduce insurance premiums has been substantiated.

**Key words.** business activity, factors of business activity, insurance premiums, economic growth,.

Деловая активность хозяйствующих субъектов, понимаемая в широком смысле как процесс динамичного развития, проявляющийся в росте доходов и укреплении конкурентной позиции, в системе рыночных отношений выступает необходимым фактором и катализатором экономического роста страны в целом.

О состоянии деловой активности, как многоуровневой категории, можно судить по индексам деловой активности, рассчитываемым экспертными методами, и по динамике основных показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий (микроуровень), динамике ВВП и индекса его физического объема (макроуровень).

На фоне ухудшения глобальной экономической ситуации, связанной с обострением межстрановых торговых противоречий и торговых войн, разрушающих глобальные цепочки поставок, динамика индекса деловой активности и физического объема ВВП, представленные на рисунке, свидетельствуют о продолжительной стагнации российской экономики.



Рисунок. Индекс экономического настроения и физического объема ВВП в 2001-2020 гг. [1]

По данным российских и зарубежных аналитических агентств, сновными факторами, сдерживающими деловую активность бизнеса, являются:

- снижение внешнего и внутреннего потребительского спроса;
- недостаток собственных ресурсов;
- высокий уровень налогообложения.

Причем снижение деловой активности бизнеса наблюдается на фоне начавшегося в 2014 г. длительного снижения реальных располагаемых доходов населения (таблица 1).

Таблица 1 - Динамика реальных располагаемых денежных доходов населения за 2013-2020 гг. [3]

Годы	Уровень реальных доходов населения по отношению к предыдущему году
2013	104,0
2014	99,3
2011	96,8
2016	94,0
2017	98,9
2018	99,9
2019	100,1
2020	96,4

Эту тенденцию подтверждает и тот факт, что с 2017 г. в структуре ВВП наблюдается снижение доли оплаты труда наемных работников [2].

В данном аспекте высокая фискальная нагрузка на бизнес по страховым взносам рассматривается как негативный фактор, сдерживающий деловую активность предприятий и рост российской экономики. Причем страховые взносы ложатся тяжелым бременем на себестоимость продукции, работ и услуг.

В настоящее время страховые взносы составляют почти треть заработной платы работников – 30%, из которых 22% поступают в ПФ РФ, 5,1 % – в ФФОМС и ТФОМС, 2,9% – в ФСС.

Негативное воздействие высокой фискальной нагрузки по страховым взносам на деловую активность бизнеса и экономику в целом проявляется в том, что она:

- сдерживает рост заработной платы и стимулирование повышения качества труда и его производительности, является тем тормозом, который в итоге ограничивает потребительский спрос и, тем самым, расширение внутреннего рынка;

- увеличивает себестоимость товаров, работ и услуг, ведет к росту цен, что в условиях снижающихся реальных располагаемых доходов населения еще более сокращает покупательную способность и внутренний спрос;

- порождает тенденцию технического застоя из-за недостатка собственных финансовых ресурсов для осуществления инвестиционных проектов модернизации и инновационной деятельности;

- отрицательно отражается на показателях рентабельности и снижает показатели эффективности использования ресурсов производства;

- искажает структуру затрат в себестоимости продукции, работ и услуг, искусственно завышая долю затраты на оплату труда;

- стимулирует фальсификацию финансовой отчетности и искажение отчетных данных, способствует выводу доходов в теневую зону;

- ограничивает возможности адаптации бизнеса к внешним угрозам в условиях спада рынка, повышает риск потери финансовой устойчивости.

Особую актуальность это представляет для предприятий и организаций тех видов экономической деятельности, где высока доля заработной платы в себестоимости: строительство, сельское хозяйство, информация и связь, здравоохранение и государственное управление (таблица 2).

Таблица 2 – Страховые взносы в структуре затрат на производство и продажу продукции (товаров, работ, услуг) по видам экономической деятельности, % (по состоянию на конец 2018 г.) [3]

Вид экономической деятельности	Затраты на оплату труда, %	Страховые взносы в Пенсионный фонд, ФСС, ФФОМС, %
Сельское хозяйство	14,3	4,2
Водоснабжение и водоотведение	21,1	6,0
Строительство	19,4	5,0
Торговля оптовая и розничная, ремонт автотранспортных средств	14,5	3,7
Общественное питание	18,9	5,2
Информация и связь	21,8	4,5
Государственное управление	53,5	14,6
Образование	45,9	11,8
Здравоохранение и социальные услуги	34,5	9,3

Культура, спорт, развлечения	25,6	4,3
------------------------------	------	-----

Следует отметить, что высокая фискальная нагрузка по страховым взносам, оказывая негативное влияние на деловую активность бизнеса и экономику в целом, отрицательно влияет на состояние социальной сферы, снижая качество жизни населения и ее устойчивость в условиях нестабильности внешней среды.

Сравнительный анализ налогообложения фонда оплаты труда в России и странах ОЭСР (таблица 3) показывает, что в России нагрузка на фонд оплаты труда является одной из самых высоких. Этот показатель выше только во Франции, где он превышает 50%, и в Италии, где он составляет 43,4%, но при этом показатели ВВП на душу населения во Франции и Италии превышают аналогичный показатель по России в 3,5 и 2,9 раза соответственно.

Таблица 3– Налоговая нагрузка на предприятия в России и странах ОЭСР, % [4,5]

Страны	Налоги на прибыль, %	Налоги на фонд оплаты труда, %	Другие налоги, %	ВВП на душу населения, долл. США
Франция	0,4	53,5	8,9	40 494
Италия	19,9	43,4	2,1	33 190
Россия	8,8	36,1	2,5	11 585
Германия	23,2	23,1	4,4	46 259
Весь мир	16,3	16,3	8,0	-
Канада	3,9	12,8	4,3	46 195
Великобритания	18,3	10,9	1,7	42 300
Дания	19,0	3,2	2,8	59 822

Следует отметить, что правительства ряда стран ОЭСР с 2014 г. реализуют политику, направленную на снижение фискальной нагрузки на фонд оплаты труда, в том числе за счет снижения подоходных налогов.

Снижение фискальной нагрузки на бизнес по страховым взносам путем уменьшения базы для их начисления создаст стимулы для роста заработной платы работников, а снижение ставок страховых взносов позволит получить дополнительный источник инвестиций, необходимый для расширения бизнеса и создания новых рабочих мест.

В условиях сжатия потребительского спроса, дефицита собственных финансовых ресурсов и чрезвычайной значимости для российской экономики фактора трудовых ресурсов с учетом негативной демографической ситуации, снижение ставок по страховым взносам может стать импульсом развития бизнеса и ускорить переход экономики к устойчивому росту.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Индекс экономического настроения (ИЭН ВШЭ) в VI квартале 2020 года. М.: НИУ ВШЭ. 2021. URL: [https://www.hse.ru/data/2021/02/26/1395923655/1%20%D0%98%D0%AD%D0%9D\\_4\\_%D0%BA%D0%B2%D0%B0%D1%80%202020\\_%20%D0%B2%D0%B5%D1%80%D1%81%D1%82%D0%BA%D0%B0.pdf](https://www.hse.ru/data/2021/02/26/1395923655/1%20%D0%98%D0%AD%D0%9D_4_%D0%BA%D0%B2%D0%B0%D1%80%202020_%20%D0%B2%D0%B5%D1%80%D1%81%D1%82%D0%BA%D0%B0.pdf)

2. Бюллетень о текущих тенденциях российской экономики, № 48, апрель 2019 г. Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации URL: <https://ac.gov.ru/files/publication/a/21979.pdf>
3. Российский статистический ежегодник. 2019. URL: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejagodnik\\_2019.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejagodnik_2019.pdf)
4. Рейтинг стран по ВВП на душу населения. URL: <https://nonews.co/directory/lists/countries/gdp-per-capita>

# Свободная научно-практическая дискуссия «Теория и практика бухгалтерского учета, бизнес-анализа и аудита: прошлое, настоящее, будущее»

УДК 338.46

Бариленко Владимир Иванович  
Barilenko Vladimir  
Доктор экономических наук, профессор  
Doctor of Economics, professor  
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation  
Профессор  
Professor  
Департамент бизнес-аналитики  
Business Analysis Department  
vbarilenko@fa.ru

## АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УПРАВЛЕНИЯ АРХИТЕКТУРОЙ ПРЕДПРИЯТИЯ ANALYTICAL SUPPORT OF CONTROL ENTERPRISE ARCHITECTURE

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли и значения бизнес-анализа в управлении изменениями архитектуры предприятия. Предлагается методический подход к выявлению проблем бизнеса и инициации мер по их решению на основе изменений в архитектуре и других параметрах этого бизнеса. Рекомендуется адекватное расширение информационной базы анализа при помощи отражения в управленческом учете перечня стейкхолдеров предприятия, их требований и имеющихся бизнес-возможностей этого предприятия.

**Ключевые слова.** Архитектура предприятия, бизнес-анализ, проблемы, инновации, устойчивое развитие.

**Abstract.** The article explores the meaning and objectives of business analysis in the management of changes in the architecture of the enterprise. A methodological approach to identifying business problems and initiating measures to solve them based on changes in the architecture and other parameters of this business is proposed. It is recommended to adequately expand the information base of the analysis by reflecting in the management accounting the list of enterprise stakeholders, their requirements and the available business capabilities of this enterprise.

**Key words.** Enterprise architecture, business analysis, challenges, innovation, sustainable development.

Если вдуматься в название нашей конференции «Архитектура финансов: вызовы новой реальности», то вполне логичным представляется предположение о том, что современная финансовая архитектура, прежде всего, определяется деятельностью многочисленных экономических субъектов, не только оказывающих финансовые услуги, но и создающих реальные ценности для тех, кто в них заинтересован. Поэтому в рамках нашей дискуссии по вопросам перспектив развития теории и практики учета, бизнес-анализа и аудита, традиционно ориентированных на микро- и мезо-экономический уровни, мы просто обязаны поговорить и о бизнес-архитектуре современной коммерческой организации, которая должна быть объектом анализа и целенаправленного



управления.

Концепция архитектуры предприятия изначально возникла в среде специалистов по IT-технологиям, которые стремились охарактеризовать структуру предприятий с точки зрения построения систем информационной поддержки их деятельности. Постепенно стало формироваться понимание необходимости расширения организационно-технологических и информационных аспектов также и характеристикой самого бизнеса, реализуемого конкретным предприятием. В итоге интегрированное понятие архитектуры предприятия стало объединять бизнес-архитектуру с корпоративной IT-архитектурой, давая возможность увязывать их со стратегическими задачами управления [3, 4]. При этом Международная гильдия бизнес-архитекторов разработала и систематически актуализирует в качестве общепринятого стандарта свод соответствующих знаний - BIZBOK Guide (A Guide to Business Architecture Body of Knowledge®) [6]. Этот свод знаний ориентирован на всех тех, кто озабочен проблемами проектирования и построения бизнес-архитектуры современных предприятий (предпринимателей и менеджеров, IT-специалистов, поставщиков программного обеспечения и технического оборудования. Среди его пользователей есть и аналитики. Однако до настоящего времени среди задач экономического анализа не было задач, связанных с управлением архитектурой предприятия.

Но современные экономические субъекты обладают сложной организационно-правовой, технологической и информационно-управленческой структурой. Они зарождаются и функционируют под влиянием своих ключевых заинтересованных сторон, создавая для них определенные ценности, развиваются в соответствии со стадиями своего жизненного цикла и взаимодействуют с внешним окружением. При этом очевидна необходимость сознательного управления изменениями архитектуры предприятий, ведь в современной турбулентной рыночной экономике застывший и неизменяющийся бизнес обречен на гибель [2]. Но как же определить – что, как и когда надо менять в архитектуре предприятия?

Не менее очевидна и необходимость адекватного аналитического обеспечения управления изменениями бизнеса в целом (в том числе и его архитектуры). Не случайно, во всем мире сформировалась и успешно развивается новая профессия бизнес-аналитиков, ориентированная на решение именно этих задач. Авторитетный Международный институт бизнес-анализа (ИВА – International Institute of Business Analysis) на основе обобщения международной практики профессионалов сформировал и систематически актуализирует и свою базу знаний по бизнес-анализу (BAВOK – Business Analysis Body of Knowledge) [7]. Он характеризует бизнес-анализ в качестве деятельности, позволяющей на основе изучения требований заинтересованных сторон предприятия (способных оказывать на него воздействие и зависящих от его работы) выявлять бизнес-проблемы и обосновывать конкретные меры для их решения при помощи изменений бизнеса. Эти меры могут казаться изменений в

стратегии предприятия и его бизнес-модели, в системе управления и в организационной структуре, в осуществляемых бизнес-процессах и в применяемых технологиях, в выпускаемой продукции и взаимоотношениях с деловыми партнерами. Поэтому представителей этой профессии иногда даже называют разными именами, среди которых есть и стратегический аналитик, бизнес-архитектор, аналитик бизнес-систем, аналитик предприятий, аналитик процессов, специалист по инжинирингу требований, системный аналитик [2].

Роль стратегического аналитика связана с определением необходимости решений о долгосрочных изменениях в миссии и планах стратегического развития, в бизнес-модели организации и в реализуемых ею бизнес-процессах.

На основе решений, предлагаемых стратегическим аналитиком, бизнес-архитектор призван разрабатывать рекомендации по изменениям в организационно-правовой форме компании, ее производственно-технологической структуре, системе управления и взаимодействию с деловыми партнерами и заказчиками, в ресурсном обеспечении и т.д. Аналитик, специализирующийся на управлении инновациями, должен систематически выявлять проблемы бизнеса, решения которых возможны лишь при помощи инициации инновационно-инвестиционных проектов для внедрения новых изделий и проектно-конструкторских решений, новых технологий, новых методов управления и организационных принципов. Информационный (системный) бизнес-аналитик обосновывает рекомендации по разработке проектов построения систем информационной поддержки бизнеса, адекватных задачам его изменений в области стратегии, бизнес-архитектуры и инновационной политики.

На практике бизнес-аналитикам зачастую приходится сочетать упомянутые выше роли и целый ряд других функций. И при этом до недавнего времени данная профессия не получала в нашей стране своего юридического закрепления. Лишь в 2017 году бизнес-аналитик был включен в перечень востребованных рынком перспективных профессий, публикуемый Минтрудом России. Профессиональный стандарт «Бизнес-аналитик», который четко охарактеризовал трудовые функции работников этого профиля и требования к ним, был утвержден приказом Минтруда от 25 сентября 2018 года №592н и зарегистрирован Минюстом России 11 октября 2018 года [1].

На основе принципов теории стейкхолдеров, бизнес-аналитики призваны оценивать соответствие стратегии предприятия требованиям его ключевых заинтересованных сторон и способность применяемой бизнес-модели обеспечивать реализацию этой стратегии. При этом бизнес-модель понимается как логика бизнеса, позволяющая генерировать и распределять различные ценности в интересах его стейкхолдеров. Анализ на соответствие требованиям стейкхолдеров должны быть подвергнуты и бизнес-процессы, формирующие эти ценности, а также структурно-архитектурные решения, которые должны создавать адекватные условия для реализации указанных бизнес-процессов (в том числе и при помощи современных информационно-цифровых технологий).

Для этого бизнес-аналитики должны не только выделить круг заинтересованных сторон предприятия, но и по определенной технологии выделить их группы, с которыми необходимо устанавливать различные типы отношений. С наиболее влиятельной группой ключевых стейкхолдеров необходимо налаживать систематические, доверительные отношения, в ходе которых бизнес-аналитики призваны играть роль посредников между предприятием и его заинтересованными сторонами, согласовывая их зачастую противоречивые требования и добиваясь компромиссных решений.

Выявляемые в ходе анализа разрывы между признанными, задокументированными требованиями ключевых заинтересованных сторон и соответствующими фактическими параметрами деятельности предприятия могут рассматриваться как признаки бизнес-проблем. При этом важно сопоставлять требования стейкхолдеров и с имеющимися бизнес-возможностями предприятия. Если этих возможностей достаточно для выполнения требований, то выявляемые проблемы могут быть решены при помощи корректировок уже осуществляемых бизнес-процессов и более полного использования имеющихся ресурсов в рамках действующей архитектуры. Однако в тех случаях, когда бизнес-возможностей недостаточно для выполнения требований, то для решения таких проблем необходимы обоснование и инициация масштабных организационных и инновационно-инвестиционных проектов, способных расширить круг бизнес-возможностей предприятия (в том числе и на основе реконструкции его архитектуры). Такая работа должна носить не разовый, эпизодический характер, а осуществляться систематически на основе постоянно актуализируемой информации. А поскольку среди требований заинтересованных сторон присутствуют технические, экономические, социальные и экологические требования, то регулярно иницируемые сбалансированные изменения бизнеса способны обеспечить создание условий устойчивого развития не только отдельных предприятий, но и территорий их функционирования, экономики и государства в целом.

Расширение задач анализа объективно требует и трансформации его информационной базы за счет налаживания системного отражения в управленческом учете с помощью инструментария Business Intelligence информации о заинтересованных сторонах предприятия и их требованиях в увязке с фактическими показателями выполнения этих требований и имеющимися бизнес-возможностями [5].

## ЛИТЕРАТУРА

1. Профессиональный стандарт «Бизнес-аналитик». Утвержден приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 25 сентября 2018 г. №592н и зарегистрирован Министерством юстиции Российской Федерации 11 октября 2018 г., регистрационный №52408. Регистрационный номер стандарта 1204. Код ПС «Бизнес-аналитик» 08.037.
2. *Бариленко В.И.* Методология бизнес-анализа: учебное пособие. М.: КНОРУС, 2021. 287 с.
3. *Любушин Н.П.* Архитектура предприятия : учебник / Н.П. Любушин, В.Ю. Карпычев, Н.Э. Бабичева ; под общ. ред. Д.А. Ендовицкого. - Москва : КНОРУС, 2018. 354 с.
4. *Калянов Г.Н.* Консалтинг : от бизнес-стратегии к корпоративной информационно-управляющей системе : учебник для вузов. - 2-е изд., дополн. Москва : Горячая линия - Телеком, 2016. 210 с.

5. Паклин Н.Б., Орешков В.И. Бизнес-аналитика: от данных к знаниям. СПб: Питер, 2013. 704 с.
6. A Guide to the Business Analysis Body of Knowledge (BABOK Guide). Version 3.0 International Institute of Business Analysis, Toronto, Ontario, Canada, 2015. Url: <http://theiiba.org>; <http://russia.iiba.org>.
7. BIZBOK Gide (A Guide to Business Architecture Body of Knowledge®). Version 8.5 Url: [https://cdn.ymaws.com/www.businessarchitectureguild.org/resource/resmgr/bizbok\\_8\\_5/bizbok\\_v8.5\\_final\\_toc.pdf](https://cdn.ymaws.com/www.businessarchitectureguild.org/resource/resmgr/bizbok_8_5/bizbok_v8.5_final_toc.pdf).

УДК 657

Бычкова Светлана Михайловна  
Buchkova Svetlana  
Санкт-Петербургский государственный аграрный университет  
Saint-Petersburg State Agrarian University  
Профессор  
Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и аудита  
Department of Accounting and Auditing  
[smbychkova@mail.ru](mailto:smbychkova@mail.ru)  
Жидкова Елена Анатольевна  
Zhidkova Elena  
Кемеровский государственный университет  
Kemerovo State University  
Заведующий кафедрой  
Head of the Department  
Кафедра бухгалтерского учета, анализа, аудита и налогообложения  
Department of Accounting, Analysis, Auditing and Taxation  
[nkemtipp@mail.ru](mailto:nkemtipp@mail.ru)  
Эльяшев Дмитрий Витальевич  
Eliashev Dmitry  
Санкт-Петербургский государственный аграрный университет  
Saint-Petersburg State Agrarian University  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и аудита  
Department of Accounting and Auditing  
[smee@list.ru](mailto:smee@list.ru)

## КОНТРОЛЛИНГ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ FINANCIAL INVESTMENT CONTROL

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению системы контроллинга финансовых инвестиций в качестве подсистемы контроллинга организаций. Идентифицируется место данной подсистемы с позиций теории тетрад. Рассматривается объект системы контроллинга финансовых инвестиций, основные цели, выполняемые ею и основные задачи, которые она решает. В соответствии с задачами системы контроллинга финансовых инвестиций приводится перечень основных инструментов контроллинга, применяемых в её рамках.

**Ключевые слова.** *Контроллинг финансовых инвестиций, инвестиционный анализ, финансовые инструменты.*

**Abstract.** This article is devoted to the consideration of the system of controlling financial investments as a subsystem of controlling organizations. The place of this subsystem is identified from the standpoint of the theory of tetrads. The

article considers the object of the financial investment controlling system, the main goals it fulfills and the main tasks that it solves. In accordance with the objectives of the financial investment controlling system, a list of the main controlling instruments used within its framework is provided.

**Key words.** *Financial investment controlling, investment analysis, financial instruments.*

В исследованиях контроллинга как универсальной системы подготовки информации для принятия управленческих решений важное место отводится изучению контроллинга инвестиций. При этом чаще всего в таких исследованиях наибольшее внимание уделяется реальным инвестициям, связанным с той или иной производственной или отраслевой спецификой деятельности организаций, использующих систему контроллинга. В то же время финансовые инвестиции, вложения средств в инструменты финансового рынка выделяются в качестве самостоятельного предмета изучения намного реже.

Рассмотрим подсистему контроллинга финансовых инвестиций с точки зрения её идентификации с позиций теории тетрад, в рамках которой сложные экономические системы рассматриваются как совокупность подсистем четырёх типов – средового, не ограниченных в пространстве и времени, процессного, ограниченных во времени, но не в пространстве, объектных, ограниченного в пространстве, но не во времени и систем проектного типа, ограниченных как в пространстве, так и во времени [3, 15].

Представляется очевидным, что контроллинг финансовых инвестиций можно рассматривать как подсистему, лежащую на стыке подсистем контроллинга финансов и контроллинга инвестиций, которые в ходе предшествующих исследований были классифицированы в качестве объектных подсистем контроллинга [1, 223-224, 228]. Таким образом контроллинг финансовых инвестиций также является объектной подсистемой, границы которой в пространстве определяются сферой вложения финансовых ресурсов организаций в различные финансовые инструменты, а временные границы отсутствуют, поскольку финансовые инвестиции связаны с кругооборотом капитала в его различных формах и его постоянной трансформацией.

Контроллинг финансовых инвестиций функционирует в условиях нормативно-правовой, информационной и организационно-технической среды контроллинга и подразумевает последовательное осуществление в отношении системы сделок, совершаемых организацией с различными инструментами финансового рынка, процессов планирования, мониторинга, анализа, учета и контроля. При этом систему контроллинга финансовых инвестиций можно рассматривать как совокупность множества отдельных инвестиционных проектов.

В качестве первичных задач изучения системы контроллинга финансовых инвестиций можно выделить решение вопросов о её объекте, задачах и применяемых в её рамках инструментах и методах.

Как было указано выше, основным объектом контроллинга финансовых инвестиций является совокупность сделок, совершаемых организацией по поводу финансовых – как правило, фондовых – инструментов. Несомненно, что основная цель данной системы соответствует наилучшей реализации целей

финансовых инвестиций, а именно сохранения и преумножения капитала организации, осуществляемых посредством получения дополнительного дохода от обладания теми или иными финансовыми инструментами или от их перепродажи, защиты ликвидных средств организации от инфляционных и валютных рисков.

В качестве задач системы контроллинга финансовых инвестиций организации можно выделить, в первую очередь, анализ и разработку стратегических направлений деятельности в сфере осуществления финансовых инвестиций, определение места и роли таковых в системе функционирования организации: для одних это место может быть как определено как одно из основных направлений деятельности, в то время как для других – лишь как вспомогательное; принятие решения о целях и подходах к осуществлению финансового инвестирования, которое может быть направлено как на получение максимально возможного дохода в рамках агрессивной модели управления, так и на минимизацию рисков – в рамках модели консервативной.

Второй важной задачей системы контроллинга финансовых инвестиций организации является формирование так называемого банка инвестиционных решений: формирование набора финансовых инструментов, в которые организация считает допустимым совершать инвестиции, и тех инструментов, которых она считает необходимым избегать. В зависимости от области деятельности и условий функционирования конкретной организации в рамках решения этой задачи могут подниматься вопросы о выборе, например, между инструментами биржевого и внебиржевого рынка, отечественными и зарубежными, краткосрочными и долгосрочными инструментами.

Следующей важной задачей системы контроллинга финансовых инвестиций организации является оценка параметров конкретных инвестиционных проектов и подготовка к их инициированию, отбор альтернативных вариантов осуществления инвестиций. В качестве ещё одной задачи следует выделить построение системы идентификации, анализа и оценки рисков, связанных с осуществлением инвестирования на финансовом рынке.

На этапе реализации конкретных инвестиционных проектов встают задачи по формированию инвестиционного бюджета и организации реализации проекта, организации системы контроля за ходом реализации того или иного инвестиционного проекта [2, 83]. Наконец, важной задачей является контроль результатов реализации конкретных инвестиционных проектов и инвестиционной деятельности организации в целом за тот или иной период времени, оценка соответствия хода их реализации разработанным критериям эффективности и формирование рекомендаций по совершенствованию инвестиционной деятельности организации на финансовом рынке.

Перечисленные задачи определяют набор инструментов системы контроллинга финансовых инвестиций. В рамках решения задачи по разработке стратегических направлений деятельности в рассматриваемой сфере, имеет смысл использовать методы стратегического анализа, связанные с

формированием общей стратегии организации и стратегии её инвестиционной деятельности, в частности, SWOT-анализ. Задача формирования банка инвестиционных решений также подразумевает в первую очередь использование методов стратегического анализа макроокружения, а также разработку системы показателей, характеризующих различные внешнеэкономические факторы, такие как уровень инфляции, ставки денежного рынка, волатильность фондового и валютного рынка, качество международного рейтинга платежеспособности, уровень либерализации движения капитала и степень интеграции государства в мировую финансовую систему, показатели платежного баланса государства и др.

Задача по оценке параметров инвестиционных проектов предполагает использование инструментов инвестиционного анализа, таких как определение показателей чистого дисконтированного дохода, рентабельности инвестиций, внутренней нормы доходности, срока окупаемости проектов и др. В практике анализа финансовых инвестиций следует использовать различные методы анализа стоимости финансовых инструментов, в том числе методы фундаментального анализа, основанные на исследовании платежеспособности, финансовой устойчивости и финансовых результатов деятельности их эмитентов, статистического и технического анализа на фондовом рынке. Также необходимым является применение методов анализа таких инвестиционных качеств ценных бумаг как их ликвидность и доходность. Ещё одно инвестиционное качество – риск – необходимо анализировать в рамках решения задачи по анализу рисков финансовых инвестиций с применением инструментов анализа чувствительности и волатильности, методов сценарного анализа.

В рамках задачи по формированию инвестиционного бюджета находят применение инструменты бюджетирования, включая разработку инвестиционных бюджетов, бюджетов инвестиционных поступлений и выплат, платёжных календарей и построение системы контроля и оценки таких бюджетов [4, 105-106]. Наконец, задача по организации контроля результатов деятельности организации в сфере финансовых инвестиций предполагает создание единой системы показателей, характеризующих данные результаты.

Таким образом в рамках настоящего исследования было определено место системы контроллинга финансовых инвестиций организации как подсистемы объектного типа в рамках общей системы контроллинга, находящейся на пересечении систем контроллинга финансов и инвестиций. Были определены задачи данной системы и соответствующие им контроллинговые инструменты.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Бычкова С.М.* Неосистемный подход как фактор научного обоснования трансформации фундаментальных основ контроллинга организаций АПК: монография / Бычкова С. М., Жидкова Е. А., Эльяшев Д. В. – М.: Издательский дом «НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА», 2019. – 274 с.
2. *Гавель О.Ю., Усанов А.Ю., Шарикова И.В.* Контроллинг инвестиций в вертикально-интегрированных компаниях АПК: проблемы и перспективы // Аграрный научный журнал. 2017. № 4. С. 80-85.
3. *Клейнер Г.Б.* Экономика. Моделирование. Математика. Избранные труды. – М.: ЦЭМИ РАН, 2016. – 856 с.

УДК 336

Войтоловский Николай Викторович  
Voitolovsky Nikolay  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
профессор  
Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
voytolovskiy@mail.ru

Сисина Надежда Николаевна  
Sisina Nadezhda  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
доцент  
Associate professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
n.sisina@mail.ru

Штиллер Марина Владимировна  
Shtiller Marina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
профессор  
Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
stilmarmax@mail.ru

**ПРОДВИНУТАЯ АНАЛИТИКА УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ЦИФРОВОЙ БИЗНЕС-МОДЕЛИ  
ADVANCED MANAGEMENT ANALYTICS IN A DIGITAL BUSINESS  
MODEL**

**Аннотация.** Данная статья посвящена основным вопросам, определяющим роль и значение продвинутой (прогнозной) аналитики, приводятся мнения различных авторов по определению продвинутой аналитики, ее основных целей и задач. В рамках исследуемого вопроса отмечены значимость базовой подготовки аналитических кадров для цифровых бизнес-моделей российской экономики.

**Ключевые слова.** «продвинутая аналитика», бизнес-аналитика, прогнозная аналитика, предикативная аналитика



**Abstract.** This article is devoted to the main issues that determine the role and importance of advanced (predictive) analytics, the opinions of various authors are given on the definition of advanced analytics, its main goals and objectives. Within the framework of the issue under study, the importance of basic training of analytical personnel for digital business models of the Russian economy was noted.

**Key words.** "Advanced analytics", business analytics, predictive analytics.

Происходящая «цифровая трансформация» деятельности предприятий определяет существенное влияние цифровых технологий на эффективность работы, коренным образом изменяя его структуру, принципы и методы управления, деловые процессы.

Решение любых управленческих задач в системе функционирования экономических субъектов сопряжено с использованием различного рода приемов и способов экономического анализа.

Традиционные элементы общей и частных методик экономического анализа трансформируются под воздействием внедрения цифровых технологий в процессы сбора и обработки исходных данных для проведения анализа, в сам алгоритм проведения анализа и в интерпретацию полученных результатов.

Методику анализа с использованием цифровых технологий, в том числе искусственного интеллекта, для решения сложных задач в экономической литературе принято называть продвинутой (предикативной) или прогнозной аналитикой. Прогнозная аналитика применяет большинство методов Intellectual analysis, статистических и данных моделирования, машинного обучения, интеллекта «искусственного разума» для анализа оперативных данных и для прогнозирования на будущее.

На данный момент понятие «аналитика» так часто применяется, что практически перестала нести какую-то смысловую нагрузку. Любая поставленная задача в любой области, так или иначе связана с анализом, например, бизнес-аналитики, маркетологи-аналитики и т.д. На сегодняшний день, в условиях усиливающихся возможностей Business intelligence и Corporate performance, все больше возникает острая необходимость применения продвинутой (предиктивной) аналитики.

Аналитику, по мнению Арустамова А., можно считать продвинутой, если она отвечает трем основным признакам:

- нестандартный логический подход обработки данных;
- применение сложных алгоритмов и их обоснование;
- обработка существенных объемов данных. [2]

Другой автор - Свердлов Алексей, предлагает следующее определение предиктивной аналитики (Advanced Analytics) - аналитика, представляющая применение Больших Данных и, базирующаяся на использовании машинного обучения (Machine learning), выступает наиболее перспективным направлением в сфере бизнес-аналитики (BA)». [3]

А. Свердлов констатирует, что продвинутая аналитика имеет своей конечной целью определение круга факторов, влияющих на финансовые результаты деятельности экономических субъектов. На наш взгляд, понятие и цель продвинутой аналитики у А. Свердлова сужены и ограничиваются

факторным анализом финансовых результатов деятельности экономических субъектов.

В публикации senturus.com [4] в переводе Владимира Ермакова странный, но понятный большинству термин «продвинутая аналитика» переведен следующим образом: «это сбор основных показателей на одной площадке, с последующим моментальным анализом за разные временные периоды, с точек зрения разных подходов и плоскостей изучения, с применением современных инструментариев».

Исследованные определения понятия «продвинутая аналитика» имеет своей целью описать цель, задачи, алгоритмы (процессы) управления экономическими субъектами, решаемые с помощью цифровых технологий. Приведенные авторские суждения во многом схожи. В литературе наряду с понятием «продвинутая аналитика» встречаются понятия «предикативная (предиктивная) аналитика», «прогнозная аналитика», другие. У А. Вичуговой в статье «Какая бывает аналитика: описательная и еще два вида аналитики больших данных» даны определения несколько видов аналитики:

-описательная (дескриптивная) - описывает состояние дел на текущий момент и отвечает на вопрос: «что случилось?»;

-диагностическая – описывает факторы, повлиявшие на полученный результат и отвечает на вопрос: «почему это произошло?»;

-предиктивная (прогнозная, предсказательная) описывает возможные сценарии развития и отвечает на вопрос «что может произойти в будущем?»;

-предписывающая (предписательная) алгоритм принятия решений и отвечает на вопрос: «что надо делать?» [5]

По нашему мнению, продвинутая аналитика – процесс выработки управленческих решений на основе сбора и обработки с помощью цифровых технологий большого массива внутренних и внешних данных (учетной и внеучетной информации), встроенных в оригинальные многофакторные детерминированные (функциональные) и вероятностные (стохастические) модели.

При этом особое внимание следует уделять формированию информационной базы экономического анализа. Почему? Сбор внутренних и внешних данных для реализации управленческой тактики и стратегии работающего или создаваемого экономического субъекта (бизнес-модели) задача сложная. Если доступ к внутренней информации априори существует, то к внешней информации такой доступ ограничен и такая информация может содержать недостоверные данные. При формировании информационной базы анализа велика вероятность того, что данная информационная выборка не полноценна для реализации многозадачной аналитической проблемы и возможность появления «черного лебедя» в интерпретировании полученного результата проведенного анализа не исключается.

В рамках исследуемого вопроса следует отметить значимость базовой подготовки аналитических кадров для цифровых бизнес-моделей российской

экономики, осуществляемой Санкт-Петербургским государственным экономическим университетом и кафедрой Бухгалтерского учёта и анализа. В частности, читаемые кафедрой дисциплины «Анализ хозяйственной деятельности», «Комплексный анализ хозяйственной деятельности» формируют у потенциальных аналитиков базовые знания и компетенции в области методологии и методики экономического анализа, которые, обогащаясь цифровыми инструментами, исключая рутинную работу, позволят нашим выпускникам конкурировать на рынке труда в области бизнес-анализа.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Методические рекомендации по цифровой трансформации государственных корпораций и компаний с государственным участием от 28 января 2020 года. URL: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73306507/#3000>
2. Арустамов А. Что превращает простую аналитику в продвинутую? URL: <https://basegroup.ru/community/blogs/alex-arustamov/6585>
3. Свердлов А. Продвинутая аналитика. URL: <https://korusconsulting.ru/platforms/advanced-analytics/prodvinutayaanalitika/>
4. Ермаков В. Продвинутая аналитика с Tableau – сравнение инструментов. URL: <https://analytikaplus.ru/prodvinutaya-analitika-s-tableau-sravnienie-instrumentov/>
5. Вичугова А. Какая бывает аналитика: предиктивная, описательная и еще 2 вида аналитики больших данных. URL: <https://www.bigdataschool.ru/bigdata/types-of-data-analytics.html>

УДК 657.1.011.56

Воронова Ирина Владимировна  
Voronova Irina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Доцент

Associate professor

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

eva\_my@inbox.ru

## КАК ПОВЛИЯЕТ RPA-ТЕХНОЛОГИЯ НА РАБОТУ БУХГАЛТЕРА HOW WILL RPA TECHNOLOGY AFFECT THE WORK OF AN ACCOUNTANT

**Аннотация.** Статья посвящена изменению восприятия профессиональных навыков бухгалтера при внедрении RPA-технологии. Выделены преимущества, которые получает бухгалтер от внедрения данной технологии и определены аспекты, меняющие соотношение профессиональных задач, поставленных перед бухгалтером.

**Ключевые слова.** Профессия бухгалтера, RPA-технология, роботизированная автоматизация.

**Abstract.** The article is devoted to the change in the perception of professional skills of an accountant in the implementation of RPA technology. The author highlights the advantages that an accountant gets from the implementation of this technology and identifies aspects that change the ratio of professional tasks assigned to the accountant.

**Key words.** Accountancy profession, RPA technology, robotic automation

Когда речь заходит о перспективах профессии бухгалтера, многие бухгалтера, настороженно и пессимистично смотрят в свое будущее. Несколько

лет назад было опубликовано исследование «Будущее занятости: насколько рабочие места подвержены компьютеризации» оксфордских профессоров Carl Benedikt Frey и Michael A. Osborne, где говорится о том, что внедрение новых компьютерных технологий приведет к ощутимому сокращению рабочих мест различных профессий, в том числе и бухгалтеров [1]. Западные исследователи говорят о том, что внедрение такой технологии как RPA, дает ощутимый эффект для бизнеса, но при этом речь не идет о полном исчезновении профессии бухгалтера. Главный акцент в продвижении данной технологии делается на том, чтобы донести информацию до руководства и сотрудников о сокращении только рутинных операций, высвобождении рабочего времени бухгалтера на решение более сложных вопросов и задач [2]. В России, несмотря на довольно быстрое внедрение данной технологии<sup>26</sup>, в основном хотят избавиться от бухгалтерии, как ненужного подразделения, работу которого по заявлениям разработчиков, полностью может выполнять робот, тем самым в пользу внедрения RPA-технологии для руководства является диапазон аргументов от сокращения издержек на содержание штата бухгалтеров до полного отсутствия профессии бухгалтера, как таковой в ближайшем будущем.

Цель исследования: обосновать основные изменения в работе бухгалтера в связи с использованием технологии RPA. Реализация данной цели предполагает решение следующих задач: 1) выделить преимущества данной технологии для бухгалтера и 2) влияния данной технологии на практическую работу бухгалтера. Объектом исследования является профессия бухгалтера, а предметом – влияние новых технологий на работу бухгалтера.

Есть три группы людей, которые непосредственно связаны с внедрением новых технологий: разработчики технологий, руководство компаний, использующие данные технологии и профессионалы, работу которых могут заменить данные технологии. И все преследуют свои цели: разработчикам необходимо продать свой продукт, руководству сократить издержки, профессионалам – сохранить рабочее место. Мнениями разработчиков и руководителей уже достаточно известны. Что же дает применение RPA-технологии бухгалтеру?

Если рассматривать внедрение одной из новых технологий, довольно ощутимо распространяющейся в последнее время, RPA – программа-робот, имитирующая действия сотрудника в компьютерной программе и выполняющая по четко заданному алгоритму решение простых постоянно повторяющихся действий, то сначала разработчики заявляли, что такая технология полностью заменит бухгалтера, поскольку робот работает круглосуточно и не допускает ошибок. Сейчас заявления о том, что профессии бухгалтер не будет, несколько поутихли. Как оказалось, невозможно описать всю работу бухгалтера четко заданными алгоритмами, что многозадачность, разнообразие ситуаций,

---

<sup>26</sup> По данным Департамента информационных технологий Москвы среди 461 компаний малого и среднего бизнеса — 41% опрошенных представителей малого бизнеса Москвы и 52% среднего бизнеса уже внедрили технологии RPA [4].

профессиональное суждение очень сложно роботизировать. Появился опыт неудачных внедрений данной технологии, вызванный открытым саботажем бухгалтеров на рабочих местах, после заявления об их сокращении в связи с заменой их роботами. Оказалось, что и эту технологию человек может сделать не рабочей или плохо функционирующей, снизив эффект от внедрения до нуля, простыми действиями, не вписанными в алгоритм робота. Главная причина такого негативного отношения к новым технологиям – неверно поставленные цели руководства перед сотрудниками, не информирование о технологии RPA, о ее преимуществах и недостатках, а также о том, что может и чего не может делать роботизированная автоматизация.

Как заявляют сегодня сами разработчики RPA-решений компании *Roomy bots* (CSBI), *Primo RPA*, *PIX RPA Platform*, *ELMA*, *Lexema*, данная технология не может полностью заменить бухгалтера, поскольку в его профессиональные функции входит не только отражение текущих операций, но и решение более сложных задач, описать которые простым алгоритмом невозможно [3]. Компания *ELMA* в серии бесплатных вебинаров показала настройку робота, обрабатывающего весь процесс, связанный с командировками сотрудников: от согласования приказа на командировку, выдачу денежных средств, покупки билетов до сдачи отчета и автоматического отражения отсутствия командировочного в таблице учета рабочего времени. Материал для освоения данной технологии предоставляют все вендоры RPA на своих сайтах в виде вебинаров, мастер-классов и обучающих курсов, говоря о том, что пользователь сам может настроить простого робота, и ничего сложного в этом нет, надо только освоить предлагаемые технологией инструменты. Более сложные процессы будут внедрять уже специалисты компаний-разработчиков. И для того, чтобы это сделать, бухгалтеру придется по-новому взглянуть на свой функционал, расширить рамки учетных задач, выстроить свои рабочие процессы исходя из общих задач бизнеса, выработать алгоритмы однотипных, часто повторяющихся операций. Такой подход в получении начальных навыков настройки роботов, позволяет переосмыслить порядок выполнения своих функций, учит выстраивать оптимальную последовательность своих действий, переводит на совершенно новый уровень сотрудничества машины и бухгалтера. Все это приводит к тому, что бухгалтер распределит практическую деятельность на ту часть текущих однотипных задач, которые будут переданы роботу, а высвободившееся рабочее время будет направлено на решение других, более сложных задач, требующих профессионального суждения.

Таким образом, бухгалтер получает от внедрения RPA-решений следующие преимущества.

1. Значительное сокращение рабочего времени на обработку рутинных операций, таких как, сверка данных, учет дебиторской и кредиторской задолженности, автоматизированная обработка и сверка заработной платы, процесс проверки благонадежности клиентов, загрузка данных (например, банковские выписки, остатки на субсчетах) из различных источников во

внутренние системы, обработка документов по командировочным расходам и т.д.

2. Сокращение ошибок в роботизированных операциях, за счет четко прописанного алгоритма действий.

3. Получения навыков постановщика задач для разработки новых роботов.

4. Выполнение функций контроллера за реализуемыми роботом процессами.

5. Высвобождение времени для повышения уровня квалификации в решении нестандартных задач.

6. Анализ учетных данных и интерпретация отчетности руководству.

Несмотря на преимущества от внедрения RPA-решений, тем не менее, существует реальная угроза увольнения для рядовых сотрудников бухгалтерии, выполняющих только простые операции ввода информации и сверки данных. Если их круг функциональных задач может полностью выполнить робот, то, скорее всего, их ждет сокращение, в лучшем случае переквалификация, перевод в другое подразделение организации и выполнение других задач необходимых руководству. Поэтому, с точки зрения подготовки бухгалтеров необходимо учитывать появление новых технологий, которые непосредственно меняют их практическую работу, учитывать складывающуюся ситуацию и скорректировать объем и качество тех знаний и умений, которые бухгалтер получает при изучении профессии. Профессионалы высокого уровня будут востребованы всегда в любой профессии, в том числе и в бухгалтерском учете.

Резкое сокращение штата бухгалтеров, скорее всего, произойдет в корпоративных компаниях. А вот малый и средний бизнес, пока не так активно будет внедрять данную технологию, поскольку, предлагаемые на рынке RPA-решения, стоят довольно дорого, а эффект от внедрения данной технологии для них незначительный. Хотя многие эксперты в данной области прогнозируют в ближайшем времени снижение стоимости RPA-решений за счет появления новых разработчиков и роста предлагаемых решений на рынке.

Заключение.

В исследовании выделены преимущества RPA-технологии, которые изменять работу бухгалтера, а именно появится возможность высвободить часть рабочего времени за счет выполнения рутинных операций роботами, освоить новые инструменты для настройки роботов, тем самым выйти за рамки только функционала бухгалтера, направить основную деятельность на решение сложных задач, требующих креативного подхода и профессионального суждения.

Определенные преимущества от новой технологии непосредственно влияют не только на объем и последовательность обрабатываемых учетных данных, но и на бизнес-процессы в целом по организации. Внедрение RPA-решений в практической деятельности не отменяет профессию бухгалтера, а меняет пропорции выполняемых им задач:

- заметно снижает объем рутинных операций, повышая качество их обработки за счет четко прописанных алгоритмов;
- оставляет объем сложных задач и вопросов, требующих профессионального суждения;
- добавляет ряд других функций, необходимых для настройки роботов и контроля выполняемых им действий.

Таким образом, надо понимать, что речь идет не об исчезновении профессии бухгалтера, а о появлении еще одного инструмента, который бухгалтер может использовать в своей профессиональной деятельности, также как он использует автоматизированные программы по бухгалтерскому учету, программу Excel и калькулятор.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Carl Benedikt Frey and Michael A. Osborne. The future of employment: how susceptible are jobs to computerization? 2013. URL: [https://www.oxfordmartin.ox.ac.uk/downloads/academic/The\\_Future\\_of\\_Employment.pdf](https://www.oxfordmartin.ox.ac.uk/downloads/academic/The_Future_of_Employment.pdf) (Дата обращения 06.03.2021)
2. Andy McLean, journalist, Sydney. An exhilarating prospect, the robot revolution is also a potentially frightening one that few have embarked on. Here's how to begin your robot journey. 2019. URL: <https://www.accaglobal.com/an/en/member/member/accounting-business/2019/01/insights/robotics-revolution.html> (Дата обращения 08.03.2021)
3. Market.CNews рейтинг и мишень RPA-систем 22.12.2020, URL: [https://market.cnews.ru/research/rpa\\_2020/2020-12-17\\_marketcnews\\_vpervye\\_v\\_rossii\\_opublikoval](https://market.cnews.ru/research/rpa_2020/2020-12-17_marketcnews_vpervye_v_rossii_opublikoval) (дата обращения 08.03.2021)
4. Российский рынок RPA-систем. 11.12.2019. URL: [https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9\\_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA\\_RPA-%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC](https://www.tadviser.ru/index.php/%D0%A1%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F:%D0%A0%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%B8%D0%B9%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B9_%D1%80%D1%8B%D0%BD%D0%BE%D0%BA_RPA-%D1%81%D0%B8%D1%81%D1%82%D0%B5%D0%BC) (дата обращения 08.03.2021)

УДК 657.6

Гаджиев Назирхан Гаджиевич

Gadzhiev Nazirkhan

доктор экономических наук, профессор

Doctor of Economics, Professor

Заведующий кафедрой аудита и экономического анализа Дагестанского государственного университета

Head of the Department of audit and economic analysis of Dagestan state University.

e-mail: nazirhan55@mail.ru

Коноваленко Сергей Александрович

Konovalenko Sergey

кандидат экономических наук, доцент,

профессор кафедры экономической безопасности

Рязанского филиала Московского университета МВД России имени В.Я.

Кикотя

Candidate of economic Sciences, Associate Professor,

Professor of Department of economic safety of the Ryazan branch of the  
Moscow University of the MIA of Russia named after V.J. Kikot  
e-mail: sergey\_marsel@mail.ru.

**ОСОБЕННОСТИ ДОКУМЕНТАЛЬНОГО ИССЛЕДОВАНИЯ  
ОТДЕЛЬНЫХ НАЛОГОВЫХ СОСТАВОВ ЭКОНОМИЧЕСКИХ  
ПРЕСТУПЛЕНИЙ  
FEATURES OF DOCUMENTARY RESEARCH OF SEPARATE TAX  
STRUCTURES OF ECONOMIC CRIMES**

**Аннотация:** В статье рассматривается пример проведения документальных исследований и ревизий подразделениями экономической безопасности и противодействия коррупции УЭБиПК по определению экономического ущерба в результате незаконного возмещения НДС.

**Ключевые слова:** незаконное возмещение НДС, экономический ущерб, документальные исследования.

**Abstract:** The article examines an example of documentary research and audits conducted by economic security and anti-corruption units of the Economic Security and Industrial Administration of Economic Security and Industrial Complex to determine economic damage as a result of illegal VAT refunds.

**Key words:** illegal VAT refund, economic damage, documentary research.

Документальные исследования и ревизии, проводимые подразделениями ОДИ УЭБиПК<sup>27</sup>, чаще всего направлены на решение поставленных вопросов в ходе проведения оперативно-розыскных мероприятий и осуществления предварительной квалификации правонарушения. В основном проводимые исследования имеют целью получение ответов по конкретным вопросам, поставленным перед специалистом-ревизором в требовании о привлечении к исследованию документов или рапорте оперативного сотрудника.

Считается, что документальные исследования направлены прежде всего на установление суммы ущерба от противоправной деятельности, необходимой для предварительной квалификации преступления, но вместе с тем такие исследования имеют и методологическую цель – получение с помощью специальных методов бухгалтерского учета подтверждения противоправной деятельности субъекта. Нами отмечается и научная цель проводимых документальных исследований, например, фиксация признаков противоправной деятельности, описание схем и подготовка практических рекомендаций по их выявлению для различных субъектов контроля [3 с.1025].

Последовательность проведения документального исследования имеет четкую регламентацию и отвечает строгому алгоритму (см. рисунок 1). [2 с.136].

---

<sup>27</sup> Отдел документальных исследований и ревизии управления экономической безопасности и противодействия коррупции.





Рисунок 1. Порядок проведения исследования документов и документальной ревизии сотрудниками правоохранительных органов [3 с.1024].

Итогом работы специалиста-ревизора ОДИ является подготовка справки об исследовании документов, в которой развернуто дается ответ на поставленные перед ревизором вопросы [1 с.1549].

Рассмотрим пример ответов на вопросы, стоящими перед ревизорами в ходе документального исследования по «незаконному возмещению НДС» квалифицируемого по ст. 159 УК РФ.<sup>28</sup>

Задача, поставленная перед специалистом-ревизором, заключается в установлении суммы НДС, необоснованно возмещенную из бюджета ООО «А» по сделкам с ООО «И», ООО «П» и ООО «Г» за 1 квартал 202X г. Оценка ущерба бюджету имеет приоритетное значение для предварительной квалификации преступления. Специалисту-ревизору важно дать однозначный и точный ответ на поставленные вопросы.

Ответ содержится в описательной части справки об исследовании документов.

Согласно положениям ст. 143 НК РФ в анализируемом периоде ООО «А» являлось плательщиком НДС, т.е. находилось на общей системе налогообложения. В соответствии с п. 1 ст. 171 НК РФ налогоплательщик может применять налоговые вычеты. Требуется соблюдение ряда условий (товары оприходованы, получена счет-фактура и материальные ценности, работы, услуги используются в деятельности, облагаемой НДС). Ревизоры в первую очередь проверяют обоснованность выполнения данных условий хозяйствующим субъектом. Проверка выполнения условий возмещения НДС осуществляется с

<sup>28</sup> В целях сохранения тайны следствия персональные данные фигурантов дела, а также реквизиты фигурирующих организации изменены во всех примерах.

использованием методов формальной и счетной проверки. В случае утери первичной документации специалисту-ревизору приходится применять метод встречной проверки путем изучения выставленных счет-фактур контрагентов.

Согласно п. 1 ст. 173 НК РФ сумма налога, подлежащая уплате в бюджет, исчисляется как уменьшенная на сумму налоговых вычетов, общая сумма налога, исчисляемая в соответствии со ст. 166 НК РФ и увеличенная на суммы восстановленного налога. Согласно данным представленных книг покупок ООО «А» за 1 квартал 202Х г. общество отразило в бухгалтерском учете финансово-хозяйственные взаимоотношения с контрагентами ООО «И», ООО «П» и ООО «Г» на общую сумму 3.318.103,09 руб., в том числе НДС 506.151,31 руб., в том числе:

- ООО «И» – на сумму 1.300.000 руб., в том числе НДС 198.309,08 руб.;
- ООО «П» – 1.006.005 руб., в том числе НДС 153.458,39 руб.;
- ООО «Г» – 1.012.098,09 руб., в том числе НДС 154.387,84 руб.

Учитывая, что финансово-хозяйственных отношений с ООО «И», ООО «П» и ООО «Г» у ООО «А» фактически не было, в книге покупок следовало уменьшить сумму НДС на 506.151,31 руб. Следовательно, и в разделе налоговые вычеты налоговой декларации по НДС за 1 квартал 202Х г. в результате данных действий сумма вычетов входного НДС была искажена значительно. Операции с ООО «И», ООО «П» и ООО «Г» у ООО «А» попадали под признаки фиктивности, первичные документы оформлялись по операциям, которые фактически не производились, а создание данных организаций осуществлялось с целью незаконного возмещения налогов и обналичивания средств.

Показатели книги покупок и налоговой декларации за 1 квартал 202Х г. с учетом необоснованного включения налоговых вычетов по взаимоотношениям с ООО «И», ООО «П» и ООО «Г» в книгу покупок были сведены в таблице 1.

Показатели формируются с учетом обобщения учетной информации по счетам 19,68,90-3,76, отдельно используются данные регистров в подсистеме налогового учета организации. Необходимо указать, что расхождения между данными налогового и бухгалтерского учета в части НДС возможны, но встречаются относительно редко. Ревизору необходимо исключить соответствующие риски.

Таблица 1. Показатели книги покупок и налоговой декларации за 1 квартал 202Хг.

По данным налоговой декларации, представленной ООО «А» в Межрайонную ИФНС России №3 по Энской области			Отказано в возмещении	По данным декларации (гр.3-гр.4)	Необоснованно предъявленные суммы НДС в сч-факт. ООО «И» и ООО «Д»	Декларация без учета суммы НДС в сч-факт. ООО «И» и ООО «Д» (гр.5-гр.6)
Строка декларации и	Наименование показателя	Сумма				
1	2	3	4	5	6	7
	реализация товаров, работ, услуг всего:					

3_030_03	налоговая база	7 402 911,00		7 402 911,00		7 402 911,00
3_030_05	сумма НДС	1 332 524,00		1 332 524,00		1 332 524,00
3_070_03	налоговая база	2 106 000,00		2 106 000,00		2 106 000,00
3_070_05	сумма НДС	321 254,00		321 254,00		321 254,00
3_090	сумма НДС к восстановлению	243 092,00		243 092,00		243 092,00
3_120_05	общая сумма НДС	1 896 870,00		1 896 870,00		1 896 870,00
Налоговые вычеты						
3_220_03	общая сумма НДС, подлежащая вычету	1 439 262,00	205 613,00	1 233 649,00	198 309,00	1 035 344,00
4_010_03	налоговые вычеты по ставке 0%	3 004 851,00		3 004 851,00	307 846,00	2 697 005,00
	итого сумма вычетов (3_220_03+4_010_03)	4 444 113,00		4 238 500,00	506 151,00	3 732 349,00
	к возмещению НДС	2 547 243,00		2 341 630,00	506 151,00	1 835 479,00

В результате уменьшения суммы вычета по НДС на 506.151 руб. общество имело право на возмещение налога из бюджета в размере 1.835.479 руб. (гр. 7. таблицы №1 (1.896.870 – 1.035.344 – 2.697.005).

Таким образом, по мнению специалиста-ревизора, на основании изложенной выше информации и с учетом того, что отношения с ООО «И», ООО «П» и ООО «Г» носили фиктивный характер, в нарушение ст.ст. 171, 172, 173 НК РФ ООО «А» при подаче налоговой декларации по НДС за 1 квартал 202X г. необоснованно приняло к вычету НДС в размере 506.151 руб., тем самым неправомерно предъявило сумму НДС к возмещению из бюджета в размере 263.061 руб. (2.098.540 – 1.835.479), а также неправомерно произведен зачет НДС в счет уплаты предстоящих платежей по налогу на добавленную стоимость в размере 243.090 руб.

По результатам документального исследования ревизором установлено следующее. Сумма НДС, неправомерно зачтенная в счет уплаты предстоящих платежей по налогу на добавленную стоимость за 1 квартал 202X г., составила 243.090 руб. Сумма НДС, необоснованно возмещенная из бюджета ООО «А» за 1 квартал 202X г., составила 263.061 руб.

Для ответов на вопросы, стоящие перед ревизорами в ходе документального исследования, применялись следующие методы документальной проверки: формальный и арифметический метод в отношении счет-фактур и книги покупок, сверки и сопоставления в отношении счетов фактур, книги покупок и налоговых деклараций. Для описания схемы и всей цепочки операций с контрагентами, понимания механизма незаконной деятельности специалист-ревизор использовал методы логической и сравнительно-аналитической проверки. Особый акцент по нашему мнению необходимо сделать на изучение экономического содержания хозяйственных операций по данным первичных документов и регистров бухгалтерского учета. Понимание экономического содержания происходящих процессов и операций обеспечивает формирование правильной тактики контрольно-ревизионной деятельности специалистом-ревизором. При исследовании документов по

налоговым составам особое значение играет знание как специфики бухгалтерского учета, так и налогового учета объекта контроля.

Подводя итог вышесказанному, считаем целесообразным сделать ряд выводов.

Во-первых, специалисты-ревизоры проводят документальные исследования, преследуя две основные цели: практическую (установить сумму ущерба от незаконной деятельности) и методологическую (получения с помощью специальных методов бухгалтерского учета подтверждения противоправной деятельности).

Во-вторых, проводимые документальные исследования имеют четкий последовательный алгоритм деятельности специалистом-ревизором, итогом чего является подготовка справки об исследовании документов.

В-третьих, для ответов на вопросы, стоящие перед ревизорами в ходе документального исследования, применялся широкий спектр методов документальной проверки. При этом специалисту-ревизору изначально необходимо установить всю схему и цепочку операций с контрагентов, четко проанализировать механизм осуществления незаконной деятельности. Базовыми методами проверки в этом случае следует признать методы логической и сравнительно-аналитической проверки.

В-четвертых, проводимые документальные исследования специалистом-ревизором предполагают получение ответов и на дополнительные вопросы в ходе ответа на главный вопрос, в частности к ним можно отнести: постановку цели, которую преследуют ревизор в ходе документальных исследований по отдельным составам преступлений экономической направленности, установление и фиксация признаков возможных налоговых преступлений.

УДК 657.15

Гамиловская Анна Александровна  
Gamilovskaya Anna Alexandrovna

Военный университет Министерства обороны  
Military University of the Ministry of Defense of the Russian Federation

Доцент  
Docent

Кафедра №47 «Финансово-экономического обеспечения ВС»  
Department No. 47 "Financial and economic support of the Armed Forces"  
nostra04@list.ru

Ожегов Сергей Евгеньевич  
Ozhegov Sergey Evgenievich

Военный университет Министерства обороны  
Military University of the Ministry of Defense of the Russian Federation

Старший преподаватель  
Senior Lecturer

**ОСОБЕННОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ РАСЧЕТОВ ПО  
ЦЕНТРАЛИЗОВАННОМУ СНАБЖЕНИЮ В РАМКАХ  
ВНУТРИВЕДОМСТВЕННЫХ РАСЧЕТОВ В МИНИСТЕРСТВЕ  
ОБОРОНЫ РФ**

**FEATURES OF THE ORGANIZATION OF SETTLEMENTS FOR THE  
CENTRALIZED SUPPLY IN THE FRAMEWORK OF INTERNAL  
DEPARTMENTAL SETTLEMENTS IN THE MINISTRY OF DEFENSE OF  
THE RUSSIAN FEDERATION**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению особенностей организации расчетов по централизованному снабжению материальными ценностями воинских частей. В статье дается понятие централизованному снабжению, как виду внутриведомственных расчетов, описываются способы организации централизованного снабжения, соответствующий документооборот и учетные операции.

**Ключевые слова.** *Централизованное снабжение, материальные ценности, внутриведомственные расчеты.*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the features of the organization of settlements for the centralized supply of material assets to military units. The article gives the concept of centralized supply, as a type of intradepartmental settlements, describes the methods of organizing centralized supply, the corresponding document flow and accounting operations.

**Keywords.** *Centralized supply, material values, intradepartmental settlements.*

Актуальность темы исследования обоснована спецификой внутриведомственных отношений в Министерстве обороны Российской Федерации, основой которых являются расчеты по централизованному снабжению нефинансовыми активами подведомственных воинских частей. Целью исследования является изучение особенностей организации расчетов по централизованному снабжению в рамках внутриведомственных расчетов в Министерстве Обороны РФ. Задачей данного исследования является определение особенностей учета внутриведомственных расчетов при различных способах организации централизованного снабжения воинских частей. Объектом исследования выступают внутриведомственные отношения в Министерстве Обороны РФ, предметом исследования является централизованное снабжение воинских частей материальными ценностями.

Обеспечение воинских частей Министерства обороны Российской Федерации материальными ценностями имеет множество специфических особенностей, в связи с этим необходимо дать понятие централизованному снабжению. Централизованное снабжение, как вид внутриведомственных отношений, может представлять собой процесс обеспечения воинских частей, выступающих в роли учреждений-грузополучателей, распорядителем бюджетных средств, принимающего роль учреждения-заказчика, осуществляя расчеты с поставщиками за поставленные материальные ценности. Участниками централизованного снабжения выступают: поставщик, учреждение – заказчик, учреждение – грузополучатель [1]. Учреждением – заказчиком в большинстве

случаев выступает главный распорядитель средств бюджета (ГРБС) – Министерство обороны РФ. Учреждениями-грузополучателями – подведомственные Министерству обороны воинские части.

Централизованное снабжение имеет положительный экономический эффект, который обеспечен снижением цен поставляемых материальных ценностей в виду крупных объемов, снижением внутриведомственных расходов на организацию государственных закупок (ГОЗ), а также минимизации коррупционной составляющей.

В Министерстве обороны РФ в рамках централизованного снабжения материальными ценностями могут выступать материальные запасы, например горюче-смазочные материалы, продовольственное обеспечение, вещевое обеспечение и другие виды материальных запасов, а также основные средства, например различные виды вооружений, машины и оборудование, необходимые для деятельности воинских частей. При этом организация централизованного снабжения может осуществляться тремя способами.

**Первый способ** организации показывает, что централизованное снабжение воинских частей основными средствами или материальными запасами осуществляется напрямую довольствующим органом, который производит расчеты с поставщиками в рамках заключенных государственных контрактов. На протяжении трех рабочих дней с даты получения от поставщика накладных, подтверждающих совершение факта хозяйственной жизни, довольствующим органом, выписывается и направляется воинской части – грузополучателю копию счета поставщика на отправленные материальные ценности и документ, называемый Извещением. После получения нефинансовых активов воинской частью один экземпляр извещения возвращается довольствующему органу с отметками о получении имущества. Документальное оформление произведенной поставки начинается с регистрации в «книге учета материальных ценностей, оплаченных в централизованном порядке» полученного воинской частью – грузополучателем извещения [3].

Для наглядности и формирования общей организационной картины бюджетного учета расчетов по централизованному снабжению воинских частей напрямую поставщиком по заключенному государственному контракту с заказчиком авторами разработана таблица с описанием типичных операций как у довольствующего органа, так и воинской части – принимающей стороны материальных ценностей.

Таблица – Типичные операции при централизованном снабжении основными средствами в рамках внутриведомственных расчетов

Содержание фактов хозяйственной жизни	Бюджетный учет у довольствующего органа	Бюджетный учет у воинской части-грузополучателя
Получены основные средства воинской частью-грузополучателем от		Дебет 22 забалансового счета

финансового органа заказчика		
В довольствующий орган доставлены документы поставщика на отгрузку	Дебет 1.304.04.310 Кредит 1.302.31.730	Дебет 1.304.04.310 Кредит 1.106.3X.410
Извещение и копии документов поставщика отправлены воинской части-грузополучателю	Дебет 05 забалансового счета	
Воинской частью-грузополучателем получены документы по централизованному снабжению		Кредит 22 забалансового счета
Воинской частью - грузополучателем приняты к учету основные средства		Дебет 1.106.31.310 Кредит 1.304.04.310  Дебет 1.101.3X.310 Кредит 1.106.31.310
Возвращен один экземпляр извещения довольствующему органу	Кредит 05 забалансового счета	
Произведен расчет довольствующим органом с организацией – поставщиком по заключенному государственному контракту	Дебет 1.302.31.730 Кредит 1.304.05.310	

**Второй вариант** централизованной поставки основан на получении воинской частью материальных ценностей со складов довольствующего органа. Получение воинской частью-грузополучателем материальных ценностей происходит на основании таких распорядительных документов как наряда, распоряжения, разнарядки, телеграммы, которые оформляются в довольствующих органах. Следует понимать, что в зависимости от вида, поставленных материальных ценностей, применяются два вида первичных учетных документов, подтверждающих передачу или отправку. Если объектом передачи является основное средство, то в этом случае будет оформляться «Акт приема-передачи объектов нефинансовых активов» (ОКУД 0504101) [3]. Но если объектом передачи или приема являются материальные запасы, в этом случае финансовым органом передающей или принимающей стороны будет заполняться «Накладная на отпуск материалов на сторону» (ОКУД 0504205).

**Третий способ** обеспечения нефинансовыми активами осуществляется при передаче основных средств и (или) материальных запасов между воинскими

частями, включая движение материальных ценностей при перемещении военнослужащих к новому месту службы. Поступление таким способом оформляются распорядительным документом, нарядом или разнарядкой. Основное отличие двух документов заключается в видах передаваемых или получаемых нефинансовых активов. Если передаются только объекты основных средств, то довольствующим органом будет оформляться Наряд не менее чем в пяти экземплярах. Если же передаются как основные средства, так и материальные запасы, то будет использоваться оформленная разнарядка с указанием номенклатуры материальных ценностей. По своему существу система документального оформления, и порядок получения или отправки воинской части материальных ценностей схожа со вторым способом, описанным выше.

Еще одной особенностью внутриведомственных расчетов является специфика процедур закрытия финансового года, осуществляющегося в воинской части и других казенных учреждений ежегодно до 31 декабря. К процедуре заключения счетов кроме прочих относится счет 0.304.04.000, корреспондирующий со счетом 0.401.30.000. Записи по заключению счетов отражаются в «Справке по заключению счетов бюджетного учета отчетного года» (ОКУД 0503110) [2].

Таким образом, на примере раскрытия способов организации централизованного снабжения воинских частей Министерства обороны РФ в рамках внутриведомственных расчетов, можно сделать вывод, что организация внутриведомственных расчетов имеет определенную структуру и состоит из конкретных поэтапных действий, находящих свое отражение в документальном оформлении. Документами, позволяющими осуществлять централизованные расчеты, являются извещения, накладные, наряды и доверенности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 6.12.2010 № 162н «Об утверждении Плана счетов бюджетного учета и Инструкции по его применению».
2. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 28.12.2010 № 191н «Об утверждении Инструкции о порядке составления и представления годовой, квартальной и месячной отчетности об исполнении бюджетов бюджетной системы Российской Федерации».
3. Указание Заместителя Министра обороны Российской Федерации от 25.04.2014 № 184/7/223 «Методические рекомендации по вопросам учета расчетов между воинскими частями и учреждениями при передаче (получении) материальных ценностей».

УДК 336

Ержанов Мухтар Салтаевич  
Erzhanov Mukhtar  
научный руководитель кафедр «Учет и аудит» и  
«Финансы» Университета Туран,  
советник Генерального директора  
международной аудиторской компании «Grant Thornton»,  
Профессор  
Scientific director of the departments "Accounting and Auditing" and



"Finance" of the University of Turan,  
Advisor to the General Director  
of the international audit company "Grant Thornton"  
профессор  
Professor  
academaudit2014@gmail.com

Штиллер Марина Владимировна  
Shtiller Marina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
профессор  
Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
stilmarmax@mail.ru

## СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ И РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ НАЛОГОВОГО КОНСУЛЬТИРОВАНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН IMPROVEMENT AND DEVELOPMENT OF REGULATION OF TAX ADVICE IN THE REPUBLIC OF KAZAKHSTAN

**Аннотация.** Рассмотрено понятие налогового консультирования на основе обзора специальной литературы. С учетом зарубежного опыта предложены пути совершенствования регулирования налогового консультирования.

**Ключевые слова.** *Налоговое консультирование, налоговый аудитор, налоговый консультант, государственное регулирование, саморегулирование.*

**Abstract.** The concept of tax consulting is considered on the basis of a review of special literature. Taking into account the foreign experience, the ways of improving the regulation of tax consulting are proposed.

**Keywords.** *Tax consulting, tax auditor, tax consultant, government regulation, self-regulation*

Налоговая система Республики Казахстан подвержена постоянным изменениям.

В условиях рыночной экономики быстрыми темпами растет потребность в налоговом консультировании. Налоговое консультирование позволяет клиентам (юридическим и физическим лицам):

- а) снизить риски неправильного расчета уплаты налоговых платежей;
- б) защитить свой бизнес от налоговых санкций;
- в) оптимизировать систему налогообложения законным путем, в рамках налогового законодательства;
- г) улучшить финансовое положение и финансовые результаты деятельности предприятия.

Проблема несовершенства налогового законодательства в Республике Казахстан создает большие трудности для финансово-хозяйственной деятельности клиентов (юридических и физических лиц). В связи с этим дальнейшее развитие налогового консультирования приобретает острую

актуальность в кризисных и чрезвычайных условиях (санкции, пандемия и др.) развития экономики.

Цель данной статьи является рассмотрение современного состояния и определение основных путей развития регулирования налогового консультирования в Республике Казахстан. Для достижения цели исследования и с учетом объема статьи, нами поставлены следующие задачи:

1) рассмотреть теоретическую сущность и понятие категории «налоговое консультирование»;

2) изучить международный опыт регулирования налогового консультирования;

3) проанализировать современное состояние регулирования налогового консультирования в Республике Казахстан и предложить пути ее совершенствования.

Предметом исследования являются экономические отношения между клиентом (юридическое или физическое лицо), налоговым консультантом и налоговым органом. Объект исследования – характеристика деятельности налоговых консультантов, а также современное состояние регулирования налогового консультирования в Республике Казахстан.

Значительный вклад в развитие теории и практики налогового консультирования внесли ряд ученых стран СНГ и дальнего зарубежья. В области налогового консультирования следует отметить работы следующих исследователей: Ержанов М.С., Ержанова А.М., Нурумов А.А. [5,6], Штиллер М.В. [7], Башкирова Н.Н., Сугрובה Е.Б. [8], Буссе Р. [9], Демишева Т.А. [10], Дернберг Р. [11], Кирина Л.С. [13], Мазурина Л.А. [14], Малис Н.И. [15] и другие.

Практически во всех работах вышеуказанных авторов дается свое разъяснение понятия «налоговое консультирование» (8,8), (10,12), (14,1.1), [15,11-18]. Обзор зарубежного опыта развития налогового консультирования подробно дан в следующих исследованиях [5,27-32; 9,100-105; 10,3-6; 12,13-73]; 15,3-40]. Большое внимание в вышеуказанных публикациях уделено внимание проблемам регулирования налогового консультирования [5,61-72; 8,23-28; 10,63-67; 14,1.2; 15,19-30].

На основе изучения работ Башкировой Н.Н., Демишевой Т.А., Кириной Л.С., Мазуриной Л.А., Мелис Н.И. и других мы считаем, что налоговое консультирование – это метод управления налоговыми рисками. Вопросы управления налоговыми рисками хорошо раскрыты в монографии Штиллер М.В. [7]. Наиболее полное определение налогового консультирования дано в докторской диссертации и последующих работах доктора экономических наук Кириной Л.С. [13].

Для дальнейшего развития налогового консультирования в Республике Казахстан необходимо изучить зарубежный опыт. В обзоре налоговых систем государств, являющихся членами Евразийского Экономического Союза, проведенном в 2019 г. ЕАЭС, подробно раскрыты и вопросы регулирования [12,13-73]. Опыт стран Европы по регулированию налогового консультирования

изучены некоторыми учеными [10, 3-6; 14,1.2; 15,31-40]. В некоторых из европейских стран (Венгрия, Италия, Франция, Чехия, Германия, Австрия) разработан специальный закон «О налоговом консультировании».

Для Республики Казахстан важно обратить внимание на европейский опыт по следующим вопросам:

- разработка и принятие закона о налоговом консультировании;
- обязательное страхование ответственности налогового консультанта перед оказанием услуг налогоплательщику;
- создание общественной профессиональной организации налоговых консультантов;
- формирование налоговой культуры в обществе.

Наиболее существенным вопросом, требующего скорейшего решения, является вопрос законодательного закрепления налогового консультирования. Существующие нормативные акты по налоговому консультированию вызывают множество критики и дискуссий из-за:

а) отсутствие единого понимания значения, функций и роли налогового консультирования;

б) преобладание в Казахстане ошибочного подхода к пониманию налогового консультирования, при котором налоговое консультирование считается исключительно сопутствующими услугами аудита;

в) отсутствие стандартизации налогового консультирования.

В современных условиях развития налогового консультирования наличие закона, регламентирующего и регулирующего порядок проведения налогового консультирования является крайне необходимым.

В Казахстане налоговым консультированием (как и в России) занимаются в основном аудиторские фирмы. Поэтому отдельные вопросы налогового консультирования регламентируются статьей 3 Закона Республики Казахстан «Об аудиторской деятельности» [2]. Также налоговые консультанты в Республике Казахстан опираются на нормы Гражданского, Налогового [1] и Трудового Кодексов [4].

В настоящее время в Казахстане проходит обсуждение на различных уровнях проекта закона «О налоговом консультировании». При этом мы предлагаем включить в этот проект закона статьи, регламентирующие налоговый аудит, и назвать данный закон «О налоговом консультировании и налоговом аудите».

Изучение специальной литературы и исследование состояния регулирования налогового консультирования в Республике Казахстан позволило нам сделать ряд выводов.

На основе обзора и изучения публикаций ряда ведущих ученых стран СНГ была предложена авторская трактовка понятия «налоговое консультирование». Изучен международный опыт ряда ведущих стран Европы и СНГ по государственному регулированию и саморегулированию профессиональной деятельности налогового консультанта.

С учетом опыта ведущих стран и современного состояния регулирования налогового консультирования в Казахстане, нами предложена разработка специального закона «О налоговом консультировании и налоговом аудите».

## ЛИТЕРАТУРА

1. Налоговый Кодекс Республики Казахстан. 2021. Алматы: ЛЕМ, 2021. - 450 с.
2. Закон РК «Об аудиторской деятельности» (с изменениями и дополнениями на 2.07.2018 г.
3. Правила проведения аудита по налогам и предоставления аудиторского заключения по налогам. (Утверждены приказом Министра финансов РК от 30.04.2015 г. № 293) – 22 с.
4. Сборник должностных инструкций. Алматы: ЛЕМ, 2017-332 с.
5. *Ержанов М.С., Ержанова А.М.* Теория и практика налогового аудита. Концепция, методология и методы. Саарбрюкен, Германия, 2014- 220 с.
6. *Ержанов М.С., Нурумов А.А., Касабеков М.А.* Методология и организация налогового анализа: монография. Нур-Султан: ТОО «Мастер По», 2020- 139 с.
7. *Штиллер М.В.* Контроль бухгалтерских и налоговых рисков предприятия: монография. Бишкек: Принт, 2014- 163 с.
8. *Баширова Н.Н., Сугрובה Е.Б.* Основы налогового консультирования: учебное пособие /под ред. Л.И.Гончаренко. М.: Магистр, 2010- 175 с.
9. *Буссе Р.* Налогообложение: проблемы науки и практики: монография. Харьков: ИНЖЭК, 2009- С.100-105.
10. *Демешева Т.А.* Организация и методика налогового консультирования. М.: МЦФЭР, 2004-136 с.
11. *Дернберг Р.* Международное налогообложение. М.: ЮНИТИ, 1997- 376 с.
12. ЕАЭС. Обзор налоговых систем государств – членов ЕЭС. М.: 2019- 194 с.
13. *Кирина Л.С.* Методология формирования и развития рынка услуг налогового консультирования в Российской Федерации. Автореферат докт. дисс., М.: 2006 -35 с.
14. *Мазурина Л.А.* Налоговое консультирование. Теория и практика. Ногинск: Аналитика Родис, 2011- 252 с.
15. *Малис Н.И., Назарова Н.А., Кирина Л.С., Ряховский Д.* Налоговое консультирование: теория и практика: учебник. М.: Магистр: ИНФРА-М, 2018- 416 с.

УДК 658 (075-81)

Иванюк Татьяна Николаевна  
Ivanyuk Tatyana  
Университет «Туран», г.Алматы, Казахстан  
University “Turan”, Almaty, Kazakhstan  
Профессор  
Professor  
Кафедра «Учет и аудит»  
Department of Accounting and Audit  
tativ.ru@mail.ru  
Арышев Василий Андреевич  
Aryshev Vassiliy  
Университет «Туран», г.Алматы, Казахстан  
University “Turan”, Almaty, Kazakhstan  
Профессор  
Professor  
Кафедра «Учет и аудит»  
Department of Accounting and Audit  
varyshev@mail.ru

## МЕТОДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

## METHODOLOGICAL ISSUES OF ECONOMIC ANALYSIS IN THE CONDITIONS OF THE DIGITAL ECONOMY

**Аннотация.** В статье поднимаются вопросы, связанные с необходимостью совершенствования методики экономического анализа в условиях цифровизации бизнеса. Методика экономического анализа должна включать новые бизнес-модели, позволяющие оценивать эффективность деятельности не только традиционных предпринимательских объектов, но и новых интернет-структур.

**Ключевые слова:** *цифровая экономика, цифровизация бизнеса, цифровые технологии, экономический анализ, методика анализа.*

**Abstract.** The article raises questions related to the need to improve the methods of economic analysis in the context of business digitalization. The method of economic analysis should include new business models that allow assessing the effectiveness of not only traditional business objects, but also new Internet structures.

**Key words.** *Digital economy, business digitalization, digital technologies, economic analysis, methods of analysis.*

Каждый этап развития общества имеет свои особенности, которые непосредственно влияют на функционирование экономики. Сравнительно недавно при рассмотрении экономических процессов и явлений внимание акцентировалось на глобализации экономики. В настоящее время акценты смещаются в сторону цифровизации экономики, в основе которой лежат информационно-коммуникационные технологии. Происходит формирование глобального информационного пространства, все активнее развивается цифровая экономика. Современные интернет-технологии позволяют реализовывать бизнес-задачи на глобальном уровне. Создаются глобальные сетевые бизнес-структуры, которые включают в себя глобальные сети поставщиков и потребителей продуктов и услуг, в том числе, и электронных.

Появилась новая сфера экономики – электронная коммерция, основанная на том, что все финансовые и торговые транзакции осуществляются посредством компьютерных сетей. Основой развития цифровой экономики является цифровой бизнес, включающий в себя электронный бизнес. Цифровая экономика формирует условия для создания, потребления и контроля ценностей, которые связаны с цифровыми продуктами, услугами и активами предприятий.

Цифровая экономика основана на повсеместном распространении цифровых технологий. Цифровую экономику не следует рассматривать, как отдельные проекты или направления автоматизации (Интернет вещей, Интернет услуг, Большие данные, Умные технологии и многие другие успешно функционирующие в настоящее время проекты). Цифровая экономика должна определяться как новый подход к развитию экономики и общества, основанный на сетевых коммуникациях, объединении реального и виртуального миров.

В Казахстане развитию цифровой экономики уделяется очень большое внимание. Министерством информации и коммуникаций Республики Казахстан разработана Государственная программа «Цифровой Казахстан» [1]. Цель программы состоит в создании условий для перехода экономики Казахстана на принципиально новую траекторию развития, обеспечивающую создание цифровой экономики будущего в долгосрочной перспективе. В числе основных

задач программы обозначены такие, как цифровизация промышленности и электроэнергетики, цифровизация транспорта и логистики, цифровизация сельского хозяйства, развитие электронной торговли и другие. Для достижения поставленной цели и решения задач в программе разработаны пять основных направлений (рис.1)

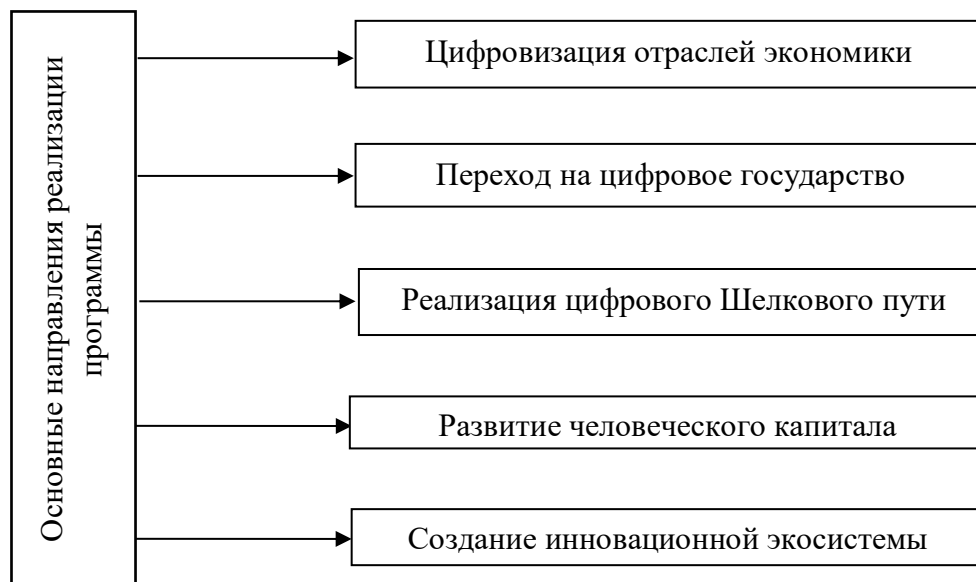


Рисунок 1. Направления реализации программы

Как видно по рис.1 первое место в числе основных направлений занимает цифровизация отраслей экономики. Рассматривая цифровизацию экономики, следует выделить два вектора: цифровизация функционирующей экономики и создание цифровой индустрии будущего.

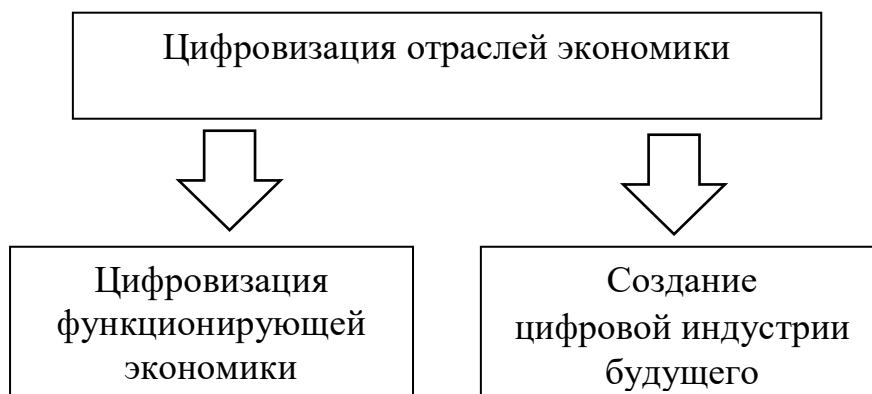


Рисунок 2. Векторные направления цифровизации экономики

Прежде всего необходимо остановиться на первом векторном направлении развития. В рамках функционирующей экономики выделяют объекты традиционных форм организации, включая и бизнес-структуры. Процесс цифровизации в этом случае будет охватывать такие процессы, как производство, осуществление и развитие кадровой и технической политики, функционирование финансово-учетной и налоговой политики, политики партнерских отношений и принятие управленческих решений.

Анализ финансово-хозяйственной деятельности объектов с традиционными формами организации не вызывает ни каких проблем. Методика анализа не только глубоко изучена, но довольно широко используется. Более того, имеется масса позитивных примеров принятия управленческих решений на практике на основе результатов аналитических исследований.

Вместе с тем необходимо учитывать то, что условия внешней среды функционирования бизнеса далеко не постоянны. Их изменения оказывают влияние на внутреннюю среду бизнеса, в частности, на его деловую среду. Именно поэтому может возникнуть потребность в корректировках предпринимательской деятельности, не исключая и диверсификационные процедуры. Если бизнес-структура не способна адекватно реагировать на новые условия функционирования, то перспективы могут оказаться весьма нежелательными. Это и снижение эффективности использования ресурсов бизнеса, и усиление напряженности в партнерских отношениях и, как следствие, падение рентабельности деятельности. Такая ситуация может возникнуть под влиянием различных факторов. Завышение показателей отдачи ресурсов бизнеса и, напротив, занижение величины его расходов при составлении бизнес-планов. Негибкая политика менеджмента, искажение фактических данных и несвоевременность их предоставления для проведения аналитических исследований. Все это может иметь негативные последствия [2].

Основным условием успешного развития бизнеса является грамотное управление его экономическими процессами. Философия принятия управленческих решений требует проведения аналитических исследований. Любое аналитическое исследование независимо от конкретного объекта, поставленной цели и решаемых задач должно базироваться на комплексном подходе. Такой комплексный подход к проведению аналитических исследований включает, как показывает практика, довольно стандартный набор действий. Если рассматривать такие действия укрупненно, то прежде всего следует выделить формирование информационной базы. Затем обработка информационных данных. На основании полученных результатов обработки данных делаются обобщения, аналитические выводы и разрабатываются рекомендации. При этом рекомендации необходимо разрабатывать в альтернативном варианте. Рассматривая альтернативные варианты рекомендаций, управленцы и владельцы-собственники могут принимать управленческие решения.

Безусловно, процесс управления бизнес-структурами является весьма многогранным по содержанию и довольно непростым в осуществлении. Технологические особенности управления бизнес-структурами таковы, что

возникает потребность в постоянном мониторинге показателей, характеризующих их деятельность. Наличие квалифицированных специалистов-аналитиков является важным, но не единственным фактором повышения качества управленческих решений. Не менее важно своевременно и в необходимом объеме обеспечить этих специалистов необходимым для них информационным полем.

Таким образом, осуществляя и совершенствуя процесс управления бизнес-структурами, следует решать не только технологические проблемы, но также учитывать ресурсный и временной аспект проблемы. Если не решать этих проблем, то они могут обернуться значительным препятствием повышению эффективности предпринимательской деятельности. Как известно, цифровые технологии в бизнесе позволяют более эффективно использовать его ресурсный потенциал, как в части кадровой политики, так и во временном аспекте [3].

В основе второго векторного направления лежит создание цифровой индустрии будущего. В сфере предпринимательской деятельности сравнительно недавно стали появляться новые структуры, функционирующие в рамках нетрадиционных форм организации. Прежде всего к таким структурам следует относить интернет-объекты. Возникло огромное количество блогеров, которые создают такие интернет-объекты и управляют их деятельностью. Именно блогеры, как категория новых бизнесменов, привлекает все большее внимание у молодого поколения при выборе ими будущей профессии. Все это говорит о том, что цифровая индустрия будущего уверенно формируется в настоящее время.

Развитие объектов предпринимательской деятельности независимо от формы их организации и условий функционирования (как реальных, так и виртуальных) требуют оценки эффективности своей работы и принятия управленческих решений. Для этого необходимо проведение аналитических исследований. И если при оценке объекта, функционирующего в реальных условиях, у аналитика не возникает проблем, то исследование деятельности интернет-структур сопряжено с рядом трудностей.

В основе экономического анализа, как известно, лежит использование системы экономических показателей, каждый из которых имеет определенную методику исчисления, и который в своей динамике коррелирует с рядом других показателей. При оценке традиционных объектов исследования не возникает никаких сложностей. Все показатели известны, методика их расчета и использования в анализе хорошо изучена, апробирована в течение многих десятков лет. Результатом аналитических исследований в этом случае являются рекомендации на предмет принятия управленческих решений в целях повышения эффективности деятельности на перспективу.

Совсем другая ситуация складывается в том случае, если в качестве объекта аналитического исследования выступает интернет-структура. Прежде всего возникает вопрос о системе показателей. Деятельность таких объектов довольно специфична и может характеризоваться весьма необычными для традиционного экономического анализа показателями. Например, прирост в подписчиках, цена подписчика, количество договоренностей в публикациях у



блогера, количество кликов на ссылку, цена клика, вовлеченность в аккаунте, переходы по ссылке в профиле, регистрация в рассылку или на вебинары, количество лидеров и другие показатели.

И это далеко не полный перечень тех показателей, которые должны быть использованы в основе аналитических исследований интернет-объектов. Каждый показатель имеет определенное значение и должен быть изучен на предмет его содержания и использования в оценке деятельности. Прежде всего необходимо определить, как и на основании чего эти показатели рассчитываются, и как ориентироваться для их определения на разных платформах. Далее следует четко сформулировать цель анализа, например, определить эффективность аккаунта блогера. И после этого можно приступить к выполнению расчетов, осмыслению полученных результатов и принятию управленческих решений.

Анализируя деятельность тех или иных объектов, аналитику приходится решать различные задачи. Рассмотрим небольшой пример. Успешная деятельность блогера сопровождается интенсивным ростом подписчиков. С ростом масштабов деятельности возникает необходимость привлечь помощника-менеджера. Возникает вопрос: как блогер должен оценивать эффективность работы своего менеджера? Каким показателем достижения результата можно пользоваться при оценке интенсивности его деятельности? Как его рассчитать? Чтобы ответить на эти вопросы, необходимо изучить ситуацию и проанализировать за определенный период (например, 3-4 месяца) такие показатели, как рейтинг вовлеченности, прирост в аккаунте, переход по ссылке в профиль. При этом по всем этим показателям нужно сделать выборку не только фактического значения, но также минимального и максимального значений, на основе которых можно будет определить их оптимальное значение. И если менеджер получает фиксированную заработную плату, то часть его оплаты за работу будут составлять бонусы за выполнение показателя достижения результата. Такой подход будет мотивировать менеджера работать на результат, а владельцу аккаунта позволит реально оценить эффективность работы его сотрудника.

Это лишь один небольшой пример тех многочисленных задач, которые приходится решать владельцам современных интернет-структур. Для повышения эффективности своей деятельности независимо от решаемых задач владельцы интернет-объектов должны постоянно совершенствовать контент, наращивать клиентский опыт и делать правильный выбор наиболее удобных платформ.

Таким образом, совершенствование методики экономического анализа в условиях цифровизации бизнеса может осуществляться по двум направлениям. Прежде всего в направлении, позволяющем в максимально возможной степени адаптировать существующие традиционные аналитические приемы к новым «цифровым» условиям. Во-вторых, в направлении создания индустрии будущего. В этом случае совершенствование методики анализа должно быть

ориентировано на новые организационные формы предпринимательской деятельности с использованием показателей, отражающих специфические особенности интернет-структур.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Об утверждении государственной программы «Цифровой Казахстан»: постановление Правительства РК № 827 от 12.12.2017.
2. *Иванюк Т.Н., Арышев В.А.* Бизнес-анализ в принятии управленческих решений (теория, методика, бизнес-кейсы). Учебное пособие. – Алматы: Университет «Туран», 2020.
3. *Маркова В.Д.* Цифровая экономика. – М.: ИНФРА-М, 2019.

УДК 658.15

Ивашкевич Виталий Борисович  
Ivashkevich Vitaly Borisovich  
Д-р экон. наук, профессор  
Doctor of economic sciences, professor  
VBIvashkevich@kpfu.ru

Шигаев Антон Иванович  
Shigaev Anton Ivanovich  
Д-р экон. наук, доцент  
Doctor of economic sciences, associate professor  
AIShigaev@kpfu.ru  
Кафедра учета, анализа и аудита  
Department of accounting, analysis and audit  
Казанский (Приволжский) федеральный университет  
Kazan Federal University

## УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНОЙ НАЛИЧНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ ENTERPRISE CASH MANAGEMENT

**Аннотация.** В статье рассматриваются основные аспекты учета и контроля денежных средств в контексте управления денежной наличностью предприятия. Обосновываются характеристики и требования к реорганизации учета и контроля денежных средств в условиях цифровизации экономики. Анализируются стратегические аспекты управления денежной наличностью в рамках управления работающим капиталом на основе учетно-аналитической информации о показателях и драйверах продолжительности денежного цикла.

**Ключевые слова.** *Денежные средства, учет, управление, работающий капитал, денежный цикл.*

**Abstract.** The article considers the main aspects of accounting and control of cash in the context of cash management of an enterprise. The characteristics and requirements for the reorganization of accounting and control of cash in the conditions of the digitalization of the economy are substantiated. The strategic aspects of cash management within working capital management based on accounting and analytical information about the measures and drivers of the duration of cash cycle are analyzed.

**Key words.** *Cash, accounting, management, working capital, cash cycle.*

Управление денежной наличностью является важнейшей составной частью общей системы регулирования величины денежных средств компании в определенном периоде времени (год, месяц, неделя, день). В общую массу

необходимых для этого денег в российском бухгалтерском учете включают денежные суммы на расчетных, валютных и специальных счетах предприятия в банках, в расчетах с партнерами, и в кассе организации. Согласно МСФО, денежные средства компании представляют собой ее финансовый актив, состоящий из средств в национальной и иностранной валюте, легко реализуемых ценных бумаг и денежных эквивалентов. В нашей практике совокупность таких средств обозначается как денежные активы, включающие кроме вышеперечисленных элементов переводы в пути.

Учет и контроль денежной наличности всегда был в центре внимания руководства предприятия. Для этого разрабатывались сметы денежных затрат, кассовые планы, составлялись соответствующие учетные регистры и отчеты, контроль за наличием и использованием денег был самым строгим, направленным главным образом на предотвращение хищений и злоупотреблений [1]. С переходом на МСФО сфера и назначение учета денежных средств существенно изменились.

Главная особенность подхода МСФО в предоставлении возможностей более дифференцированного управления денежными средствами предприятия. В архитектуре финансов коммерческой организации стала необходимой ориентация не только на величину реально имеющихся у него денег в наличии и обороте, но и на их использование и конечный остаток в учетном отрезке времени. Для этого вводится понятие денежного (финансового) потока, отражающего движение денежных средств и их эквивалентов, разность между суммами поступления и уплаты денег за указанный период их соответствующих поступлений (притоки) и выплаты (оттоки).

Денежная наличность является материальным содержанием, основой денежного потока и его движения. Денежные средства обладают свойствами делимости и мобильности, устойчивы в течение периода по своей экономической ценности, выполняют функции денег не только в общественном масштабе, но и на уровне хозяйствующего субъекта и отдельной личности.

Следует согласиться с мнением ряда экономистов о том, что существующая система российского бухгалтерского учета не в полной мере удовлетворяет потребности управления финансами предприятия в информации позволяющей принимать оперативные, тактические и стратегические решения для прогнозирования и бюджетирования денежных потоков. Сейчас она может использоваться только для бухгалтерского контроля за наличием и движением денежных средств и составления финансовой отчетности за минувший период. Эффективность траты денег остается в стороне. При ее оценке необходимо сопоставление денежных затрат и поступлений от их осуществления в анализируемом периоде времени. Для денежных средств производственно-финансовой деятельности это невозможно. Затраты на приобретение материальных ресурсов, оплату труда и большинство других денежных расходов производятся в разные отчетные периоды, а выручку от продажи получают в другое время. Поэтому для оценки использования денежных средств во времени

следует сопоставлять приток и отток денег за сравниваемые периоды, а их эффективность – оценивать в общей массе оборотных фондов. Основная информация для расчетов содержится в отчете о движении денежных средств, составляемом прямым и косвенным методами.

Сейчас в основном преобладает косвенный способ расчета параметров отчета о движении средств, при котором выделяют сферы основной деятельности, определяют величины чистого денежного дохода в каждой из них и их влияние на изменение общего объема денежной наличности. При этом учитывается ее изменение за счет полученной предприятием прибыли или убытка. Не принимается во внимание влияние факторов концепции временной стоимости денег, в частности, инфляции, влияющей на величину затрат и полученных доходов. Не принимаются во внимание и упущенные возможности в получении дополнительного дохода от использования денежных активов.

В условиях цифровизации экономики возможен детальный дифференцированный вариант расчета затрат и поступлений денежных средств по времени формирования и трат. Для этого потребуются довольно существенная реорганизация системы бухгалтерского учета затрат и финансовых результатов предприятия. Необходимо разработать методологию учета и анализа расходов и доходов, притока и оттока денежных средств по видам, местам формирования и объектам контроля, отражающую индивидуальные особенности производственно-финансовой деятельности. Нужен выбор и обоснование дополнительной системы показателей для оценки денежных потоков, доходов и расходов хозяйствующего субъекта.

Роль денежной наличности в архитектуре финансов как искусстве, науке и умении формировать и использовать финансовую систему управления предприятием, постоянно растет. Соответственно должны изменяться методология и организация финансового учета. От простого счета денег в наличии и обороте и учета всех видов задолженности он поднимется до высших форм участия в финансовом управлении бизнесом. Сейчас учет и контроль денежных средств коммерческой организации должен характеризовать:

- способность предприятия генерировать денежные средства, уровень его кредитных возможностей, потребности дополнительного финансирования или границы уменьшения денег в обороте;

- причины и размеры расхождений между приростом денежных средств в обороте и полученным или планируемым финансовым результатом;

- связь между доходами, расходами, запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью, поступлением и тратой денежных средств.

Это позволяет оценить условия привлечения дополнительного денежного капитала, величину иммобилизации денежных средств и другие последствия внутренних денежных оборотов предприятия. Данные отчетности о движении денежных средств, составленной с использованием указанных принципов, позволят объективнее оценивать финансовую ликвидность компании и все связанные с нею показатели.

Важным аспектом управления денежной наличностью является разработка и исполнение стратегии управления работающим капиталом, одной из основных целей которой является сокращение продолжительности денежного цикла, характеризующего продолжительность времени от оплаты закупок до поступления денежных средств от покупателей [см., например, 5]. Большая продолжительность денежного цикла способствует замораживанию значительных средств работающего капитала и ограничению возможностей их использования для увеличения прибыли и роста бизнеса.

Для высвобождения денежных средств при большой величине работающего капитала часто применяется упрощенный подход к снижению продолжительности денежного цикла, предусматривающий применение быстрых мер по сокращению величины материально-производственных запасов, повышению и ускорению собираемости дебиторской задолженности и одновременному замедлению погашения кредиторской задолженности. Эти меры позволяют улучшить показатели времени финансирования оборотных средств (периоды оборота запасов, дебиторской задолженности и кредиторской задолженности) в краткосрочном периоде. Например, К. Дастоли для управления денежными потоками в современных условиях пандемии ковид-19 предлагает предприятиям малого бизнеса оценивать потребности в денежных средствах и работающем капитале, расширять и развивать взаимоотношения с банками в рамках существующего и потенциального кредитования, фокусироваться на удовлетворении требований и собираемости платежей группы наиболее важных имеющихся покупателей и клиентов исходя из принципа 80/20 (80% дохода от 20% покупателей), усилить требования к срокам платежей для новых клиентов, выяснить возможности страхования новых рисков ограничения работы бизнеса в условиях пандемии, добиваться замедления погашения кредиторской задолженности, производить беспощадное, но стратегическое сокращение затрат, в том числе затрат на оплату труда, пересмотреть свою бизнес-модель и способы доставки продукции покупателям [3].

Для повышения эффективности управления денежными средствами в долгосрочном периоде необходимо перейти от лечения симптомов к лечению коренных причин и сочетать управление запасами, дебиторской и кредиторской задолженностью с кросс-функциональными мерами по повышению эффективности бизнес-процессов по всей цепочке создания ценности и соответствующим мониторингом драйверов продолжительности денежного цикла – оборачиваемости запасов, оборачиваемости дебиторской задолженности и оборачиваемости краткосрочной кредиторской задолженности [см., например, 2]. Реализуя такой подход к управлению денежными средствами на практике, международная консалтинговая компания ERA выявила 10 лучших практик управления системой поставок, позволяющих сгенерировать дополнительные денежные потоки для предприятия. Например, компания ERA рекомендует проводить более детальный анализ покупок за прошедшие периоды времени для выявления резервов и скрытых возможностей, более глубоко изучать

потребительную ценность закупок, пересматривать используемые в процессе закупок допущения, пересматривать и перезаключать договора поставки (в том числе через конкурсы) и принимать другие меры [4].

Цифровизация экономики создает условия для нового, возможно наиболее радикального этапа развития финансового учета: обогащается и реформируется его парадигма, более разнообразными и научно обоснованными могут быть методики группировки и анализа расчетов и оценок, вариантов их применения. Существенно усиливается ориентация финансовой информации на удовлетворение потребностей управления предприятием.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Ивашкевич В.Б.* Интегрированный учет в системе управления предприятием. М.: Магистр: Инфра-М, 2018. – 124 с.
2. *Шигаев А.И.* Интеграция финансовых показателей эффективности деятельности в управленческой отчетности // Аграрная наука, творчество, рост: Сборник научных трудов по материалам IV Международной научно-практической конференции. – Ставрополь: АГРУС, 2014. – с. 151-155
3. *Dastoli C.* COVID-19 and cash flow management // *Strategic Finance*. 2020. June. P. 19-20
4. *Flanagan E.J., Cataldo A.J., Norkiewicz A.M.* Recover hidden cash flows // *Strategic Finance*. 2018. May. P. 46-53
5. *Wolf R.* Free up cash: manage working capital // *Strategic Finance*. 2015. September. P. 39-45

УДК 338.46

Казакова Наталия Александровна  
Kazakova Natalia  
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова,  
Plekhanov Russian University of Economics  
Доктор экономических наук, профессор  
Doctor of Economics, Professor  
Базовая кафедра финансовой и экономической безопасности  
Basic Department of Financial and Economic Security  
kazakova.na@rea.ru

## РИСКИ ТРАНСФОРМАЦИИ ПРОФЕССИИ КАК НАВИГАТОР РАЗВИТИЯ АУДИТОРСКОГО ОБРАЗОВАНИЯ \*RISKS OF PROFESSION TRANSFORMATION AS A NAVIGATOR FOR THE DEVELOPMENT OF AUDITING EDUCATION

**Аннотация.** В статье рассмотрены наиболее значимые риски трансформации профессии «бухгалтера/аудитора» в условиях цифровой реальности. Предложены направления развития компетентностной модели аудиторского образования. Обоснована востребованность мониторинга компетенций аудитора и смежных профессий как навигатора совершенствования аудиторского образования, что может сформировать площадку для обмена лучшими практиками в России и за рубежом.

**Ключевые слова.** Риски трансформации профессии, аудиторское образование, компетентностная модель, профессиональное развитие, мониторинг компетенций.

**Abstract.** This article considers the most significant risks of transformation of the profession of "accountant / auditor" in digital reality are considered. The directions of development of the competence model of audit education are proposed.

The demand for monitoring the competencies of the auditor and related professions as a navigator for improving audit education has been substantiated, which can form a platform for the exchange of best practices in Russia and abroad.

*Key words.* Risks of profession transformation, audit education, competence model, professional development, competence monitoring

Аудиторская деятельность в Российской Федерации осуществляется на основе Федерального закона «Об аудиторской деятельности», относится к области профессиональной деятельности, связанной с проведением аудита как независимой проверки бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемого лица в целях выражения мнения о ее достоверности, а также оказанием сопутствующих аудиту услуг в соответствии со стандартами аудиторской деятельности и документами, регулирующими профессиональные ценности аудиторских организаций и аудиторов. Дальнейшее развитие аудиторской деятельности направлено на повышение качества аудита через совершенствования системы профессиональной подготовки и квалификации аудиторов в соответствии с международными стандартами образования аудиторов. В дорожной карте по реализации «Основных направлений развития аудиторской деятельности в Российской Федерации на период до 2024 года» определен комплекс мер по развитию рынка аудиторских услуг, консолидации аудиторской профессии и повышению квалификации аудиторов.

Требования к уровню образования аудиторов и их трудовые функции в соответствии определяются профессиональным стандартом «Аудитор», новые стандарты высшего образования также рекомендуют вузам, чтобы формируемые компетенции выпускников были увязаны с требованиями соответствующего профессионального стандарта [1,57]. Однако утвержденные еще в 2015 году требования уже не обладают актуальностью, а приоритеты в аудиторском образовании задают регулярно пересматриваемые международные стандарты аудита и их разработчики - Международная федерация бухгалтеров (IFAC). На основе глобальных исследований перспектив развития профессии «бухгалтера/аудитора» в 2019 году IFAC сделала акцент на том, что современный аудит должен опираться на обработку и аналитику больших данных, что «автоматизация и технологии вводят изменения в бизнес-модели», и аудиторам нужно быстро развиваться и адаптироваться к происходящим процессам, в том числе к требованиям «цифрового» общества. Среди вызовов профессии «бухгалтера/аудитора» эксперты называют: усиление геополитической нестабильности, изменение окружающей среды с учетом тенденций устойчивого развития, изменение социальных норм, сужение рынка аудиторских услуг, в том числе в связи с уменьшением количества листинговых компаний, внедрение различных видов нефинансовой отчетности, требующих независимого аудиторского подтверждения, изменение подходов к управленческой отчетности.

В этой связи ключевыми вопросами системы мониторинга компетенций профессии «бухгалтера/аудитора» станут: развитие технологий в сфере бухгалтерских и аудиторских услуг, информационная безопасность, возможности, которые предоставляют технологии для дистанционных услуг,

компетенции профессии сегодня и в будущем, профессиональная этика, борьба с коррупцией, международные стандарты учета в государственном секторе.

Внедрение технологии больших данных и аналитики в сферу аудита (рисунок) ускоряют процесс трансформации аудиторской профессии [2, 15].



Рисунок. Направления использования технологии больших данных и аналитики в сфере аудита

Таким образом, в современной цифровой экономике, во-первых, меняется бизнес-модель компаний - правила ведения бизнеса, описывающие и характеризующие его особенности, формализующие его деятельность и отражаемые в миссии, стратегии, корпоративном управлении, содержании политик, управлении рисками и системе внутреннего контроля. Во-вторых, требуют развития и адаптации к цифровой среде методы учета хозяйственных операций, активов, обязательств, и соответственно процедуры проведения аудита. В-третьих, изменяется вектор информационного управления компанией, сегодня преобладают: стратегический аспект, приоритеты устойчивого развития, использование больших данных, индивидуальный подход к удовлетворению интересов различных пользователей информации о компании.

Аудиторская профессия основывается на бухгалтерском образовании. Однако в эпоху тотальной цифровизации учетные процессы переходят в компьютерную и интернет-среду, а приоритетами становятся управленческий учет, корпоративная отчетность, управление рисками. Анализируя вызовы бухгалтерскому образованию, возникает убежденность, в том, что объективно назрела необходимость смены названия профессии «бухгалтер», чтобы поднять ее статус до уровня изменившегося и расширившегося функционала, а также роли в принятии управленческих решений в компании. Так, в крупных компаниях это особенно заметно, и должностная позиция главного бухгалтера уже именуется как руководитель департамента финансовой отчетности или отчетности и финансов.



Таким образом, цифровая экономика и цифровая трансформация общества в целом подготовили предпосылки для качественного пересмотра и корректировки компетентностной модели образования «бухгалтера/аудитора», в которой востребована высокая компетентность в различных областях: финансовая и нефинансовая отчетность, бизнес-анализ и управление рисками, корпоративное право, налоговое администрирование, информационные технологии, а также высокой деловой репутации, профессиональной этики, коммуникационных и информационно-аналитических умений и навыков.

Среди ключевых риск-факторов трансформации профессии следует назвать такие, как: цифровизация активов и рост значимости интеллектуального капитала; цифровизация бизнес-процессов и хозяйственных операций; смена ключевых индикаторов оценки деятельности компаний различными группами стейкхолдеров; требования работодателей к профессиональным компетенциям персонала; отставание высшего и профессионального образования от потребностей развития профессии.

Названные ключевые риск-факторы представляют собой точки потенциального реформирования аудиторского образования, в котором значительное влияние на развитие профессии и снижение рисков ее не востребоваемости оказывает система квалификационной аттестации и профессионального развития. В частности, на минимизацию рисков профессии ориентирована новая компетентностная модель квалификационной аттестации аудиторов. Действующий с 2020 года квалификационный экзамен основан на международных стандартах образования аудиторов и международных стандартах аудита, разработан по Поручению Правительства Российской Федерации. Таким образом, положено начало создания Национальной системы профессиональной аттестации аудиторских кадров в Российской Федерации, не уступающей международным сертификациям, что не только дает право на осуществление аудиторской деятельности, но и делает претендентов, сдавших квалификационный экзамен, универсальными, широкопрофильными специалистами, востребованными в управлении экономикой, бизнесом и финансами.

Ответом на вызовы цифровой экономики должны стать новации в высшем базовом образовании, прежде всего, формирование профессионального IT-мировоззрения у молодых аудиторов для понимания преимуществ цифровой трансформации аудита, использование аналитики больших данных в аудите и сопутствующих услугах, при оценке аудиторских рисков; развитие навыков профессионального суждения.

Используя положительный международный опыт, исследования Всемирного банка, для формирования пула актуальных компетенций бухгалтера, аудитора и смежных профессий в условиях быстро меняющихся требований рынка целесообразно создание системы мониторинга компетенций аудитора, результаты которого могут служить навигатором совершенствования аудиторского образования и обмена лучшими практиками.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Мельник М.В. Условия успешного использования профессиональных стандартов // Учет. Анализ. Аудит. 2016. № 3. С. 55-64.
2. Казакова Н.А. Совершенствование информационно-аналитических компетенций и профессиональных ценностей аудиторов в современной экономике // Аудит. 2020. № 2. С. 13-16.

УДК 657.1

Карельская Светлана Николаевна  
Karelskaia Svetlana  
Санкт–Петербургский государственный университет  
Saint–Petersburg State University  
Кандидат экономических наук, доцент  
PhD in Economics, associate professor  
Кафедра статистики, учета и аудита  
Department of Statistics, Accounting and Auditing  
s.karelskaya@spbu.ru

Зуга Екатерина Игоревна  
Zuga Ekaterina  
Санкт–Петербургский государственный университет  
Saint–Petersburg State University  
Кандидат экономических наук, доцент  
PhD in Economics, associate professor  
Кафедра статистики, учета и аудита  
Department of Statistics, Accounting and Auditing  
e.zuga@spbu.ru

### ПРОБЛЕМЫ ИЗУЧЕНИЯ ИСТОРИКАМИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ДОКУМЕНТОВ РОССИЙСКОЙ УЧЕТНОЙ ПРАКТИКИ РУБЕЖА XVII– XVIII В.В.

### PROBLEMS FOR STUDYING BY ACCOUNTING HISTORIANS OF DOCUMENTS ON RUSSIAN ACCOUNTING PRACTICE AT THE TURN OF 17–18 CENTURIES

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению содержания памятников учетной практики рубежа XVII–XVIII вв., которая мало исследована в российской историографии. Раскрыто многообразие сохранившихся приходно–расходных книг, составляющих основу учетной методологии рассматриваемого периода, названы основные проблемы их изучения. Обоснована необходимость объединения усилий специалистов разных направлений исторических исследований для изучения учетных памятников рассматриваемого периода.

**Ключевые слова.** Приходно–расходные книги, делопроизводство, учетно–отчетный документ, Петр I.

**Abstract.** The paper is devoted to the consideration of the content of the monuments of accounting practice at the turn of the 17th–18th centuries, which has been studied a little in Russian historiography. The diversity of the surviving receipt and expenditure books, which form the basis of the accounting methodology of the period under review, is revealed; the main problems of their study are listed. The necessity of combining the efforts of specialists from different directions of historical research to study the monuments of the period under review has been substantiated.

**Key words.** Receipt and expenditure books, office work, accounting and reporting document, Peter I.

Документы учетной практики российских хозяйств, осуществлявших свою деятельность на рубеже XVII–XVIII вв., мало изучены несмотря на то, что в архивах их сохранилось достаточно много. При этом специалисты других областей знаний, такие как исследователи истории развития делопроизводства, права, экономики, их регулярно изучают и делают новые открытия. В области истории бухгалтерского учета этому направлению исследований посвящают свои работы всего несколько исследователей [3]. Однако перечисленные авторы лишь затрагивают период рубежа XVII–XVIII вв., когда благодаря деятельности Петра I (1672–1725) произошли ключевые изменения, послужившие основной для быстрого преобразования сложившейся до его правления практики учета и перехода уже в конце XVIII в. к двойной бухгалтерии. Учетная практика рассматриваемого периода относится к этапу, предшествующему внедрению современной методологии учета, основанной на двойной записи и бухгалтерском балансе. В настоящее время остается открытым вопрос об основе методологии того времени. М.И. Сидорова и Д.В. Назаров [3] полагают, что она основывалась на камеральной бухгалтерии. Однако анализ содержания учетных регистров позволяет обоснованно утверждать, что в отдельных хозяйствах учитывались материальные ценности, что присуще патримониальной бухгалтерии.

Основную информацию о многообразии существовавших учетных регистров в России в этот и предшествующий периоды можно найти в фундаментальных работах по истории учета Я.В. Соколова (1938–2010) [6], Т.Н. Мальковой (1944–2019) [2], которые обосновали существование на рубеже XVII–XVIII вв. разнообразных учетных регистров, основную роль среди которых отводилась приходно–расходным книгам.

Ключевая роль в исследовании учетных регистров российской практики принадлежит В.И. Иванову известному российскому историку, автору книги [1] о документах учетной практики монастырей XVI–XVII вв., написанной в рамках работы в секторе источниковедения (дооктябрьский период) Института истории АН СССР. В ней раскрыто многообразие приходно–расходных книг, применявшихся в учете монастырей в предшествующий рассматриваемому периоду век. Основным вкладом является классификация книг, позволяющая увидеть, что их содержание не отвечает характеристикам камеральной бухгалтерии. Целью учета в этой исторической парадигме на первой стадии развития по определению Я.В. Соколова является учет денежных средств и расчетов [6].

Основу настоящего исследования составила книга А.И. Раздорского и А.П. Павлова. Они расшифровали, переведя на современный русский язык, прокомментировали и опубликовали полный текст учетных документов 1720 г. таможи и винных предприятий Курска и Курского уезда [5]. Их работа подтверждает вывод В.И. Иванова, что учетные регистры, оформленные в виде приходно–расходных книг, могут иметь другие наименования. Главным достоинством их книги является то, что благодаря проделанной ими работе, исследовали, не обладающие специальными знаниями в области

источниковедения, могут увидеть полное содержание документов и проанализировать их содержания в рамках своих изысканий. Изучение первоисточников затруднено, кроме общих проблем присущих исследованиям архивных документов разных периодов, таких как необходимость понимания исторического контекста, изменения значений слов, понимание специальных терминов, денежных единиц, натуральных измерителей, и тем, что их расшифровка требует знаний правил написания слов из-за изменившегося алфавита, умения понимать числа, которые в рассматриваемый период оформлялись без использования арабских или римских цифр.

Трудности анализа архивных первоисточников начала XVIII в. и необходимость обращения к опубликованному переводу документов раскрываются из перечисления изменений в воспроизводимом тексте документов, внесенных учеными, для его понимания современными исследователями. Первоисточник передан с заменой вышедших из употребления букв алфавита, обозначающими тот же звук, например,  $\Theta$  – ф; опущены концевые «ъ», проигнорированы надстрочные знаки для обозначения мягкости согласных, титла (особый знак в виде линии, использовавшийся для обозначения числовых значений) опущены, слова, в написании которых в документе использованы сокращения, приведены полностью (например, «де» – день) и др. [5, 14].

Из полных текстов документов, опубликованных А.И. Раздорским и А.П. Павловым, можно увидеть, что даже документы одного назначения – книги государственных кружечных дворов (или кабаков, как их называли в более ранние периоды)– могли оформляться по-разному. Так учетно–отчетный документ кружечного двора Курска содержит сведения о ежедневных суммах закупок и продаж алкогольных напитков, а также расходах на производство отдельных видов напитков. Целью составления данного документа было представление информации о прибыли, полученной данным предприятием в рамках реализации государственной монополии на продажу алкоголя [5, 308–397]. При этом в книге по аналогичному предприятию, организованному в Курском уезде, вся информация учетно–отчетного документа ограничена исключительно сведениями о полученной сумме прибыли с раскрытием данных об общих суммах выручки и расходах на приобретение проданных напитков по двум наименованиям за каждый месяц и с обобщением этих сведений за год [5, 397–404].

Несмотря на полноту опубликованных текстов и подробные комментарии А.И. Раздорского и А.П. Павлова, однозначную трактовку представленных документов сформулировать затруднительно. Остается открытым вопрос, были ли эти документы учетными регистрами или отчетными документами. А.И. Раздорский и А.П. Павлов не рассматривали данный вопрос, но попытались ответить на другой, близкий по содержанию, были ли они беловыми (отчетными) книгами или черновыми (рабочими) [5, 18]. К сожалению, однозначно определить они не смогли, поскольку выявили признаки каждого из двух

названных видов учетных документов. Авторы выдвинули гипотезу, что это был отчетный документ переходного периода, когда проводились преобразования делопроизводства в кружечных дворах и таможнях [5, 18].

При этом исследователи не обратили внимания на тот факт, что опубликованные ими документы хранятся в Москве в Российском государственном архиве древних актов в Москве в фонде 273 (Камер–Коллегия) [5, 17]. Что скорее всего свидетельствует о том, что данные документы являлись отчетными, представленными в вышестоящий государственный орган – Камер–коллегию, управлявшую государственными доходами и имуществом [4 № 3255]. Также они не приняли во внимание нормативный документ – Приговор ратуши 1703 г. об учетных книгах в таможнях и государственных кабаках [4 № 1922], где указано, что в кабаках, нельзя вести учетные записи ни в каких других учетных регистрах, кроме кабацких книг, которые должны быть предварительно прошиты и опечатаны вышестоящей организацией.

С учетом всех приведенных уточнений однозначно говорить о характере анализируемых документов все еще затруднительно, поскольку требуется анализ организации сбора государственных доходов от винной монополии в 1720 г. в Курске и Курском уезде и организации документооборота этого процесса, что возможно только при объединении усилий специалистов в области истории государства и делопроизводства государственных органов, финансов и бухгалтерского учета.

*Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 20–010–42004.*

## ЛИТЕРАТУРА

1. Иванов В.И. Бухгалтерский учет в России XVI–XVII вв.: Историко–источниковедческое исследование монастырских приходно–расходных книг. СПб: Дмитрий Буланин, 2005. 256 с.
2. Малькова Т.Н. История бухгалтерского учета: учебное пособие. М.: Высшее образование, 2008. 449 с.
3. Назаров Д.В., Сидорова М.И. У истоков профессии бухгалтера в России – люди и события XVIII века: Монография. М.: Издательство «Научные технологии», 2020. 223 с.
4. Полное собрание законов Российской империи. СПб., 1830. (ПСЗРИ)
5. Раздорский А.И., Павлов А.П. Книга таможенного и питейного сбора Курска и Курского уезда 1720 г. СПб: Общество с ограниченной ответственностью "Дмитрий Буланин", 2007.
6. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней. М.: Аудит; ЮНИТИ, 1996.

Карзаева Наталья Николаевна  
Karzaeva Natalia  
ФКК «Партнеры», г. Москва  
FKK «Partners», Moscow,  
советник по финансовым вопросам  
financial adviser  
k-nn@yandex.ru

## ОЦЕНКА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ: ПРОШЛОЕ, НАСТОЯЩЕЕ, БУДУЩЕЕ VALUATION OF FIXED ASSETS: PAST, PRESENT, FUTURE

**Аннотация.** В докладе представлен результат исследования норм ФСБУ «Основные средства» и ФСБУ «Капитальные вложения» об оценке основных средств на их соответствие допущениям и требованиям к организации бухгалтерского учета, включая финансовую отчетность. Сделан вывод о несоответствии положений анализируемых нормативных актов.

**Ключевые слова.** Основные средства, оценка, требования, бухгалтерская отчетность.

**Abstract.** The report presents the results of a study of the norms of the FSB "Fixed Assets" and the FSB "Capital Investments" on the assessment of fixed assets for their compliance with the assumptions and requirements for accounting and accounting reporting. The conclusion about the inconsistency of the provisions of the analyzed normative acts is made

**Key words.** Fixed assets, valuation, requirements, accounting statements

Информация об имущественном потенциале хозяйствующего субъекта всегда актуальна для всех групп пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетности. И основное внимание уделяется основным средствам. Исследование было проведено с целью подтверждения гипотезы соответствия установленного ФСБУ 6/2020 «Основные средства» порядка оценки основных средств регламентированным требованиям к организации бухгалтерского учета, включая финансовую отчетность. В качестве задач определены: анализ новаций в оценке основных средств и анализ соответствия новаций регламентированным требованиям по ведению бухгалтерского учета. Объектом исследования выступает информация об основных средствах, предметом – оценка основных средств.

Вопросы учета основных средств не оставляют без внимания практически все ученые и специалисты в области бухгалтерского учета. Результаты исследований проблемных вопросов и направлений развития бухгалтерского учета объектов, относимых к группе основных средств, в настоящее время опубликовали Е.Б. Абдалова, Э.С. Боронина, С.М. Бычкова, Э.С. Дружиловская, Л.И. Куликова, Ю.И. Сигидов, В.Я. Соколов, Л.А. Тараканова и многие другие. Оценка основных средств рассматривается в работах М.И. Кутера, С.Н. Поленовой, Я.В. Соколова, Н.В. Ткачук и других. Однако введение в действие с 2022 года двух ФСБУ 6/2020 «Основные средства» и 26/2020 «Капитальные вложения», которые были утверждены 17 сентября 2020г Приказом Минфина РФ № 204н, требует осмысления новаций данных нормативных актов.

Наверное, самым противоречивым, с точки зрения его экономического содержания, в бухгалтерском балансе является показатель «Основные средства». Это обусловлено целым рядом обстоятельств, которые рассматриваются в работах ученых [2,3,4,5]. По нашему мнению, они сводились ранее к возможности применения в учете основных средств двух оценок: первоначальной, переоцененной, которые по своей экономической сути отражают принципиально разные ситуации [1]. Первоначальная оценка – это фактически понесенные затраты, а переоцененная стоимость согласно п. 15 ФСБУ «Основные средства» отражает потенциальные расходы, которое предприятием понесет при покупке аналогичного актива. Разница между фактически осуществленными затратами и потенциальными затратами, которые возможны в будущем при замене объекта основных средств, но оцениваемыми в существующих в настоящее время ценах, носит принципиальный характер. Но к этому все привыкли. И, кажется, не смущает невозможность раскрытия экономического содержания показателя бухгалтерского баланса «Основные средства», если одна их часть учитывается по первоначальной стоимости, а другая – по переоцененной. Поэтому и дальнейшее развитие бухгалтерского учета основных средств уже не может нарушить сложившуюся энтропию или эклектику в информационном поле по данному объекту. А новации, вносимые ФСБУ «Основные средства» и ФСБУ «Капитальные вложения», способствуют усилению этой энтропии.

В соответствии с п. 12 ФСБУ «Основные средства» первоначальная стоимость объектов основных средств отождествляется с величиной капитальных вложений (фактических затрат) на их создание, приобретение, улучшение и (или) восстановление до их признания в бухгалтерском учете. Однако восстановление предполагает и ремонт основных средств, осуществляемый в процессе их эксплуатации. Согласно п. 10 ФСБУ «Основные средства» существенные затраты на текущие технический осмотр и обслуживание, а также периодический ремонт объектов основных средств, осуществляемых с частотой более 1 года или более обычного операционного цикла, превышающего 1 год, должны быть признаны организацией в качестве самостоятельного инвентарного объекта. Иными словами, затраты на содержание уже эксплуатируемых основных средств, признаются не текущими, а капитализируются. Только в отличие от основного средства, к которому они имеют отношение, они не имеют материально-вещественной формы. Это - во-первых. Во-вторых, порядок признания расходов на содержание основных средств был предложен ранее Курсель Сенелем [4, с.154]. Следование его идеям предполагает формирование на специальном счете всех затрат, связанных с содержанием основного средства на протяжении всего периода его эксплуатации и хранения. В-третьих, признание актива ведет к нарушению требования осмотрительности, регламентированного ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации», утвержденного Приказом Минфина РФ от 06.10.2008 № 106н. Данное требование предполагает, что бухгалтер должен первоначально

признавать расходы, формируя последовательно финансовый результат с их учетом, но не увеличивать стоимость активов на сумму ожидаемых в будущем расходов. Следует отметить, что ремонт в большей степени связан с эксплуатацией основного средства в предшествующие ему периоды, чем с последующими.

Вторая новация – норма п. 23 ФСБУ «Основные средства» о формировании первоначальной стоимости основных средств с включением в нее затрат на будущий их демонтаж, утилизацию и восстановление окружающей среды. Как было отмечено выше, это потенциальные затраты. Такой порядок их учета приводит, с одной стороны, к нарушению логики формирования первоначальной стоимости, как фактически осуществленным затратам, а, с другой стороны, к нарушению требования своевременности учета фактов хозяйственной жизни, регламентированного ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации».

Норма п. 12 ФСБУ «Капитальные вложения» о включении в первоначальную стоимость расчетной величины денежных средств, которая была бы уплачена организацией при отсутствии отсрочки (рассрочки) платежа на период, превышающий 12 месяцев или установленный организацией меньший срок, приводит к нарушению целого ряда сопоставимостей: во-первых, между данными первичного документа и регистра бухгалтерского учета по вложениям во внеоборотные активы, во-вторых, между информацией у покупателя и продавца по договору, в-третьих, между оценкой принимаемых к учету объектов по договору и суммой НДС, предъявляемой бюджету в соответствии со счетом фактурой, выставленной поставщиком (подрядчиком). Кроме того применение данной нормы не позволит реализовать допущение временной определенности фактов хозяйственной деятельности, регламентированное п.5. ПБУ 1/2008 «Учетная политика организации»: «факты хозяйственной деятельности организации относятся к тому отчетному периоду, в котором они имели место, независимо от фактического времени поступления или выплаты денежных средств, связанных с этими фактами».

Результаты проведенного анализа норм ФСБУ «Основные средства» и «Капитальные вложения» формирования первоначальной стоимости по договорам, предусматривающим отсрочку платежа, и включение в ее состав будущих расходов, свидетельствуют о наличии противоречий требованию осмотрительности и допущению временной определенности, что характеризует теоретическое значение исследования. Его практическое значение заключается в обосновании статей договора, предусматривающего отсрочку платежа, чтобы нивелировать эти несоответствия.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Карзаева, Н.Н. Изменения в бухгалтерском учете основных средств // Бухучет в сельском хозяйстве. 2012. № 1. С. 4-7
2. Поленова С.Н., Наумов А.А., Розина А.А. Оценка в бухгалтерском учете и отчетности. М.:КноРус, 2018, 189 с.



3. *Соколов В.Я.* Особенности учета основных средств в СССР // Соколовские чтения. Взгляд из прошлого в будущее. Доклады международной научной конференции. СПб: Общество с ограниченной ответственностью «Нестор-История», 2011. С. 233-247

4. *Соколов Я.В.* Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней. М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996. 638с.

5. *Ткачук Н.В.* Оценка элементов финансовой информации // Международный бухгалтерский учет. 2012. № 6(204). С.12 - 18.

УДК 657.1

Катенев Владимир Иванович  
Katenev Vladimir  
Депутат Государственной думы Российской Федерации  
Член комитета по делам СНГ,  
евразийской интеграции и связям с соотечественниками  
Deputy of the State Duma of the Russian Federation  
Member of the Committee for CIS Affairs,  
Eurasian integration and relations with compatriots  
osipov@finec.ru

Осипов Михаил Алексеевич  
Osipov Mikael  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
osipov@finec.ru

Островская Ольга Леонидовна  
Ostrovskaya Olga  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associated Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
ifrs89fcbu@rambler.ru

**ЕВРАЗИЙСКАЯ ИНТЕГРАЦИЯ: ЦИФРОВАЯ ФИНАНСОВАЯ  
ОТЧЕТНОСТЬ, ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ – ВЗГЛЯД  
ПОЛЬЗОВАТЕЛЯ  
EURASIAN INTEGRATION: DIGITAL FINANCIAL REPORTING,  
CHALLENGES AND OPPORTUNITIES – THE USER'S VIEW**

**Аннотация.** Статья посвящена вопросам использования информации бухгалтерской (финансовой) отчетности в целях управления экономическими союзами в цифровом пространстве.

**Ключевые слова.** *Бухгалтерская отчетность в цифровом пространстве, евразийская интеграция, экономические союзы*

**Abstract.** The article is devoted to the use of accounting (financial) reporting information in order to manage economic unions in the digital space.

**Key words.** *Digital accounting, Eurasian integration, economic unions*

Информация бухгалтерской (финансовой) отчетности играет важнейшую роль не только для достижения целей управления юридическими лицами, но и для оказания управленческого воздействия на более масштабные национальные, институциональные и глобальные цели, поскольку представляет из себя безальтернативный, унифицированный, стандартизированный инструмент формирования системных, сопоставимых данных для принятия решений на разных уровнях управления. Однако эффективность его использования прямо пропорциональна уровню подготовленности заинтересованных пользователей, и в случае недостаточности компетенций компенсируется бухгалтерскими сервисами. Одним из них может стать бухгалтерский сервис в институциональном поле экономических союзов в условиях финансовой конвергенции.

Исследования институционального влияния на национальные экономические системы посредством бухгалтерских методов, включая бухгалтерскую финансовую отчетность содержат в себе вывод о его целевой направленности и результатах [1, с. 50-54; 3, с. 823-827].

Исследования в области институционального влияния бухгалтерской информации на регулировании взаимодействий в рамках экономических союзов, как таковые не проводились.

Несмотря на это существует множество эмпирических доказательств, подтверждающих его объективное существование.

В качестве примера следует привести грандиозный, более чем успешный проект 20 века – Союз Советских Социалистических Республик, когда управление единой экономикой Союза строилось на законах целевого, стратегического планирования, а выполнение планов оценивалось отраслевыми союзными министерствами по данным собираемой на местах бухгалтерской отчетности, подготовленной субъектами хозяйствования.

Возможно управление этим Союзом стало прообразом и эталоном управления современными экономическими союзами, при создании которых одним из первых, решается вопрос о реализации единообразного подхода к получению однородной экономической информации для целей управления, источником которой по-прежнему служит информация бухгалтерской отчетности. Это и директивы европейского экономического сообщества (ЕЭС), №4 и №7, принятые в 1978 и 1983 годах, устанавливающие обязанность по ведению бухгалтерского учета и составлению индивидуальной и консолидированной финансовой отчетности соответственно, действующие в европейском союзе (ЕС) по настоящее время. Аналогичным образом действуют

и другие межстрановые объединения, такие как североамериканская НАФТА и южноамериканский МЕРКОСУР, азиатско-тихоокеанское экономическое сотрудничество АТЭС и Ассоциация государств юго-восточной Азии АСЕАН, совет сотрудничества арабских государств Персидского залива, южноафриканский САДК и западноафриканский союз ЮЭМОА, стран, входящих в Совет сотрудничества арабских государств Персидского залив. Деятельность каждого из них оценивается с позиций получаемого результата, эффекта влияния на благосостояние жителей каждой отдельной страны-члена объединения.

Характерной функциональной чертой союзного регулирования бухгалтерского учета признается его барьерно-ограничительное назначение для стран, не входящих в союз. И наоборот снятие барьеров в бухгалтерских сервисах, рассматривается как мера, направленная на развитие сотрудничества. [2, стр. 58-60]

Цифровые реалии современности не только не умоляют значения информации финансовой отчетности организаций, но и кратно увеличивают в результате применения технологий больших данных, облачных вычислений, самообучающихся систем искусственного интеллекта, выводя управление на новый уровень возможностей.

Евразийская интеграция, включающая 5 стран участниц (Армения, Белоруссия, Казахстан, Киргизия, Россия), 4 страны наблюдателя (Молдавия, Узбекистан, Куба, Иран), 4 зоны свободной торговли (Вьетнам, Иран, Сингапур, Сербия) не может игнорировать ни накопленный опыт использования такого информационного ресурса, как финансовая отчетность, ни то новое, что привносит в этот процесс 4-ая технологическая революция. Не меньше, чем любой другой Союз нуждается в качественной информационной основе управления, как для достижения краткосрочных целей развития, так и стратегических, включая увеличение количества стран участниц. И такие переговоры уже имеют положительный результат ещё с 17 странами.

В своем стратегическом развитии Евразийская интеграция испытывает определенное институциональное давление, осуществляемое через деятельность так называемых международных бизнес-групп на территориях государств, членов ЕАЭС, представленных в мировых рейтингах. С одной стороны, дочерние общества, обособленные структурные подразделения, представительства Групп осуществляют полноценную хозяйственную деятельность на территориях стран присутствия, используя национальные ресурсы и принося соответствующие доходы Группам, материнский организации которых представляют интересы стран, не входящих в Союз. С другой, в момент представления консолидированных результатов деятельности таких Групп для участия в мировых рейтингах невозможно найти информацию об их вкладе в богатство Группы. Например, в глобальном рейтинге крупнейших публичных компаний FORBs по итогам 2020 года присутствуют бизнес Группы всего лишь одной страны ЕАЭС – России. Вместе с тем подавляющее

большинство лидеров этого рейтинга в сырьевых отраслях, получила свои ведущие места, в том числе за счет использования ресурсной базы стран участниц евразийского Союза, не раскрывая при этом ни информацию об объеме, ни о страновом влиянии на результат Группы. Представляется, что данное явление можно назвать «информационной асфиксией», когда на основе представления данных в финансовой отчетности, проявляется «удушающий эффект» в отношении масштабов деятельности в публичном информационном пространстве. Возможной мерой, исключающей такое влияние, может стать внесение изменений в существующий стандартный порядок представления финансовых результатов деятельности международных групп в соответствии с МСФО (IFRS) 10, в части требований к обязательным раскрытиям. Для этого целесообразно раскрывать информацию о структуре: потребленных ресурсов и финансовых результатов, полученных в регионах присутствия осуществления деятельности.

Аналогичное институциональное давление оказывает практика применения всего пакета МСФО. С учетом этого, наиболее правильной стратегией должно стать наращивание навыков эффективного использования положений МСФО для целей отстаивания как национальных интересов в частности, так и интеграционного Союза в целом, как в коммерческом секторе, так и в секторе государственного управления. В этом случае профессиональное бухгалтерское сообщество сможет обеспечить занятие лидирующих позиций стран Союза в мировых рейтингах, в результате представления результатов деятельности организаций и учреждений ЕАЭС.

Перед Евразийским союзом стоят широкомасштабные цели, связанные с созданием единого рынка к 2025 году. И существующие зоны свободной торговли, и таможенные союзы, и общий рынок экономического союза остро нуждаются в качественной финансовой информации. Любые цели и задачи, любых стратегий и программ должны быть измеримы. Экономические измерения также способны обеспечить бухгалтерские сервисы, включая новые измерения ИКТ, такие как: незаработанный или отсроченный доход электронной площадки, объем биллинга, валовый отток, отток прибыли, чистый отток прибыли, стоимость привлечения и удержания клиента и многие другие.

Евразийская интеграция, определяемая как мощный инструмент ускоренного развития региональных экономик, нуждается в развитии бухгалтерских сервисов, которые способствуют укреплению единого экономического пространства ЕАЭС. Исследования этой прикладной области бухгалтерского учета должны быть продолжены.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Нассер А.С., Островская О.Л.* Институциональный изоморфизм учетной теории и практики на примере Республики Ирак и Российской Федерации // *Аудиторские ведомости*. 2017. № 5-6. С. 43-60.
2. *Trade sustainability impact assessment (SIA) of the association agreement under negotiation between the european community and mercosur sector study: financial services final report Consultation Draft November 2008* // Электронная публикация: [EU Mercosur final overview SIAv5 \(europa.eu\)](http://EU-Mercosur-final-overview-SIAv5.europa.eu)

УДК 657.1.011.56

Крылов Дмитрий Борисович  
Krylov Dmitry  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
dbk2003@mail.ru

**ОСОБЕННОСТИ ТЕХНОЛОГИИ «БЛОКЧЕЙН», ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ  
НАПРАВЛЕНИЯ ЕЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ  
FEATURES OF THE "BLOCKCHAIN" TECHNOLOGY THAT  
DETERMINE THE TRENDS OF ITS USE IN ACCOUNTING**

**Аннотация.** Исследуются направления развития бухгалтерского учета с технологией блокчейн. Рассматривается применение технологии Proof-of-Authority в блокчейн-сетях, используемых для ведения бухгалтерского учета. Оцениваются возможности токенизации для ведения бухгалтерского учета.

**Ключевые слова:** бухгалтерский учет, блокчейн, токен, токенизация

**Abstract.** The trends of accounting development due to the use of blockchain technology are investigated. The application of Proof-of-Authority technology in blockchain networks used for accounting is considered. The possibilities of tokenization for accounting are analyzed.

**Keywords:** accounting, blockchain, token, tokenization

Использование блокчейн-технологий в последнее десятилетие стало объективной реальностью в различных отраслях деятельности. Поэтому необходимой становится оценка возможности, которую способна предоставить данная технология в бухгалтерском учете. Объектом проводимого исследования является блокчейн-технология. Предметом исследования является применение блокчейн-технологии для решения задачи ведения бухгалтерского учета. Цель исследования – на основе изучения технических вопросов функционирования блокчейн-технологии в различных формах ее практической реализации определить возможности ее применения в бухгалтерском учете.

Как отмечает Амосов А.В. [1, с. 213], блокчейн представляет собой цепочку транзакций, т.е. операций по обмену информацией, вносящих изменения в общую систему ее хранения. Блокчейн функционирует как распределенная база данных, содержащая информацию обо всех транзакциях, проведенных участниками системы. При этом информация хранится в виде цепочки взаимосвязанных записей об отдельных транзакциях, объединенных в блоки, а реестр записей хранится одновременно у всех участников системы и при каждом внесенном изменении автоматически обновляется.

К достоинствам систем бухгалтерского учета организованных с применением технологий блокчейн относят обычно: 1) прослеживаемость операций, 2) сохранность данных, 3) доступность информации для участников путем возможности просматривать транзакции в актуальной базе данных, содержащих сведения обо всех операциях, 4) скорость отражения операций, 5) защита операций благодаря децентрализованной системе хранения блоков.

Возможность ведения распределенных реестров при использовании блокчейн-технологий привело к тому, что в наши дни появилась идея преобразования двойной бухгалтерии в тройную бухгалтерию. Так, например, Эрих Шнокель [2] в 2017 году рассматривал возможности ее применения. Суть концепции тройной бухгалтерии в том, что помимо традиционного отражения операций по дебету и кредиту счетов в системе бухгалтерского учета, появляется возможность удостоверения записи третьей стороной.

Сама по себе идея удостоверения операций сторонним лицом не является чем-то принципиально новым. Нотариальная регистрация или регистрация сделок в едином государственном реестре недвижимости выполняет ту же задачу – удостоверения сделки третьей стороной. Однако, никто не пытался объявлять подобные схемы удостоверения тройной бухгалтерией, поскольку, с одной стороны, они охватывали только отдельные типы операций, а с другой стороны – существовал большой временной разрыв между отражением сделок в бухгалтерском учете и подтверждением сделок третьей стороной.

Блокчейн-технологии вывели процесс удостоверения сделок на качественно новый уровень: процесс становился с точки зрения участников сделки автоматизированным и мог осуществляться практически одновременно с отражением операций в бухгалтерском учете. При этом в качестве удостоверяющей стороны, в зависимости от способа организации блокчейн-сети, могут выступать разные лица, что в свою очередь будет определять, какие именно дополнительные возможности появляются благодаря блокчейн-технологиям. Например, блокчейн-сеть может быть организована в виде, так называемой, частной сети. В этом случае только определенный круг участников имеет к такой сети доступ. В результате становится возможным применять в таких сетях технологию *Proof-of-Authority (PoA)* – подтверждение полномочий.

Использование технологии *PoA* предполагает, что участников блокчейн-сети не просят решать произвольно сложные математические задачи, как предусматривает технология *Proof-of-Work (PoW)*, используемая в платежной системе Биткойн. Вместо этого верификация операций осуществляется имеющими специальный допуск «авторитетами». А именно, некоторым узлам даются исключительные разрешения создавать новые блоки и защищать блокчейн. Как правило, механизмы подтверждения полномочий (*PoA*) хорошо подходят для блокчейн-сетей, создаваемых консорциумами, где некоторым заранее выбранным реальным субъектам (т.е. условным «органам власти») разрешается контролировать контент, добавляемый в публичный реестр. Эти узлы получают набор закрытых ключей, которые будут использоваться для

«подписи» новых блоков, выступая в качестве доверенных подписчиков. Таким образом, каждый блок (или заголовок), который видит клиент, может быть сопоставлен со списком доверенных лиц. На основе технологии PoA может быть организована работа блокчейн-сетей, в которых уполномоченные узлы будут находиться у государственных структур или у организаций специально уполномоченных государством для удостоверения сделок.

Следует отметить, что в подобной тройной бухгалтерии будет наблюдаться не то, что можно было бы назвать тройной записью, а скорее вариант создания в блокчейн-сети параллельной системы учета отдельных операций. Ведь через блокчейн-сеть будет проходить только определенный блок операций, для которого сторонняя верификация важна. Возможно, даже большой блок операций будет таким образом верифицироваться. Но в любом случае останется определенная доля операций, для которых верификация третьими лицами будет отвергаться руководством предприятий, которое будет стремиться сохранить конфиденциальность данных: точно также как в свое время по схожим основаниям произошло отделение управленческого учета от финансового.

Также можно предполагать, что развитие блокчейн-технологий приведет к тому, что предприятия в процессе ведения учета будут задействовать параллельно несколько блокчейн-сетей, каждая из которых будет решать свои частные задачи верификации операций.

Разумеется, развитие блокчейн-сетей в сфере бухгалтерского учета не будет иметь целью только обеспечение сохранности данных и обеспечение подтверждения сделок. Необходимо объективно оценить, как можно применить блокчейн-технологии непосредственно к ведению полноценного бухгалтерского учета.

Отметим, что в наше время многие люди ошибочно полагают, что технология блокчейн может использоваться только для учета криптовалют, а потому и применение ее к бухгалтерскому учету надо рассматривать в контексте регистрации в блоках перехода прав собственности на некие учетные единицы. В действительности сама по себе блокчейн-технология может использоваться для хранения любой информации, включая данные бухгалтерского учета.

Однако, простой способ регистрации информации в блоках в виде «бесконечного» журнала хозяйственных операций хотя и обеспечивает сохранность информации от изменения ее «задним числом», но не гарантирует надежность этой информации, т.к. проверку ее достоверности нужно будет проводить с помощью иных технологий.

Поэтому рассмотрим, какими еще способами можно организовать процесс бухгалтерского учета в блокчейн-сетях.

Во-первых, возможно прямое перенесение технологии традиционного бухгалтерского учета в блокчейн-сети (схожие, но сильно упрощенные системы задействованы в *Stellar* и *Ripple*)

Во-вторых, возможно использование в бухгалтерском учете технологий криптоактивов. Примерами таких технологий могут быть обороты простых

виртуальных монет (*Coins*), цветных или, как их еще называют, раскрашенных виртуальных монет (*Colored coins*) и, наконец, токенизация активов.

Технологии *Coins* и *Colored coins* используются в настоящее время в блокчейн-сетях, ориентированных на решение частных задач, имеющих отношение к учету. Например, учет передачи потребителям электроэнергии.

Более широкие возможности предоставляет на сегодня токенизация. Возможности токенизации вместе с расширением метаданных в настоящее время доступны в нескольких реализациях и составляют основу реестров собственности на основе блокчейна.

Наиболее хрестоматийным примером является *Ethereum*, где создание нового токена производится посредством создания смарт-контракта. Благодаря этой гибкости и экстремальным возможностям расширения такой платформы условия для создания новых токенов бесчисленны. Это позволяет, в принципе, использовать подобные системы для осуществления бухгалтерского учета.

Подводя итог, отметим, что блокчейн-технологии можно применить в бухгалтерском учете. Причем, вариантов реализации достаточно много. Например, можно задействовать блокчейн-технологии напрямую для ведения бухгалтерского учета, при этом их реализация в бухгалтерских программах может осуществляться и в «усеченном» виде, т.е. без распределенного реестра вообще. В этом случае реестр будет вестись с применением криптографических методов, обеспечивающих защиту внесенной в реестр информации от изменений, но либо в локальной сети предприятия, либо вообще на одном ПК. Искажение данных «задним числом» будет в такой системе сильно затруднено, хотя и возможно «в теории». Однако подобный «лайт-вариант» применения блокчейн-технологий может стать дешевым решением повышения защищенности данных, который смогут применять малые предприятия. Также возможно появление блокчейн-сетей, ориентированных на решение отдельных бухгалтерских задач.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Аносов А.В. Использование технологии блокчейн в процессе формирования и учета криминологической информации // Вестник Казанского юридического института МВД России. 2018. Т. 9. № 2. С. 211-216. DOI: 10.24420/KUI.2018.32.13968
2. Тройная запись как способ повышения доверия [Электронный ресурс] // GAAP.RU. URL: [https://gaap.ru/articles/Troynaya\\_zapis\\_kak\\_sposob\\_povysheniya\\_doveriya/](https://gaap.ru/articles/Troynaya_zapis_kak_sposob_povysheniya_doveriya/) (Дата обращения 14.03.2021).



Львова Ирина Николаевна  
Lvova Irina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and financial analysis  
irinalvova@list.ru

**УЧЕТНАЯ ТЕОРИЯ В ПРОГРАММАХ ПРЕПОДАВАНИЯ  
СЧЕТОВОДСТВА В К. XIX – Н. XX ВВ.  
ACCOUNTING THEORY IN ACCOUNTING SYLLABUSES AT THE END  
OF THE NINETEEN, BEGINNING OF THE TWENTIETH CENTURIES**

**Аннотация.** Статья посвящена программам преподавания счетоводства (бухгалтерии) в специальных учебных заведениях на рубеже XIX и XX веков. Анализируются разные подходы к их созданию. Идентифицируются авторские концепции составителей программ. Приводятся доказательства в подтверждение тезиса о принадлежности бухгалтерии не только к прикладным, но и теоретическим дисциплинам.

**Ключевые слова.** *Коммерческие учебные заведения, счетоводство, бухгалтерия, программы преподавания.*

**Abstract.** The article is devoted to accounting syllabuses in Russian secondary and high vocational schools at the turn of the 19th and 20th centuries. It analyses different approaches to their creation and identifies the author's concepts of syllabuses. The article also gives evidence in support of the thesis that accounting belongs not only to practical, but also to theoretical disciplines.

**Key words.** *Vocational education, business schools, bookkeeping, accounting, syllabus.*

Теория счетоводства – бухгалтерского учета в современной итерации – формировалась по мере того, как объяснение учетной практики перемещалось из купеческой конторы в учебную аудиторию. Обучение этому предмету привело к формированию дидактических приемов, основанных на научных знаниях. Особенно активно поиск научных оснований счетоводства шел в период создания массового коммерческого образования на рубеже XIX и XX веков. Именно тогда создавались многочисленные программы преподавания счетоводства, авторы которых претендовали на собственный вклад в науку и педагогику. Между тем, изучение теории счетоводства через призму программ его преподавания в современной литературе не предпринималось, и множество подходов к трактовке методов и приемов учета недостаточно вовлечены в актуальный научный дискурс или остаются за его пределами.

Целью данного исследования является критический анализ программ преподавания счетоводства в специальных учебных заведениях в к. XIX – н. XX веков для выявления и оценки возможного вклада их авторов в развитие учетной науки и педагогики. Задачи исследования сводились к следующим:

- систематизировать программы счетоводства, опубликованные в разных источниках к. XIX -начала XX веков;

-определить теоретические основы каждой программы, если таковые имели место;

- дать оценку значимости программ преподавания счетоводства для развития учетной науки.

Объектом исследования стали сами программы и публичные комментарии их авторов. Его предмет можно определить, как методологию счетоводства, отраженную в программах преподавания.

При выполнении исследования использовались монографические работы авторов программ, публикации журнала «Счетоводство» и других периодических изданий, материалы представительных собраний русских деятелей в области образования, неоднократно созываемых на рубеже XIX и XX веков, очерки о деятельности коммерческих учебных заведений и другие источники.

Почти веком ранее основатель одного из первых коммерческих учебных заведений - Московской практической академии - П.И. Арнольд советовал учить бухгалтерии посредством теоретических правил, соединенных с практическими примерами [5, с. 5]. Позднее выпускник академии, преподававший в ней около 40 лет коммерческую арифметику и бухгалтерию А.В. Прокофьев выработал особые методы преподавания [5, с. 150]. Он разделил программу преподавания на две части: теоретическую и практическую.

В 1870-х и 1890-х бухгалтерские дисциплины вошли в состав предметов преподавания сначала в реальных училищах, а затем и в коммерческих учебных заведениях. Область изучения счетоводства существенно расширилась, а его предмет претерпел изменения, приспособиваясь к задачам специального образования. В программе реальных училищ, в частности, был сделан акцент на фабричную бухгалтерию и ее отличие от торговой бухгалтерии.

История преподавания в коммерческих учебных заведениях является иллюстрацией многообразных подходов к преподаванию и изучению счетоводства. Назовем лишь некоторые из них, обладающие явными отличиями от других.

В 1894 г. И.Я. Киперман предложил использовать так называемый концентрический метод в обучении счетоводству. Основой этого метода явились педагогические взгляды К.Д. Ушинского и его теория развивающего обучения. Вслед за Ушинским Киперман разделял науку и дидактику и призывал отступать от принятого в науке метода изложения, заменяя его методом дидактическим [2, с. 119].

Немногим позднее А.З. Попов предпринял попытку изложения счетоводства как безусловно научной дисциплины. Он стремился привести элементы научного изложения в учебный текст и преобразовывал для этого сложные научные формулировки в доступные для ученического понимания [3]. Его однофамилец Н.У. Попов создал программу преподавания, основанную на предположении о математической природе счетоводства. Построение учетной

системы он рассматривал как определенный алгоритм или последовательность действий, связанных с решением управленческой задачи [4].

Убежденным сторонником теоретического преподавания счетоводства был Э.Г. Вальденберг. Он отдавал теории предмета явный приоритет в сравнении с изучением практики ведения учетных книг. Высказывания Вальденберга не оставляли сомнений в его стремлении усилить теоретическую составляющую учебного курса, но составленная им программа во многом оставалась традиционной [1]. Поиск теоретических основ счетоводства за его пределами, как, например, у И.Я. Кипермана или Н.У. Попова выглядел более удачным.

В 1892-1893 гг. свою программу преподавания счетоводства впервые представил Е.Е. Сиверс. Он предложил подход к составлению программы, который в современной педагогической практике принято называть компетентностным. Сиверс предполагал следующие действия:

- определение цели среднего счетоводного образования.
- определение в общих чертах круга познаний выпускников
- разделение всей совокупности познаний на крупные, а затем мелкие части;
- методичный переход от общих понятий к частным.

Последний этап завершался определением детальных сведений, надлежало включать в программу [7, с. 75].

Если Киперман предлагал заменить научный метод преподавания дидактическим, Сиверс в основу дидактики положил науку счетоведения. Более того, его работы 1892-1893 гг. явились своего рода теоретическим высказыванием, для которого программа преподавания бухгалтерии служила лишь уместным поводом. Программа Сиверса, была поддержана специальной комиссией при Императорском русском техническом обществе. Интересно, что большинство членов комиссии отдали за нее голоса, мотивируя свое решение возможностью испробовать новый метод преподавания бухгалтерии [6, с. 122]. Впоследствии (1902 г.) она составила основу программы бухгалтерии, утвержденной министром финансов.

Проведенное исследование позволило прийти к следующим выводам:

- программы преподавания счетоводства (бухгалтерии) служат наглядной иллюстрацией поиска ее теоретических основ;
- к концу XIX века сложилось представление о бухгалтерии, как дисциплине не только прикладной, но и научной;
- возможно существование разнообразных программ бухгалтерии в зависимости от научного и дидактического контекста.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Вальденберг Э.Г.* Программа преподавания бухгалтерии // Счетоводство. 1892. №6-7. С. 89-91.
2. *Киперман И.Я.* О преподавании коммерческой бухгалтерии // Счетоводство. 1894. №8-9. С.119-121.
3. *Попов А.З.* Счетоводство как метод исследования хозяйственной деятельности. Курс по теории счетоводства. СПб.: Типо-лит. Б.М. Вольфа, 1899.

4. *Попов Н.У.* Математический метод бухгалтерии. Красноярск, 1906 г.
5. Порядок учения в Московской практической академии, расположенный на двухгодичный курс. М., 1834.
6. *Сиверс Е.Е.* В защиту программы преподавания счетоводства в средних учебных заведениях, предложенной мною в специальной комиссии Императорского русского технического общества 15-го октября 1892 г. Доклад в той же комиссии 22 апреля 1893 г. Сборник докладов, переводов, рецензий и пр. Выпуск 3-й. 1892 и 1893 гг. Пг., 1915. С. 94-124.
7. *Сиверс Е.Е.* Проект программы преподавания счетоводства в средних учебных заведениях с краткою объяснительною запискою. Доклад в специальной Комиссии Императорского Русского Технического Общества, читанный 15 октября 1892 г. Сборник докладов, переводов, рецензий и пр. Выпуск 3-й. 1892 и 1893 гг. Пг., 1915. С.70-88.

УДК 336

Малецкая Ирина Петровна  
Maletskaya Irina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
кандидат экономических наук, доцент  
Associate professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
maletskaya.irina@mail.ru

## АНАЛИЗ ВАЛЮТНЫХ РИСКОВ ANALISIS OF CURRENCY RISKS

**Аннотация.** В статье рассматриваются вопросы отражения в бухгалтерской (финансовой) отчетности информации о валютных рисках, оценки, возможных потерь и анализа в случае изменения курсов иностранных валют. Приводятся методы их хеджирования.

**Ключевые слова.** Валютные риски, хеджирование, чувствительность к валютному риску.

**Abstract.** The article discusses the problems of reflecting in the accounting (financial) statements information on currency risks associated with possible losses in case of changes in foreign exchange rates. Methods for hedging them are presented.

**Key words.** Currency risks, hedging, sensitivity to currency risks.

Валютный риск – это риск финансовых потерь в связи с возможными колебаниями стоимости активов, обязательств и денежных потоков в результате изменения курсов иностранных валют.

Валютный риск может оказывать значительное влияние на следующие ключевые показатели деятельности компании: выручку, затраты, прибыль.

Для экспортеров риск состоит в том, что при снижении курса иностранной валюты, рублевый эквивалент валютной выручки может существенно снизиться или даже оказаться ниже затрат на экспорт. Для импортеров, наоборот, валютные затраты возрастут, что может привести к потере прибыли.

Влияние валютного риска заключается также в том, что валютные активы компании могут обесцениться в рублях, либо валютные обязательства вырастут в пересчете на рубли.

В Письме Минфина России [2] сформулированы требования к каждому виду рисков, поименованных в данном документе. Применительно к рыночным рискам, составной частью которых является валютный риск, требования следующие. Организация должна раскрыть свою чувствительность к каждому виду рыночных рисков, которым она подвержена на отчетную дату и возможное влияние рисков на прибыль и капитал организации.

Таким образом, раскрытие информации о валютных рисках сводится к следующему: установление наличия риска, определение характера валютной позиции, анализу чувствительности к изменению курса иностранной валюты, описанию операций хеджирования.

Риски, связанные с соотношением валютных активов и обязательств в рублях, можно определить на основе анализа валютной позиции компании.

Если валютные активы превышают пассивы (длинная валютная позиция), то компания несет валютный риск при снижении курса валюты. При противоположной ситуации (короткая валютная позиция) валютные риски возникают при росте курса валюты.

Информация для определения валютной позиции приведена в таблице 1.

Таблица 1 – Финансовые активы и обязательства АО «Х» в иностранной валюте и рублевом эквиваленте

Валютные статьи	На конец года			
	Пример 1		Пример 2	
	евро	тыс. руб. (курс евро 79,4605)	долл.	тыс. руб. (курс долл. 69,4706)
1. Денежные средства и их эквиваленты	4243	337,1	21854	1518,2
2. Банковские депозиты	–	–	16907	1174,5
3. Дебиторская задолженность за товары, работы, услуги	8876	705,3	14732	1023,5
4. Итого по п. п. 1 + 2 + 3	13119	1042,4	53493	3716,2
5. Кредиторская задолженность за полученные товары, мат. ценности, работы, услуги	(13578)	(1078,9)	(12271)	(852,5)
Кредиты и займы	(13018)	(1034,4)	–	
7. Итого по п. п. 5 + 6	(26596)	(2113,3)	(12271)	(852,5)
Чистая валютная позиция	(13477)	(1070,9)	41222	2863,7

В первом примере валютную позицию можно определить как короткую, так как валютные статьи пассива превышают валютные статьи актива, во втором – как длинную, так как, напротив, валютные статьи активов превышают

валютные статьи пассивов.

Анализ чувствительности к валютному риску.

Пример 1.

Если бы курс евро на конец отчетного года был выше на 20%, то он составил бы 95,3526 руб. Это привело бы к тому, что прибыль до налогообложения увеличилась за счет курсовой разницы, т.е. за счет оценки валютных статей в активе баланса по повышенному курсу на 208,5 тыс. руб.  $[(95,3526 - 79,4605) \times 13119 \text{ евро}]$ , а за счет валютных статей в пассиве баланса (обязательств) прибыль до налогообложения (ПДН) снизилась бы на 422,7 тыс. руб.  $[(95,3526 - 79,4605) \times 26596 \text{ евро}]$ . В целом же ПДН уменьшилась бы на 214,2 тыс. руб.

Пример 2.

Если бы курс доллара на конец отчетного года был ниже на 20%, то он составил бы 55,5765 руб. за один доллар. Прибыль до налогообложения снизилась бы за счет снижения курса на 743,6 тыс. руб.  $[53493 \text{ долл.} \times (55,5765 - 69,4706)]$ .

Стоимость валютных статей в пассиве баланса (обязательств) и прибыли до налогообложения уменьшилась бы при этом условии (снижении курса доллара) на 177,4 тыс. руб.  $[12771 \text{ долл.} \times (55,5765 - 69,4706)]$ .

В целом же за счет снижения курса доллара ПДН бы снизилась на 568,2 тыс. руб.  $(743,6 - 177,4)$ .

На денежные потоки, связанные с экспортом и импортом, влияет не только изменение курсовых разниц, но и изменение цены продажи (покупки), выраженной в иностранной валюте.

Пример 3.

В 2018 году средняя цена барреля нефти марки Brent составляла 69,8 долларов США, средневзвешенный курс доллара за год – 62,7078 рублей. Выручка от продажи 1000 баррелей составила 4377004 рублей  $(1000 \times 69,8 \times 62,7078)$ .

Если бы средняя цена барреля нефти и средневзвешенный курс доллара в 2018 году были ниже на 10%, то экспортная выручка от продажи 1000 баррелей нефти составила бы 3545372 рубля  $[1000 \times (69,8 \times 0,9) \times (62,7078 \times 0,9)]$  и снизилась бы на 831632 рубля, в том числе за счет снижения средней цены одного барреля нефти на 437702 рублей  $[1000 \times (69,8 \times 0,9 - 69,80) \times 62,7078]$  и за счет снижения средневзвешенного курса доллара на 393930 рублей  $[1000 \times (62,7078 \times 0,9 - 62,7078) \times 69,8]$ .

Следует отметить, что средняя стоимость одного барреля нефти марки Brent и средневзвешенный курс доллара за 2019 год были выше соответствующих показателей 2018 года, что положительно сказалось на финансовых результатах деятельности компаний-экспортеров.

Какие же меры должна предпринять компания для снижения рисков потери прибыли в ситуациях, описанных выше. Одним из способов является хеджирование валютных рисков.

Хеджирование валютных рисков можно определить как способ защиты компании от возможных финансовых потерь при изменении валютных курсов в процессе осуществления внешнеэкономической деятельности. Основными инструментами хеджирования являются форвард, фьючерс, опцион.

Валютный форвард – соглашение между двумя сторонами о будущей поставке определенного количества валюты по зафиксированному в договоре курсу. При заключении контракта определяются сроки поставки, количество и курс валюты. Различают хеджирование покупкой и продажей. Хеджирование покупкой обеспечивает страхование покупателя от возможного повышения курса иностранной валюты в будущем. Хеджирование продажей, наоборот, страхует продавца от снижения курса.

Форвард представляет собой контракт между участниками биржи вне биржи, его условия не стандартизированы.

Фьючерс по своему содержанию похож на форвард. Отличие состоит в том, что фьючерс обращается на специализированном рынке внутри биржи. Фьючерс бывают двух типов: товарные и финансовые. Последние делятся на валютные, фондовые и индексные. При фьючерсе, как и при форварде различают хеджирование покупкой и продажей.

Опцион – это договор, подтверждающий право владельца (а не обязательство) на покупку-продажу валюты. Опцион-колл предоставляет покупателю опциона право на покупку валюты, а опцион-пут – право на продажу валюты по курсу и в сроки, определенные в договоре. Опционы могут заключаться на бирже и вне биржи.

Бухгалтерский учет хеджирования в РСБУ не определен. Приказом Минфина России от 09.11.2017 № 180н (прокомментированном в Информационном сообщении от 12.12.2017 № ИС-учет-10), вступившем в силу с 01.01.2019, установлено право выбора способа учета курсовых разниц при хеджировании валютных рисков. Организация может учитывать такие разницы в соответствии с МСФО, в частности, с МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты» [4].

Пример учета курсовых разниц по инструментам хеджирования денежных потоков в иностранной валюте в соответствии с МСФО приведен в Рекомендациях Фонда «НРБУ «БМЦ» [5].

Доходы и расходы при осуществлении операций хеджирования учитываются при налогообложении прибыли [1].

В заключение отметим, что всесторонняя оценка валютных рисков, а также возможных способов их снижения помогает элиминировать негативное влияние рисков на основные показатели деятельности организаций – участников внешнеэкономической деятельности в будущем.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Налоговый Кодекс РФ (ст.301-305);
2. Информация Минфина России № ПЗ-9/2012 «О раскрытии информации о рисках хозяйственной деятельности в годовой бухгалтерской отчетности»;
3. Приказ Минфина России от 09.11.2017 № 180н «О внесении изменений в Положение по

бухгалтерскому учету «Учет активов и обязательств, стоимость которых выражена в иностранной валюте» (ПБУ 3/2006);

4.МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты», введенный в действие на территории РФ приказом Минфина России от 27.06.2016 № 98н;

5.Рекомендации Фонда «НРБУ «БМЦ» Р61/15 «Учет курсовых разниц по инструментам хеджирования денежных потоков, выраженных в иностранной валюте» (приняты Комитетом по рекомендациям 22.05 2015). – Эл ресурс: [http://bmcenter.ru/Files/R\\_KpT\\_Uchet\\_kurcovih\\_raznic\\_po\\_instrumentem\\_hedjirovaniya](http://bmcenter.ru/Files/R_KpT_Uchet_kurcovih_raznic_po_instrumentem_hedjirovaniya)

УДК 336.645

Муханова Ирина Николаевна

Mukhanova Irina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Аспирант

Graduate student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

irisha.mukhanova@mail.ru

## ВОПРОСЫ ПОДОТЧЕТНОСТИ УСТАВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ ISSUES OF ACCOUNTABILITY OF THE STATUTORY ACTIVITIES OF NON-GOVERNMENTAL NOT-FOR-PROFIT ORGANIZATIONS

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению вопросов подотчетности уставной деятельности в российских негосударственных некоммерческих организациях (НКО) с позиций удовлетворения информационных потребностей разных групп заинтересованных пользователей. Рассмотрены основные направления расходования средств негосударственных НКО в контексте их отражения в разных видах отчетности. Показано, что достижение прозрачности уставной деятельности НКО целесообразно осуществлять через введение дополнительных данных в отчет о целевом использовании средств.

**Ключевые слова.** Негосударственные некоммерческие организации, виды отчетности, пользователи информации, расходы на целевые мероприятия, отражение уставной деятельности.

**Abstract.** The article considers the issues of accountability of statutory activities in Russian non-governmental not-for-profit organizations (NFPs) from the standpoint of meeting the information needs of different groups of interested users. The author considers the main directions of spending the funds of non-governmental NFPs in the context of their reflection in different types of reporting. It is shown that it is advisable to achieve transparency of the statutory activities of NFPs through the introduction of additional data into the report on the targeted use of funds.

**Key words.** Non-governmental not-for-profit organizations, types of reporting, information users, expenses for targeted activities, reflection of statutory activities.

В Стратегии развития информационного общества в РФ приведены принципы ее реализации, среди которых важнейшими, на наш взгляд, являются следующие: «обеспечение прав граждан на доступ к информации» и «обеспечение законности и разумной достаточности при сборе, накоплении и распространении информации о гражданах и организациях» [1]. Эти принципы относятся и к негосударственным некоммерческим организациям (НКО), деятельность которых является объектом внимания и поддержки как государственных и муниципальных органов власти, так и гражданского общества. Современным негосударственным НКО требуется обеспечить доступ



всех заинтересованных пользователей к информации по своей деятельности, соблюдая при этом принцип разумной достаточности при представлении данных о круге задействованных лиц, например, поставщиках ресурсов и получателях благ.

Проблемы реализации прав граждан на доступ к информации о деятельности негосударственных НКО через обеспечение прозрачности и информативности отчетности являются одними из важнейших и актуальных в теории и практике бухгалтерского учета и отчетности. Гипотеза исследования заключается в том, что российские негосударственные НКО формируют свою отчетность, используя единые унифицированные формы, которые не позволяют в полной мере показывать направления поступления и расходования средств по уставной деятельности.

Российские негосударственные НКО, как юридические лица, составляют два вида обязательной отчетности: бухгалтерскую отчетность (все НКО) и отчетность в Минюст (не все НКО), а также добровольную нефинансовую отчетность (малое число НКО). С бухгалтерской отчетностью можно ознакомиться на официальном сайте ГИР БО, а с отчетностью, сдаваемой в Минюст, на сайте министерства. Нефинансовую отчетность негосударственные НКО размещают на своих сайтах.

Для заинтересованных в информации пользователей важно, что в отличие от коммерческих организаций, показатели, отражающие основную уставную и сопутствующую финансово-хозяйственную деятельность НКО, должны быть более открыты, поскольку они не относятся к предмету коммерческой тайны. Это имущество НКО, виды поступлений, направления расходования средств, сведения о персонале и оплате труда, об использовании безвозмездного труда граждан [2].

Круг заинтересованных лиц в раскрытии информации о деятельности негосударственных НКО довольно широк. В нем, на наш взгляд, можно выделить три основные группы:

– первая группа «Государство». Это органы государственного закрепления необходимости раскрывать требуемую информацию (например, ФНС, Минюст). НКО представляют в органы информацию по единым унифицированным формам с установленной периодичностью;

– вторая группа «Участники деятельности НКО». Подразумевается деятельность основная, связанная с реализацией уставных целей, и сопутствующая (финансово-хозяйственная) – как субъекта экономики. Здесь можно выделить и соответствующие подгруппы участников: по основной деятельности (поставщики ресурсов и благополучатели, учредители, члены организации) и по сопутствующей (контрагенты, наемные работники, банки). Для них потребность в информации может присутствовать при наличии трудовых, служебных, деловых, партнерских отношений. Участники деятельности НКО помимо данных официальной отчетности могут быть

заинтересованы и в дополнительной информации, которую они могут получить, например, в нефинансовой отчетности;

– третья группа «Иные заинтересованные лица». Это ученые, политики, СМИ, другие НКО, коммерческие организации, граждане, волонтеры. Для них потребность в информации может присутствовать при наличии научных, политических, общественных и личных интересов. Для них будет полезна дополнительная информация, приведенная не только в обязательных формах отчетности, но и в добровольной нефинансовой форме.

Негосударственные НКО представляют две формы бухгалтерской отчетности: бухгалтерский баланс и отчет о целевом использовании средств. При этом особенности имущественного состояния НКО отражаются в специально выделенном разделе баланса «Целевое финансирование», а виды и объемы поступивших и израсходованных средств – в отчете о целевом использовании средств [3]. Однако в ней отсутствуют строки, в которые можно внести важную информацию по источникам финансирования НКО (например, иностранное, государственное, частное финансирование) и по расходованию средств на основании использования таких источников.

Часть негосударственных НКО (при иностранном финансировании, государственном финансировании, а также поступлениях более 3 млн рублей) обязаны представлять специальную отчетность в Минюст России, при этом НКО должны использовать разные формы отчетности Минюста в зависимости от правового статуса, видов деятельности, источников финансирования [4,5].

Кроме обязательной отчетности НКО могут представлять информацию о своей уставной деятельности добровольно в виде нефинансовой отчетности, например, публичного годового отчета. Отметим, что представление нефинансовой отчетности направлено на выполнение рекомендаций по обеспечению прозрачности и подотчетности деятельности как коммерческих, так и некоммерческих организаций, в рамках правительственной Концепции развития публичной нефинансовой отчетности [6].

У негосударственных НКО можно выделить следующие направления расходования средств в контексте их отражения в разных видах отчетности:

– расходы на осуществление уставной деятельности (целевые) и расходы на функционирование организации (сопутствующие). Отражаются в отчете о целевом использовании средств и отчетности Минюста;

– расходы, связанные с иностранным финансированием. Не отражаются в финансовой отчетности, но отражаются в отчетности Минюста;

– расходы, связанные с экономической поддержкой НКО от органов государственной власти и местного самоуправления. Не отражаются в финансовой отчетности, но отражаются в отчетности Минюста;

– расходы, связанные с деятельностью, приносящей доход. Отражаются в отчете о финансовых результатах и отчетности Минюста;

– расходы с ограничениями от поставщиков ресурсов. Не отражаются в финансовой отчетности и не отражаются в отчетности Минюста.

В заключении можно сказать следующее. Российские негосударственные НКО представляют информацию о своей деятельности в виде обязательной бухгалтерской отчетности и отчетности Минюста. Такая отчетность не отражает реализацию уставной деятельности НКО, то есть выполнение добровольно принятых общественно полезных целей. Вопросы обеспечения прозрачности и подотчетности негосударственные НКО решают путем представления на своих сайтах публичных годовых отчетов. Однако такие отчеты представляют далеко не все НКО, а содержание самих отчетов также не всегда проясняет картину. Следовательно, самые насущные вопросы по подотчетности деятельности негосударственных НКО: из каких источников средства, на каких условиях получены, каким образом израсходованы, остаются до конца не решенными. Представляется, что введение дополнительных данных в отчет о целевом использовании средств позволит приступить к решению этих вопросов. Подчеркнем, что в настоящее время только бухгалтерская отчетность является обязательным видом отчетности для всех, без исключения, негосударственных НКО.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Стратегия развития информационного общества в Российской Федерации на 2017 – 2030 годы: Указ Президента РФ от 09.05.2017 № 203.
2. О некоммерческих организациях: Федеральный закон от 12.01.1996 № 7-ФЗ.
3. О формах бухгалтерской отчетности организаций: Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н.
4. Об утверждении форм отчетности некоммерческих организаций: Приказ Минюста России от 16.08.2018 № 170.
5. О форме и сроках представления в Министерство юстиции Российской Федерации отчетности некоммерческих организаций, выполняющих функции иностранного агента: Приказ Минюста России от 16.04.2013 № 50.
6. Об утверждении Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плана мероприятий по ее реализации: Распоряжение Правительства РФ от 05.05.2017 № 876-р.

УДК 657.336

Нестерова Анастасия Александровна  
Nesterova Anastasia  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
кандидат экономических наук, доцент  
Associate professor  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
elkina\_anastasia@mail.ru

### **ПРОБЛЕМНЫЕ АСПЕКТЫ ПРИМЕНЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОЙ ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ ПРИ РАСЧЕТЕ АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО**

## PROBLEM ASPECTS OF APPLICATION OF EFFECTIVE INTEREST RATE WHEN CALCULATING THE AMORTIZED COST OF FINANCIAL INSTRUMENTS IN ACCORDANCE WITH IFRS

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению проблемных аспектов применения эффективной процентной ставки при отражении в учете и отчетности финансовых инструментов в соответствии с МСФО. Рассмотрена методология учета финансовых инструментов с использованием эффективной процентной ставки и возможные направления совершенствования практики ее применения для целей МСФО.

**Ключевые слова.** *Финансовые инструменты, эффективная процентная ставка, учет по амортизированной стоимости.*

**Abstract.** The article reveals problematic aspects of using effective interest rate in the accounting and reporting of financial instruments in accordance with IFRS. The methodology of accounting for financial instruments using the effective interest rate and possible areas for improving the practice of its application for the purposes of IFRS are considered.

**Key words.** *Financial instruments, effective interest rate, amortized cost accounting.*

В инвестиционной деятельности, особенно на рынке ценных бумаг, широко используется понятие финансового инструмента. Данную экономическую категорию можно отнести к одной из самых сложных в МСФО, поскольку классификация финансовых инструментов постоянно претерпевает значительные изменения, поскольку архитектура финансов компаний становится только сложнее и многообразнее.

Впервые Комитет по МСФО приступил к разработке подходов к учету финансовых инструментов более 30 лет назад. В последние годы велась активная деятельность по разработке нового стандарта, однако его разработчики столкнулись со значительными трудностями. Это обусловлено необходимостью выработки универсальных учетных подходов, которые должны вобрать в себя все особенности различных видов финансовых инструментов. С 1 января 2018 года в силу вступил IFRS 9 «Финансовые инструменты», содержащий ряд принципиальных отличий по сравнению с ранее действующим стандартом.

Финансовый инструмент - договор, в результате которого возникает финансовый актив у одной организации и финансовое обязательство или долевой инструмент - у другой [1]. Разница между справедливой стоимостью финансового актива или финансового обязательства на дату их признания и ценой сделки амортизируется определенными долями в течение всего срока действия договора. Это обусловлено основными положениями принципа начисления (соответствия), что является сутью учета по амортизированной стоимости. Эта разница образуется под влиянием двух факторов: условия сделки не являются рыночными, то есть процентная ставка по договору (номинальная ставка) отличается от рыночной процентной ставки по аналогичным долговым инструментам; наличием первоначальных затрат по сделке. На дату окончательного погашения долга эта разница должна быть полностью самортизирована, т.е. должна стать равной нулю. После погашения долга никакие прибыли или убытки не возникают: все доходы и расходы уже были признаны через амортизацию в течение всего срока договора.

Учет по амортизированной стоимости применяется организацией при последующей оценке финансовых инструментов и является одним из возможных

вариантов учета, на выбор которого непосредственно влияет бизнес-модель, определяемая как стратегия компании в отношении тех или иных активов. В отношении финансовых инструментов данная модель применяется компанией по отношению к финансовым активам и определяет цель его приобретения, механизм учетных процедур, характеристику денежных потоков. В результате введения нового подхода в стандартах, ориентированного на выбор компанией бизнес-модели, значительно возрастает роль профессионального суждения для проведения классификации финансовых активов. Требуется тщательное изучение условий договора, которые содержат положения об условиях изменения денежных потоков, их временных рамок, например, если есть положение о досрочном погашении. Стоит отметить, что по отношению к финансовым активам, оценка по амортизированной стоимости приводит, как правило, к меньшей волатильности показателей прибылей и убытков, прочего совокупного дохода и собственного капитала по сравнению с оценкой по справедливой стоимости. Как некое допущение может применяться теоретический подход, при котором к эффективной процентной ставке приравнивается понятие текущей рыночной ставки, что используется достаточно часто на практике.

Эффективная процентная ставка является термином, который чаще всего используется для обозначения полной стоимости кредита (займа). Она позволяет учитывать все затраты по сделке, например, комиссию за выдачу кредита и сопровождение сделки, за открытие счета и его ведение, за кассовое обслуживание и ряд других, чтобы в конечном итоге представить полную стоимость кредита (займа). Фактически эффективная процентная ставка представляет собой реальный процент по договору. Если обратиться к теории финансов, то там это показатель определяется как внутренняя ставка доходности. Учитывая большую разновидность финансовых инструментов, возникает много трудностей при применении эффективной процентной ставки. Например, это касается финансовых инструментов с плавающей ставкой. Здесь возможна выработка двух подходов: первый подход, при котором в расчет принимаются ожидания в отношении будущих процентных ставок, а также изменения в этих ожиданиях; и второй подход, который основывается на применении базовой процентной ставки. Расчет эффективной процентной ставки по кредитно-обесцененным финансовым активам, приобретенным или созданным организацией, также отличается от общего подхода, а именно расчет идет исходя из ожидаемых денежных потоков с учетом ожидаемых кредитных убытков, предполагаемых в течение всего срока действия инструмента.

Никаких универсальных способов определения и расчета эффективной процентной ставки не существует и компании, составляющие отчетность в соответствии с МСФО сталкиваются с такими проблемными аспектами. Для получения более точного показателя, рекомендуется использовать не только внешние источники открытой информации, такие как средневзвешенные ставки по кредитам, публикуемые Банком России, поскольку основной объем

кредитования приходится на банковский сектор, кредитные учреждения имеют необходимые аналитические центры по расчету уровня риска к различным категориям заемщиков и срокам погашения, но и опираться на опыт собственного кредитного портфеля. Рекомендуется сегментировать свои портфели с учетом различных факторов, например, вида деятельности заемщика, географического положения, оставшегося срока до погашения, вида инструмента, дате первоначального признания, вида обеспечения, рейтинга кредитного риска. Подходы к сегментации финансовых инструментов должны быть выработаны компанией и применяться из года в год, что будет обеспечивать более точное значение эффективной процентной ставки. На основе данной информации можно рекомендовать компаниям выработать собственный инструмент расчета эффективной процентной ставки.

Компании должны взвешенно подходить к определению эффективной процентной ставки при расчете амортизированной стоимости финансовых инструментов, поскольку более точное ее значение влияет на качество предоставляемой учетной информации. Учетная политика компаний должна содержать все существенные аспекты, связанные с учетом финансовых инструментов, определением и применением эффективной процентной ставки.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 "Финансовые инструменты: представление" (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 14.12.2020)

2. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 9. "Финансовые инструменты" (введен в действие на территории Российской Федерации в редакции 2010 года Приказом Минфина России от 27.06.2016 N 98н) (ред. от 27.06.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2018)

УДК 330.47

Нуралиева Чолпон Аскарровна

Nuralieva Cholpon

Кыргызско-Российский Славянский университет

Kyrgyz-Russian Slavic University

д.э.н., профессор

Professor

Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита

Department of Accounting, Analysis and Auditing

nur-cholpon@mail.ru

Турсунова Нургуль Маписовна

Tursunova Nurgul

Кыргызский государственный технический университет

Kyrgyz State Technical University

старший преподаватель

Senior Lecturer

Кафедра экономической безопасности и маркетинга

## ТРАНСФОРМАЦИЯ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ TRANSFORMATION OF ACCOUNTING IN THE CONTEXT OF DIGITALIZATION

**Аннотация.** Статья посвящена особенностям трансформации бухгалтерского учета в условиях цифровизации экономики Кыргызской Республики. Обозначены основные этапы цифровизации и проблемы ее внедрения в сфере бухгалтерского учета. Определены преимущества использования информационно-коммуникационных технологий в бухгалтерском учете и перспективы их дальнейшего развития и применения.

**Ключевые слова.** *Цифровизация, цифровые дивиденды, цифровые технологии, смарт-контракты, облачные хранилища.*

**Annotation.** The article is devoted to the peculiarities of accounting transformation in the conditions of digitalization of the economy of the Kyrgyz Republic. The main stages of digitalization and the problems of its implementation in the field of accounting are outlined. The advantages of the introduction of digital technologies in accounting and the prospects for their further development and application are determined.

**Keywords.** *Digitalization, digital dividends, digital technologies, smart contracts, cloud storage.*

Происходящие в последнее время мировые электронные процессы, оказали существенное влияние на процесс цифровизации в Кыргызской Республике. На сегодняшний день в республике, внедрение информационно-коммуникационных технологий в различные сферы жизни и производства является актуальным процессом. В 2018 году была принята «Национальная стратегия развития Кыргызской Республики на 2018-2040 годы», определившая основной стратегический приоритет – внедрение современных цифровых технологий. В 2019 году была принята концепция цифровизации «Цифровой Кыргызстан 2019-2023», где разработаны структура и этапы цифровой трансформации.

Дальнейшее развитие цифровизации в стране осуществляется через реализацию проекта «Digital CASA - Кыргызская Республика» - одна из территориальных глобальных программ Всемирного банка «Digital CASA». Основная цель проекта – вхождение Кыргызстана в глобальную цифровую экономику для получения расширенных преимуществ, оказывающих влияние на ускорение экономического роста, на рост рабочей занятости и улучшение предоставляемых услуг [3]. Согласно этапам реализации данного проекта, в стране в течение 2019-2023 гг. произойдут изменения по следующим направлениям:

- широкополосный доступ к высококачественному Интернету для бизнеса, граждан и государства через развитие частной сетевой инфраструктуры;
- создание центров обработки данных и платформ;
- разработка законодательной и нормативной базы в области цифровой экономики;
- эффективное управление проектом для достижения желаемых результатов.

Цифровая трансформация – очередной этап глобализации и самое заметное явление последнего десятилетия. Это явление предполагает кардинальное преобразование устройства экономической системы мира из-за появления современных типов трансграничного движения виртуальных капиталов, труда, товаров и вызывает необходимость измерения уровня цифровой экономики конкретной страны.

Таблица 1 – Рейтинг стран ЕАЭС по субиндексам цифровой трансформации [2]

Страна	Индекс сетевой готовности (Networked Readiness Index — NRI) 2016 год	Индекс развития информационно-коммуникационных технологий ((ICT Development Index — IDI) 2017 год	Глобальный индекс инноваций (The Global Innovation Index — GII) 2018 год
Россия	41	45	46
Казахстан	39	52	74
Беларусь	-	32	86
Армения	-	75	68
Кыргызстан	95	109	94

*Примечание: Индекс NRI -139 стран, IDI – 173 страны, GII – 141 страна*

Рейтинговая оценка Кыргызстана по цифровой трансформации показывает значительное отставание экономики сравнительно других стран ЕАЭС. Доля цифрового сектора в ВВП в 2017 году характеризуется следующими данными: США- 7,4%, Великобритания 7,1%, Южная Корея – 12%, Франция – 5,7%, Япония- 6,9%, Россия -3%, Белоруссия - 3,7%, Казахстан – 3,9%, Кыргызстан – 0,4% [5,6]. Вклад цифрового сектора в ВВП страны, также составляет незначительную долю. Такая тенденция объясняется тем, что процесс цифровизации для республики является совершенно новым, но при этом страна имеет все возможности для цифрового развития. Процесс цифровизации вносит существенные преобразования на все области жизнедеятельности общества и есть ключевой тренд в дальнейшем развитии экономики страны. В частности, можно отметить, происходящие изменения:

- поэтапная цифровизация правовых и гражданских отношений;
- развитие различных цифровых платформ и сервисов, обеспечивающих функционирование хозяйствующих субъектов и их взаимодействие с фискальными органами;
- цифровизация сферы бухгалтерского учета, ускоряющая процесс сбора, анализа информации и автоматизация ряда технологических процессов работы с первичными бухгалтерскими данными.

Применение цифровых технологий в сфере бухгалтерского учета влияет на его основные направления, связанные: с получением информации, ее накоплением и хранением; с процессом предоставления необходимой учетной информации, ее систематизации и доступа к ней. К примеру, на сегодняшний день бухгалтера имеют возможность быстрого доступа к информации, связанной с изменениями в нормативно-правовой базе и требований к документации по



бухгалтерскому учету, используя официальные информационные ресурсы всемирной сети, тем самым своевременно реагируя на изменения путем введения их в систему бухгалтерского учета на местах. Цифровые технологии и их активное использование в организации бухгалтерского учета, таких как смарт-контракты, облачные технологии у ряда предприятий, доказали свою эффективность, имея ряд преимуществ по сравнению с ручной обработкой информации, заключающиеся в следующем:

- сокращение трудозатрат на обработку бухгалтерской информации;
- достаточно быстрая обработка большого объема данных;
- удобная форма предоставления информации для анализа (таблицы, диаграммы);
- обмен информации между отделами, государственными органами, контрагентами осуществляется мгновенно;
- возможность исключения арифметических ошибок.

Под облачными технологиями понимаются, так называемые рассеянные вычисления, то есть передача компьютерных ресурсов, в частности вычислительной мощности или памяти в роль Интернет-сервиса [2]. Технологии последней волны оказывают значительное воздействие на способы ведения бизнеса, совершенствуют процесс раскрытия информации и предоставления финансовой отчетности компаниями, также дают возможность предоставлять услуги, связанные с бухгалтерским учетом с высокой добавленной стоимостью и в короткие сроки.

В 2021 году Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком Кыргызской Республики предлагает внести некоторые изменения в Закон «О бухгалтерском учете» для дальнейшего развития цифровых технологий в бухгалтерском учете, в связи с чем, в новую редакцию закона вводится статья по публичному депозитарию финансовой отчетности. Согласно, новой статьи закона, публичный депозитарий будет представлять собой единый, интегрированный, электронный порядок аккумуляции, защиты, универсализации, анализа и опубликования финансовой отчетности, заключения аудиторов и отчетности руководства, ежегодно сдаваемые хозяйствующими субъектами, представляющих публичный интерес, с открытым доступом для заинтересованных пользователей.

Преимущества депозитария определяются в прозрачности и общедоступности финансовой отчетности компаний, что усилит их привлекательность для инвесторов. Касательно информационной составляющей финансово-хозяйственной деятельности организаций, то повысится ее качество и достоверность, влияющие на принятие обоснованных экономических решений пользователей [4].

Резюмируя вышеизложенное, следует, что цифровая трансформация экономики республики, а именно в области бухгалтерского учета требует решения ряда вопросов связанных: с приспособлением системы бухгалтерского учета, учетной политики к условиям и требованиям цифровой трансформации;

введением новых активов, как криптовалюты; развитие новых инструментов виртуальной среды. В ближайшей перспективе цифровизация бухгалтерского учета приведет к процессам, которые повысят в конечном итоге - оперативность и качество учета, увеличат число новых объектов учета, сформируют инновационные методы их оценки и в целом усовершенствуют цифровые технологии учета.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. Головенчик Г.Г. Рейтинговый анализ уровня цифровой трансформации экономик стран ЕАЭС и ЕС// Цифровая трансформация.2018. №2.С.5-18
2. Красюк В.А. Основные преимущества использования облачных технологий в бухгалтерском учете // Новая наука: от идеи к результату. 2015. С. 105-108.
3. Всемирный банк. 2016 год. Доклад о мировом развитии 2016 «Цифровые дивиденды». Обзор. Всемирный банк, Вашингтон, округ Колумбия. Лицензия: Creative Commons Attribution CC BY 3.0 IGO
- 4.Акчабар. Финансовый портал №1. <https://www.akchabar.kg/kg/article/business/intervyu-s-stats-sekretar-gosfinnadzora-kr-zhyldyz-nurmatova/>
5. [https://stolypin.institute/wp-content/uploads/2018/09/issledovanie\\_tsifrovaya-ekonomika-14-09-18-1.pdf](https://stolypin.institute/wp-content/uploads/2018/09/issledovanie_tsifrovaya-ekonomika-14-09-18-1.pdf)
- 6.<https://eabr.org/press/news/vklad-tsifrovoy-ekonomiki-v-vvp-kyrgyzstana-sostavlyayet-neznachitelnuyu-dolyu-0-4-v-vvp-strany-natss/>

УДК 33

Пименова Анна Лазаревна

Pimenova Anna

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Доктор экономических наук, профессор

Doctor of Economic Sciences, professor

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

anna\_pimenova7@bk.ru

Белая Анна Сергеевна

Belaya Anna

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Соискатель

Aspirant

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

ann-belaya@yandex.ru

**ПРОЦЕДУРА РАЗРАБОТКИ СИСТЕМЫ КОНТРОЛЛИНГА  
БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ  
ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

**CONTROLLING SYSTEM DEVELOPMENT PROCEDURE  
BUSINESS PROCESSES AT FOOD INDUSTRIES**

**Аннотация.** В статье рассматриваются особенности внедрения и развития компонента информации и коммуникации системы контроллинга бизнес-процессов на предприятиях пищевой промышленности. Обоснована значимость владения своевременной и достоверной информацией управленческим блоком предприятия и необходимость актуализации внутренних регламентационных документов, определяющих порядок работы и обработки информационных потоков.

**Abstract.** The article discusses the features of the implementation and development of the information and communication component of the business process controlling system at food industry enterprises. The importance of ownership of timely and reliable information by the management unit of the enterprise and the need for updating internal regulatory documents defining the work schedule and processing of information flows are substantiated.

**Ключевые слова.** Пищевая промышленность, бизнес-процессы, контроллинг, документооборот, информационные потоки, регламент, инструкция.

**Keywords.** Food industry, business processes, controlling, document management, information flows, regulations, instructions.

Исследование основных финансово-экономических показателей функционирования предприятий пищевой промышленности, позволило выделить следующие проблемы, требующие оперативных управленческих решений:

- дефицит сельскохозяйственного сырья, соответствующего конкретным характеристикам для дальнейшей промышленной переработки;
- не достаточно развитые механизмы хранения, транспортировки и логистики товародвижения продукции;
- высокая степень морального и физического износа технологического оборудования;
- неустойчивость цен на сельскохозяйственное сырье и др.

Также необходимо учитывать нехватку финансовых средств у предприятий указанной отрасли. Данный фактор приводит к задержке внедрения ресурсосберегающих безотходных технологий. Кроме того, нехватка финансовых средств создает барьер для развития работы производства. В связи с чем у производителей продукции зачастую нет возможности для расширения ассортимента и охвата дополнительных рынков сбыта, а также освоения новых видов производств. [1]

Перечисленные проблемы препятствуют созданию благоприятных условий для эффективной работы предприятий пищевой промышленности.

При этом ситуация, сложившаяся в результате введения в 2014 продовольственного эмбарго, послужила толчком для развития отечественной пищевой промышленности, и, как следствие, в связи со значительным снижением уровня конкуренции в рассматриваемой отрасли, привела к наращиванию темпов производства у отечественных производителей. Объем импорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья сократился на 29,1 %, при этом их экспорт возрос на 23,5 %. Объем экспорта в 2017 году составил \$20,7 млрд. (что на 21,3 % больше по сравнению с объемом экспорта в 2016 году).[6]

В 2018 году продолжился рост экспорта, который составил \$25,8 млрд. (увеличился на 24,6 % к 2017 году). [7]

С 1 апреля 2020 года по 30 июня 2020 года в целях обеспечения устойчивого развития экономики России в условиях ухудшения ситуации в связи

с распространением новой коронавирусной инфекции COVID-19, Правительством Российской Федерации была установлена квота для стран, не являющиеся членами Евразийского экономического союза, в отношении вывоза за пределы территории нашей страны ржи, кукурузы, пшеницы, которые являются существенно важными для отечественного рынка, в общем объеме 7 миллионов тонн (помимо семян зерновых культур). [8]

Также необходимо отметить, что с 6 февраля 2021 года Правительством Российской Федерации сельхозпроизводителям, в рамках механизма зернового демпфера, дана возможность получать субсидии от государства. Средства планируется направлять регионам, а те в свою очередь будут доводить их до аграриев.

Средства на субсидии производителям пшеницы, ржи, кукурузы, кормового ячменя поступят от экспортных пошлин на сельхозпродукцию. Начиная со 2 июня указанные пошлины должны стать гибкими и будут определяться исходя из цен на зерновые на мировом рынке. [9].

Поддержке отрасли уделяется особое внимание, таким образом, в сложившейся ситуации, для ее устойчивого развития и решения вышеперечисленных проблем, на предприятиях пищевой промышленности необходимо внедрение наиболее современных методов управления и контроля.

Как известно, в современных условиях наиболее высокий результат деятельности предприятия может быть достигнут, если этой деятельностью предприятия и его ресурсами управляют как процессом. Для достижения высокого уровня результативности деятельности предприятия необходимо эффективно управлять сразу несколькими процессами, связанными друг с другом и взаимодействующими между собой. [2] Применение такого подхода к управлению приводит к необходимости внедрения и эффективной работы системы контроллинга конкретных бизнес-процессов предприятия.

Контроллинг направлен на обеспечение работоспособности и конкурентоспособности предприятия в ходе его движения по намеченному заранее вектору развития. [4]

В основе развития внутреннего контроллинга бизнес-процессов на промышленных предприятиях лежит информационно-методическое сопровождение руководства предприятия, иными словами, правильно выстроенная система обмена информацией и коммуникациями являются основными компонентами контроллинга всех процессов, осуществляемых на предприятии.

Владение достоверной, актуальной и своевременной информацией позволит руководству предприятия осуществлять логически последовательные и целенаправленные действия для решения управленческих задач и принятия эффективных решений. В основу системы контроллинга бизнес-процессов на предприятии пищевой промышленности необходимо внедрить точно организованную систему документооборота для каждого бизнес-процесса с учетом всех его участников, работающих в различных структурных

подразделениях предприятия, в связи с тем, что, как уже упоминалось выше, управленческие решения в первую очередь базируются на информации.

Система документооборота обеспечивает отслеживание, контроль и анализ движения документов с момента их разработки (создания), затем их распределения и получения исполнителем, и до их исполнения или отправления адресату, а также включает в себя хранение и использование документов в деятельности предприятия. [5]

Значение грамотно выстроенной системы документооборота на предприятии так же важно, как и ресурсы предприятия, его персонал, оборудование, производственные процессы и т.д.

Четкая регламентация данного компонента контроллинга и его внедрение для каждого бизнес-процесса даст возможность управленческому блоку предприятия на разных уровнях принимать более обоснованные и своевременные операционные решения.

Исходя из вышеизложенного, для установления единого подхода к работе с документацией, появляется необходимость разработки локальных нормативных актов, регламентирующих обработку информационных потоков на предприятиях пищевой промышленности. В частности, базовым локальным актом для предприятия пищевой промышленности может стать Инструкция по делопроизводству, включающая: порядок взаимодействия между структурными подразделениями в рамках, установленных на предприятии бизнес-процессов, а также общую технологию подготовки, обработки, хранения и использования документации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 17.04.2012 № 559-р «Об утверждении Стратегии развития пищевой и перерабатывающей промышленности Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации от 30.04.2012 № 18 ст. 2246.
2. Государственный стандарт Российской Федерации «Системы менеджмента качества. Основные положения и словарь», введенный в действие 31.08.2001 (ГОСТ Р ИСО 9000-2001).
3. Елиферов В.Г., Репин В.В. Бизнес-процессы. Регламентация и управление. Учебное пособие. – М.: Инфра-М, 2019.
4. Хлевная Е.А. Система финансового контроллинга бизнес-процессов в промышленных холдингах. Монография. – М.: Инфра-М, 2018.
5. Заславская Е.А. Документооборот и делопроизводство: учеб пособие / Е.А. Заславская. –Омск:ОИВТ (филиал) ФГБОУ ВО «СГУВТ», 2016.
6. Экспорт продукции АПК: некоторые факты и показатели за 6 лет (код доступа: <http://government.ru/info/32194/>). Дата обращения 04.03.2021.
7. Доклад министра сельского хозяйства Российской Федерации «О мерах по стимулированию экспорта сельхозпродукции» (код доступа: <http://government.ru/news/37430/>). Дата обращения 12.03.2020.
8. Справка к постановлению Правительства Российской Федерации от 31.03.2020 № 385 «О введении временного количественного ограничения на вывоз зерновых культур за пределы территории Российской Федерации в государства, не являющиеся членами Евразийского экономического союза, и установлении случая, при котором временное периодическое таможенное декларирование товаров не применяется» (код доступа: <http://government.ru/news/39351/>). Дата обращения 12.03.2021.
9. Информация об утверждении правил поддержки сельхозпроизводителей в рамках механизма зернового демпфера код доступа: <http://government.ru/news/41488/>). Дата обращения 12.03.2020.

Плотникова Вера Викторовна  
Plotnikova Vera  
Саратовский государственный технический университет  
имени Гагарина Ю. А.  
Yuri Gagarin State Technical University of Saratov  
Профессор  
Professor  
Кафедра бухгалтерского учета, анализа хозяйственной деятельности и аудита  
Department of Accounting, Business Analysis and Audit  
veryn@yandex.ru

## КОНСОЛИДИРОВАННЫЙ КАПИТАЛ КАК ЧАСТЬ ЦИФРОВОГО КАПИТАЛА КОМПАНИИ CONSOLIDATED CAPITAL AS PART OF THE COMPANY'S DIGITAL CAPITAL

**Аннотация.** Статья рассматривает возможность представления информации о цифровом капитале через консолидированный. Проведен анализ положения МСФО 3 «Объединение бизнеса» и обоснован вывод о том, что консолидированная финансовая отчетность является более достоверным и надежным аналитическим инструментом при оценке цифрового капитала компании. Определена проблема необходимости разработки новых принципов и условий признания цифрового капитала, в том числе и в бухгалтерской (финансовой) отчетности отдельных компаний.

**Ключевые слова.** *Цифровой капитал, консолидированный капитал, интегрированная отчетность, активы, цифровизация, раскрытие информации.*

**Abstract.** This article considers the possibility of presenting information about digital capital through a consolidated one. The article analyzes the principles of IFRS 3 "Business Combinations" and justifies the conclusion that the consolidated financial statement is a more reliable and reliable analytical tool for assessing the company's digital capital. Defined the problem of necessity to develop new principles and conditions for the recognition of digital capital, including in the financial statement of individual companies.

**Key words.** *Digital capital, consolidated capital, integrated reporting, assets, digitalization, disclosure of information.*

Происходящие в настоящее время процессы цифровизации данных выдвигают новые требования к отражению новых видов капиталов и активов хозяйствующих субъектов. На повестку дня выходят не только вопросы достоверности и прозрачности данных, но и их доступности и связанности между собой. Новый вид капитала компании – цифровой капитал, также нуждается в отдельном самостоятельном отражении в системе бухгалтерского учета и отчетности. На сегодняшний момент представление информации о цифровом капитале компаний находится в стадии становления.

В интегрированной отчетности (далее по тексту – ИО) говорится о концепции шести капиталов (финансовый, производственный, человеческий, интеллектуальный, социально-репутационный, природный), информацию о которых компании может раскрывать. Под капиталом в ней понимается накопленная стоимость компании, которая подвержена изменениям в результате финансово-хозяйственной деятельности. При этом происходит постоянная трансформация капиталов из одного вида в другой за счет изменения условий хозяйствования [1]. Совокупный капитал организации формируется в результате

взаимодействия всех капиталов. Каждый из этих видов капитала несет в себе элемент цифрового капитала. Но, тем не менее, он не находит своего отдельного представления. В данной работе мы не ставим целью найти место цифрового капитала среди действующий концепции, но попробуем разобраться, может ли он быть представлен в финансовом капитале компании.

Стандарт ИО дает определение каждого из капитала. В настоящем исследовании мы остановимся только на одном – финансовом. «Финансовый капитал – резерв средств, которые:

- о имеются у организации для использования при производстве товаров или оказании услуг;

- о поступают через финансирование (долговое, доленое финансирование и гранты) или создаются в результате операций или инвестиций» [1].

Ранее мы уже рассматривали вопрос возможности признания цифрового капитала в соответствии с Концепцией подготовки и представления финансовой отчетности и пришли к выводу, что отражение в финансовой отчетности организации цифрового капитала возможно как часть активов компании [2]. Но мы отмечали, что трактовка актива как элемента финансовой отчетности накладывает некоторые ограничения на возможность его признания. Поэтому финансовая отчетность отдельной компании не дает возможность отразить и оценить часть активов компании, не соответствующих критериям признания.

Формирование консолидированной финансовой отчетности, представляющей группу самостоятельных юридических лиц как единый экономический субъект, имеет более широкие возможности для признания отдельных элементов отчетности, не находящих своей отражение в отдельной отчетности.

Консолидированный капитал выступает только учетной категорией, находит свое отражение через консолидированную отчетность и отражает совокупность капиталов двух групп инвесторов: обладающих правом контроля и правом защиты.

При этом важно отметить, что в момент создания консолидированного капитала определяется справедливая стоимость чистых активов приобретаемой компании за счет переоценки всех ее активов и обязательств. В соответствии с МСФО 3 (IFRS 3) «Объединение бизнеса» в целях консолидации отчетности возможно включение некоторых активов, которые не соответствуют критериям признания в отдельной финансовой отчетности [3]. В качестве примеров в стандарте приведены такие нематериальные активы, как фирменный знак, патент, портфель с клиентов. В отдельной отчетности какие активы не соответствовали критериям признания, так как компания разрабатывала их своими силами и они не имели надежной оценки. Поэтому такие затраты были отнесены на текущий расход.

Соответственно при формировании консолидированного капитала происходит рост активов холдинговой компании за счет признания именно той части капитала, за которую покупатель готов переплатить. Для целей

представления консолидированной отчетности такой подход нужен, чтобы покупатель не зависил признаваемый гудвил.

Процесс создания цифрового капитала также частично похож на процесс отражения внутренне созданных нематериальных активов. Неся существенные затраты на цифровую трансформацию бизнеса, внедрение цифровых технологий и бизнес-процессов, компания не может их отразить в отдельной своей отчетности как цифровой актив. Такие затраты при этом приводят к уменьшению собственного капитала компании, так как они относятся на текущие расходы периода и соответственно уменьшают прибыль.

Надежно оценить потенциальные выгоды, которые получит компания от внедрения цифровых технологий также практически невозможно.

Тогда возникает вопрос: каким образом компания может показать свой цифровой потенциал для стейкхолдеров?

Частично ответить на него можно только в момент объединения бизнеса. Консолидированный капитал в момент его формирования на дату приобретения может отразить ту часть текущих затрат компании, которые создают выгоду для консолидированной группы.

В связи с этим мы предлагаем расширить перечень примеров активов, не признаваемых в отдельной отчетности компаний, но имеющих право быть оцененными в момент консолидации бизнеса, и включить туда еще нематериальные активы по внедрению цифровых технологий. Для каждой компании эти активы будут уникальны, так как зависят от ее внутренних бизнес-процессов, которые требуют цифровизации.

Однако, следует отметить, что к сожалению, в раскрытии информации о признанных в момент консолидации бизнеса таких специфичных активов, недостаточно подробно находит свое описание этих уникальных активов и приносимой ими в будущем потенциальных выгод. Компании пока не научились представлять финансовую и текстовую информацию о своем цифровом капитале.

Как мы уже отмечали, концепция шести капиталов интегрированной отчетности также пока не включает в себя цифровой капитал, как самостоятельный вид. Поэтому на данном этапе аналитические возможности как консолидированной, так и интегрированной отчетности ограничены. И пока применяются только стандартные методы оценки инвестиционных проектов при внедрении цифровых технологий. Но такие методы возможны только при доступе к внутренней информации компании. Внешним же пользователям пока нет возможности оценивать цифровой капитал и принимать решения об инвестировании в компании с высоким цифровым потенциалом.

Изучив ряд годовых отчетов российских холдинговых компаний за последние 10 лет, мы можем сказать, что только несколько телекоммуникационных компаний и финансово-кредитных учреждений ввели дополнительный раздел, описывающий цифровые технологии. Большая часть описываемых цифровых технологий предназначена для потребителей услуг. А



вот описание, а уж тем более, финансовые показатели, эффекта от внедрения в собственные бизнес-процессы, цифровых технологий практически отсутствуют. Необходимость разработки новых принципов и условий признания цифрового капитала, в том числе и в бухгалтерской (финансовой) отчетности отдельных компаний, не вызывает сомнений.

Таким образом, следует констатировать факт, что в эпоху стремительной цифровизации всех сфер деятельности компании пока не научились раскрыть информацию о своем цифровом капитале. При этом только в момент создания консолидированной группы у пользователей появляется возможность оценить и увидеть цифровые активы компании. В этой связи консолидированный капитал является более достоверным и надежным аналитическим инструментом при оценке цифрового капитала компании.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Международный стандарт интегрированной отчетности. Режим доступа: [https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2014/04/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK.docx\\_en-US\\_ru-RU.pdf](https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2014/04/13-12-08-THE-INTERNATIONAL-IR-FRAMEWORK.docx_en-US_ru-RU.pdf)ИО (дата обращения 17.01.2021).
2. Плотникова В.В. Теоретический подход к представлению цифрового капитала в публичной отчетности компаний / Сборник статей по материалам XI Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные проблемы учета, налогообложения и развития ключевых сфер экономики», ФГБОУ ВО «Пензенский Государственный университет». - Издательство ПГУ. – 2020. С. 71-75.
3. Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 3 «Объединение бизнеса». Режим доступа: <https://www.minfin.ru/common/upload/library/2014/02/main/ifrs3.pdf> (дата обращения 01.03.2021).
4. Концептуальные основы финансовой отчетности. Режим доступа: [https://www.minfin.ru/common/upload/library/2014/06/main/kontseptualnye\\_osnovy\\_na\\_sayt.pdf](https://www.minfin.ru/common/upload/library/2014/06/main/kontseptualnye_osnovy_na_sayt.pdf) (дата обращения 16.02.2021).
5. Осипов М.А., Островская О.Л., Сисина Н.Н. Анализ устойчивого развития экономических субъектов // Вестник Национальной академии туризма. 2019. № 3 (51). С. 27-28.

УДК 338.001.36

Подшивалова Мария Михайловна  
Podshivalova Mariia

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Кандидат экономических наук, доцент  
PhD in economics, docent

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
mmazurova@yandex.ru

## **АНАЛИЗ ПРИБЫЛИ ПО ПОКАЗАТЕЛЯМ ОБНОВЛЕННОГО ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ PROFIT ANALYSIS BY INDICATORS OF THE UPDATED FINANCIAL RESULTS REPORT**

**Аннотация.** Статья посвящена изменениям методики анализа чистой прибыли в связи с обновлением Минфином РФ (приказ от 19.04.2019 № 61н) содержания отчета о финансовых результатах, в соответствии с которым в

факторные модели исследования чистой прибыли введены такие новые факторы как налог на прибыль, отложенный налог на прибыль, постоянный налоговый расход и (или) доход, рассчитываемые по предлагаемым формулам, разработанным на базе показателей отчета. Предложена новая формула расчета минимальной величины прибыли, которая обеспечивает уплату налога в отношении постоянных разниц, а также бесприбыльный, но и безубыточный финансовый результат.

**Ключевые слова.** Обновленный отчет о финансовых результатах, налог на прибыль, отложенный налог на прибыль, постоянный налоговый расход, постоянный налоговый доход, факторные модели чистой прибыли.

**Abstract.** The article is devoted to changes in the methodology for analyzing net profit in connection with the update by the Ministry of Finance of the Russian Federation (order No. 61n of 19.04.2019) of the content of the financial results report, according to which new factors such as profit tax, deferred profit tax, constant tax expense and (or) yield are introduced into the factor models for the study of net profit, calculated using the proposed formulas developed on the basis of the report's indicators. A new formula for calculating the minimum amount of profit is proposed, which ensures the payment of tax in respect of constant differences, as well as non-profit, but also break-even financial result.

**Key words.** Updated financial results report, profit tax, deferred profit tax, constant tax expense, constant tax yield, factor models of net profit .

В связи с изменениями положений ФСБУ 18/02 представляется актуальным рассмотрение обновленного содержания отчета о финансовых результатах, учитывающего эти изменения в целях удовлетворения требований современного многофакторного анализа чистой прибыли.

Корректировка содержания ряда установок ФСБУ 18/02 [1] в части бухгалтерской отчетности (раздел V приказа Минфина РФ от 20.11.2018 № 236н) [2] вызвала необходимость принятия Минфином РФ приказа от 19.04.2019 № 61н [3], который внес изменения в состав показателей, приводимых в отчете о финансовых результатах.

Из действующей в настоящее время формы названного отчета изъяты показатели, отражающие величину постоянных налоговых обязательств и постоянных налоговых активов, изменений отложенных налоговых обязательств и изменений отложенных налоговых активов. Вместо этих перечисленных устаревших для настоящего времени характеристик введен новый показатель в виде налога на прибыль (НП), который равен текущему налогу на прибыль (ТНП) и отложенному налогу на прибыль (ОНП), снижающему (увеличивающему) прибыль до налогообложения (ПДН) при определении чистой прибыли (ЧП) за отчетный и предшествующий периоды.

При этом составными элементами НП являются, как отмечено выше, ТНП и ОНП, представляющий собой суммарную величину изменения отложенных налоговых активов и (или) изменения отложенных налоговых обязательств.

Соответственно, чистая прибыль по обновленному отчету о финансовых результатах рассчитывается по формулам:

$$(1) \quad \text{ЧП} = \text{ПДН} - \text{НП} - \text{ПЭ}$$

или

$$(2) \quad \text{ЧП} = \text{ПДН} - \text{ТНП} - \text{ОНП} - \text{ПЭ},$$

где ПЭ –элементы, являющиеся прочими при учете по счету бухгалтерского учета 99 “Прибыли и убытки” при расчете чистой прибыли. Состав таких возможных элементов приведен в учебнике СПбГЭУ [4, 170].

Вышеизложенный перечень изменений в показателях отчета о финансовых результатах и содержание формул (1) и (2) позволяют сказать, что, во-первых, они (изменения) не требуют внесения поправок в современные

факторные модели анализа операционного дохода, дохода от реализации и дохода до уплаты налогов и процентов и др., построенные на базе отчетной информации, во-вторых, они снизили наглядность отчета о финансовых результатах в части наблюдения за уровнем и динамикой изменений отложенных налоговых обязательств (ДОНО) и отложенных налоговых активов (ДОНА) в раздельном виде, в-третьих, стала отсутствовать наглядность в отношении остальных налоговых обязательств (активов), которые в соответствии с п. 7 ФСБУ 18/02 теперь называются постоянными налоговыми расходами (доходами), и, в-четвертых, проведение углубленного аналитического исследования чистой прибыли в целях разработки программы управленческих решений, направленных на ее рост, требует наличия информационного обеспечения в части постоянных налоговых расходов и постоянных налоговых доходов (ПНР (ПНД)). В соответствии с обновленной редакцией п.25 ФСБУ 18/02 суммы ПНР (ПНД) должны быть обозначены в Пояснениях к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах, которые, как известно, являются обязательной составной частью только годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности. В связи с этим при необходимости расчет сумм ПНР (ПНД) можно произвести по следующим формулам:

$$(3) \quad \text{ПНР (ПНД)} = \text{НП} - \text{УРНП}$$

или

$$(4) \quad \text{ПНР (ПНД)} = \text{ТНП} - \text{УРНП} - \text{ОНП},$$

где УРНП – условный расход по налогу на прибыль (ПДН×НС, где НС – ставка налога на прибыль).

Исходя из вышеприведенных формул, новых Пояснений к отчету о финансовых результатах, а также четкого понимания присутствия повторного счета (с обратными знаками) таких элементов, участвующих в формуле (2), как ДОНА и ДОНО, факторная модель исследования чистой прибыли может быть представлена в следующем виде:

$$(5) \quad \text{ЧП} = \text{ПДН} - \text{УРНП} - \text{ПНР (ПНД)} - \text{ПЭ}.$$

Дальнейший анализ чистой прибыли может быть связан с детализацией влияния на ее величину факторов изменения ПДН. Состав таких факторов зависит от примененной методики факторного анализа прибыли до налогообложения [4, 291-307].

При расширении модели анализа ЧП за счет факторов, воздействующих на ПДН, рекомендуется использовать следующую базовую формулу:

$$(6) \quad \Delta\text{ЧП}(\Delta\text{ф}) = \Delta\text{ПДН}(\Delta\text{ф}) \times (1 - \text{НС}),$$

где  $\Delta\text{ф}$  – название каждого конкретного фактора, изменение суммы которого воздействует на изменение ПДН и, соответственно, на чистую прибыль (допустим, рассчитанное по отчету о финансовых результатах изменение цен продаж, себестоимости, ассортимента, объема сбыта, доходов от участия в других организациях, процентов к получению (к уплате) и др.);  $(1-\text{НС})$  – доля прибыли, остающаяся в распоряжении организации.

При решении проблем анализа прибыли представляется уместным рассмотреть также вопрос, возникающий в некоторых организациях, планирующих бесприбыльную, но и безубыточную деятельность, однако имеющих постоянные разницы, подлежащие налогообложению.

Вопрос состоит в методике планового расчета минимальной величины прибыли (Пмин), необходимой для уплаты налога на прибыль, связанного с предварительно рассчитанной суммой вышеуказанных постоянных разниц (ПР).

Здесь следует учесть, что рассчитываемая прибыль в изложенной ситуации должна обеспечить начисление налога не только в отношении суммы ПР (ПР×НС), но и в части суммы прибыли, направляемой на уплату налога в отношении ПР за счет чистой прибыли, т.е.:

$$(7) \quad \text{Прасч} = (\text{ПР} \times \text{НС}) + [(\text{ПР} \times \text{НС}) \times \text{НС}].$$

Однако, обеспечение решения финансовой проблемы организации (бесприбыльная, но и безубыточная деятельность) требует соблюдения следующего равенства:

$$(8) \quad \text{Пмин} \times (1 - \text{НС}) = \text{ПР} \times \text{НС}.$$

$$(9) \quad \text{Отсюда: } \text{Пмин} = \text{ПР} \times \frac{\text{НС}}{1 - \text{НС}}.$$

Рассчитанная по формуле (9) сумма прибыли должна быть обеспечена в финансовом плане соответствующими корректировками доходов (расходов) организации.

Отметим, что в обновленном отчете о финансовых результатах в рассматриваемой ситуации ПДН будет приведена в сумме, равной Пмин, НП и ТНП – в сумме, также равной Пмин, в т.ч. ТНП в части ПДН (Пмин×НС) и ТНП в части налога в отношении ПНР (ПНР×НС), начисляемого за счет чистой прибыли. Таким образом, чистый финансовый результат в отчетности организации будет отсутствовать.

Результаты предлагаемого многофакторного исследования чистой прибыли по обновленному отчету о финансовых результатах приведут как в теоретическом, так и в практическом плане к более четкому и глубокому конструированию величины чистой прибыли коммерческой организации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Положение по бухгалтерскому учету “Учет расчетов по налогу на прибыль” ПБУ 18/02. Утверждено приказом Министерства финансов Российской Федерации от 19.11.2002 г. № 114н (в ред. приказа Минфина России от 20.11.2018 №236н).
2. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 20.11.2018 № 236н.
3. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 19.04.2019 № 61н.
4. Бухгалтерский учет и анализ: учебное пособие / Елкина Т.Н. [и др.]; под ред. проф. И.И. Мазуровой. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2017. 170, 291-307 с.

Савенко Виктория Вадимовна  
Savenko Victoria  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Соискатель  
Applicant  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
vsavenko6@gmail.com

**ПРОБЛЕМЫ ОБЕСЦЕНЕНИЯ АКТИВОВ В УСЛОВИЯХ  
НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ: АНАЛИЗ МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКИ  
PROBLEMS OF ASSETS IMPAIRMENT IN CONDITION OF  
UNCERTAINLY: AN ANALYSIS OF INTERNATIONAL PRACTICE**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению влияния пандемии COVID-19 и введенных запретов на наличие убытков от обесценения активов на примере авиакомпаний, как наиболее пострадавшей отрасли. Определены три параметра, влияющих на возникновения убытка от обесценения активов в ситуации высокой неопределенности. Обоснована необходимость привлечения повышенного внимания со стороны менеджеров организаций к тестированию активов на обесценение.

**Ключевые слова.** Основные средства, обесценение, МСФО

**Abstract.** This article considers the consequences of the pandemic COVID-19, accepted prohibitions and restrictions imposed by national governments on impairment of assets. The study was conducted using the financial indicators of aviation companies as the most affected by the pandemic. The authors have proposed three parameters effect on impairment loss of an assets in a high uncertainty situation. The importance of attention from the managers of organizations to the testing of assets for impairment is justified.

**Key words.** Property, plant and equipment, impairment, IFRS (IAS)

Строгие ограничения, вызванные распространением новой коронавирусной инфекции COVID-19, оказали и продолжают оказывать существенное влияние на мировой рынок авиаперевозок. Сокращение глобального воздушного сообщения является негативным фактором, влияющим на финансовые показатели отрасли.

Пандемия COVID-19 относится к признакам возможного обесценения активов, в частности объектов основных средств. Участники конференции МСФО в сентябре 2020г. сочли вопрос обесценения активов одним из самых сложных в условиях неопределенности [1]. Более того, в ходе аудиторских проверок финансовых показателей многих авиакомпаний за 2020г. обесценение входит в список ключевых вопросов аудита.

Предметом данного исследования являются данные бухгалтерской (финансовой) отчетности в части вопроса обесценения активов. Предмет исследования - обесценение активов.

Цель работы – провести анализ факторов, влияющих на обесценение активов на примере Групп компаний ПАО «Аэрофлот-российские авиалинии» и Turkish Airlines Group.

Задачи: провести анализ влияния и рассчитать доли показателей внутренних и зарубежных полетов в выручке компаний; изучить и обосновать наличие или отсутствие убытка от обесценения объектов основных средств, а именно воздушных судов; -изучить наличие и размер убытка при хеджировании с учетом нестабильности валютных курсов; -сформулировать выводы.

В ходе исследования были использованы следующие научные методы: изучение документов и результатов хозяйственной деятельности авиакомпаний, осуществление статистического анализа и синтеза данных, сравнение показателей.

В отечественных и зарубежных научных исследованиях уже поднимался вопрос необходимости тестирования активов на обесценение и активному привлечению менеджеров компании к оценке убытка [3, 427], [7, 3-4]. По мнению аудиторов данные, связанные с построением прогнозов, должны проходить тщательную критическую оценку и сопоставляться с общими векторными направлениями на макроуровне соответствующей отрасли [3, 427]. Экономическая ситуация, вызванная COVID-19, не похожа ни на один из пройденных кризисов, поэтому субъекты должны принимать огромные усилия для определения последствий и быстро реагировать на допущения и раскрытия информации по мере изменения неопределенностей, с учетом негативных сценариев [7, 8].

Показатель размера выручки неотделим от прогноза будущих денежных потоков, которые лежат в основе расчета справедливой стоимости актива. В таблице 1 представлены данные по размеру выручке внутренних и зарубежных полетов, а также их доля в общем объеме выручки компаний.

Таблица 1 – Объемы выручки

Показатель	Ед. изм.	Aeroflot Group			Turkish Airlines Group		
		2020	2019	изм.%	2020	2019	изм.%
Выручка:	млн. руб.	302,182	677,881	(55,4)	495,003	972,438	(49,1)
Выручка от внутренних полетов	млн. руб.	153,357	240,984	(36,4)	39,032	90,635	(43)
Выручка от зарубежных полетов	млн. руб.	90,352	353,586	(74,4)	236,990	725,304	(32,7)
Доля внутренних полетов	%	50,75	35,55	15,2	7,89	9,32	(1,43)
Доля зарубежных полетов	%	29,90	52,16	(22,26)	47,88	74,59	(26,71)

На основе данных Группы Аэрофлот можно заметить, что одним из стратегических решений по развитию компании в условиях пандемии стало переориентирование части полетов на рейсы внутри страны с целью повышения

эффективности использования флота, тем самым оказывая положительное влияние на показатель выручки.

В условиях мировой тенденции по защите и улучшению окружающей среды некоторые авиакомпании заявили об отказе использования четырехмоторных широкофюзеляжных авиалайнеров. Происходит активный процесс списания подобных судов с признанием убытка от обесценения в годовой финансовой отчетности за 2020г. [4, 43-45], [5, 20-21]. В отчетах исследуемых Групп отсутствует убыток от обесценения объектов основных средств, а именно воздушных судов. Обусловлено это отсутствием четырехмоторных авиалайнеров в флоте, а также сравнительно молодым авиапарком (табл.2).

Таблица 2 – Состояние авиационных парков

Показатель	Ед. изм.	Aeroflot Group			Turkish Airlines Group		
		2020	2019	изм. шт.	2020	2019	изм. шт.
Парк самолетов	шт.	342	359	(17)	363	350	13
Средний возраст	лет	5,6	5,1	-	8,4	8,3	-

Одним из ключевых вопросов аудита в условиях пандемии также отмечен учет хеджирования. Группа Аэрофлот подвержена высокому влиянию валютных рисков в отношении будущей выручки и обязательствами по аренде судов, выраженной в долл. США. Из-за влияния пандемии Группа приняла решение закрыть часть сделок хеджирования, что привело к образованию убытка в размере 6 017 млн. руб. (убыток на 31 декабря 2019г. 2 368 млн. руб.) [2, 61-62].

Группа Turkish Airlines осуществляет хеджирование валютных рисков в связи с резким снижением цен на топливо в 2020г. убытки от опционов на хеджирование топлива составили 222 млн. долл. США (против дохода на 31 декабря 2019г. в размере 16 млн. долл. США., что также подтверждает значимость влияния карантинных ограничений на финансовые показатели отчетности [6, 32].

В результате исследования были рассмотрены значимые параметры влияния пандемии COVID-19 на обесценение активов: объем выручки, состояние эксплуатируемого авиационного флота и влияние валютных колебаний на учет хеджирования. Наличие более экологичного и нового состава авиалайнеров поспособствовало отсутствию убытков от обесценения объектов основных средств исследуемых компаний. Переориентирование операционных процессов на увеличение доли внутренних и грузовых перевозок оказало позитивное влияние на объем выручки в условиях закрытия государственных границ.

Рассмотренные вопросы не являются единственными значимыми моментами влияния пандемии на финансовые показатели компаний. Обесценение гудвилла также требует тщательного анализа и внимания, что может создать в основу для дальнейших исследований.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Влияние COVID-19 на применение МСФО / GAAP.ru теория и практика управленческого учета. – Эл. ресурс: <[https://gaap.ru/articles/Vliyanie\\_COVID\\_19\\_na\\_primenenie\\_MSFO/](https://gaap.ru/articles/Vliyanie_COVID_19_na_primenenie_MSFO/)>.
2. Консолидированная финансовая отчетность в соответствии с МСФО за 2020 г. / ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии». – Эл. ресурс: <<https://ir.aeroflot.ru/ru/>>.
3. Тахтарбеков Г.Ш. Тестирование активов на обесценение как обязательная процедура при подтверждении аудитором достоверности финансовой отчетности // Молодой ученый №5 (109), 2016. С. 426-429. – Эл. ресурс: <<https://moluch.ru/archive/109/26376/>>.
4. Consolidated financial statements 2020 of Air France-KLM Group. – Эл. ресурс: <<https://www.airfranceklm.com/>>.
5. Financial Statemenets 2020 of Lufthansa Group. – Эл. ресурс: <<https://investor-relations.lufthansagroup.com/>>.
6. Financial Statemenets 2020 of Turkish Airlines Group. – Эл. ресурс: <<https://investor.turkishairlines.com/>>.
7. Impairment implications of COVID-19 (IFRS 9 Financial instruments) / International financial reporting bulletin 2020-09, 220. С.10. – Эл. ресурс: <<https://www.bdo.global/en-gb/home/>>.

УДК 338.22

Свердлина Евгения Борисовна  
Sverdlina Evgeniya

Омский государственный университет имени Ф.М. Достоевского»  
Omsk state University named after F.M. Dostoevsky

доцент  
docent

Кафедра экономики и финансовой политики  
Department of Economy and Financial Policy  
eaomgu@mail.ru

Лаврова Лариса Александровна  
Lavrova Larisa

Омский государственный университет имени Ф.М. Достоевского»  
Omsk state University named after F.M. Dostoevsky

доцент  
docent

Кафедра экономики и финансовой политики  
Department of Economy and Financial Policy  
lalavrova@mail.ru

## УЧЕТ И ОТЧЕТНОСТЬ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ ACCOUNTING AND REPORTING IN THE CONTEXT OF DIGITAL TRANSFORMATION OF THE ECONOMY

**Аннотация.** В статье обобщены перспективы развития учета и публичной отчетности в условиях информатизации и цифровизации экономики. Приводится аргументация интегрированного подхода к публичной отчетности. Обосновывается методологическая, институциональная и инфраструктурная готовность учетной сферы к цифровой трансформации на национальном и глобальном уровнях.

**Ключевые слова.** *Цифровизация, информационный подход, трансграничность учета, интегрированная отчетность, институциональные основы бухгалтерского учета.*



**Abstract.** The article summarizes the prospects for the development of accounting and public reporting in the context of informatization and digitalization of the economy. The argumentation of an integrated approach to public reporting is presented. The methodological, institutional and infrastructural readiness of the accounting sector for digital transformation at the national and global levels is substantiated.

**Key words.** *Digitalization, information approach, cross-border accounting, integrated reporting, institutional foundations of accounting.*

Процессы цифровизации в современном мире носят настолько быстрый и одновременно глубокий характер, что преобразуют концепцию «информационного общества» в концепцию «информационного сетевого или цифрового общества», базовыми понятиями которой являются: информация, знания и коммуникации. [5,104]

В контексте данной парадигмы происходит трансформация всех сфер жизни: технологического уклада, экономики, менеджмента, менталитета, социальных коммуникаций. Так, будущее учетной функции менеджмента организации необходимо рассматривать, основываясь на информационном подходе и принимая во внимание действие общеэкономических и специфических для учетной сферы факторов.

Информационный подход, объективно востребуемый концепцией информационного общества, не является кардинально новым для учетной методологии. В 60-70е годы XX века идеи ситуационной бухгалтерии, информационной иерархии, многомерных моделей учета активно развивались представителями англо-саксонской школы бухгалтерского учета [1, 380-382]. В истории российской модели бухгалтерского учета был период, когда в условиях плановой экономики сформировалась концепция «единого народнохозяйственного учета» [1, 480-483]. Это была попытка интегрировать бухгалтерский, статистический и оперативный виды учета. С одной стороны, данный подход был логичен в условиях жестко централизованной социалистической экономики с точки зрения потребностей единого собственника и пользователя информации – государства. С другой стороны, учитывая различия в методологии разных видов учета и низкий уровень технологий обработки информации в тот период, «народнохозяйственный учет» имел характер искусственного симбиоза и, по существу, был отвергнут самой учетной практикой. Тем не менее, сегодня информационный подход к бухгалтерскому учету может и должен быть переосмыслен, теория и практика учета на современном этапе должны учесть тренд на трансграничность учета, что проявляется не только в гармонизации национальных учетных систем, но также в информационной и методологической интеграции финансового и управленческого учета, нефинансовых данных.

Объективные экономические законы в условиях информационного общества обуславливают значимость и ценность информации как самостоятельного продукта, в том числе за счет расширения круга потребителей финансово-экономической информации. Инвесторы, государственные органы, партнёры, работники – в конечном счете, все стейк-холдерские группы в одинаковой степени хотят знать, как компания будет адаптироваться к любой

ситуации или ее изменению. Развитие стейк-холдер менеджмента в очередной раз обозначает проблему информативности финансовых отчетов компаний. И одновременно актуализирует относительно новый тренд: на значимость раскрытия нефинансовых аспектов деятельности компаний для всех заинтересованных лиц. В качестве примера влияния нефинансовых факторов на финансовое положение компаний уместно упомянуть пандемию Covid-19, которая, по выражению специалистов, стала «стресс-тестом» для финансовых показателей и долгосрочной устойчивости бизнесов во всех странах [3, 2]. Как следствие, Совет по финансовой отчетности (FRC) отметил, что эмитентам необходимо подробнее раскрывать информацию о влиянии коронавируса на свои финансовые показатели [4, 6-7]. Включение нефинансовых данных в финансовую отчетность полезно, таким образом, не столько как самостоятельная информация, сколько для комплексной оценки и прогнозирования влияния социальных, экологических, политических и других факторов на финансовое положение компании.

С позиции стандартизации можно констатировать идентичность требований к прозрачности и качеству информации финансовой (МСФО) и нефинансовой (AA1000 Series) отчетности, что также определяет возможность и целесообразность их интеграции в единую отчетность.

В методологическом плане на протяжении последних десятилетий наблюдается сближение задач, концептуальных основ и технологии бухгалтерского финансового и управленческого видов учета. Но в настоящее время процесс интеграции приобретает более глубокий характер: переход в финансовом учете от использования исторической оценки к справедливой стоимости, использование приема дисконтирования, методов оценки рисков, учет инфляционного фактора, отражение гарантий и обеспечений, расширение области применения профессионального суждения – все это демонстрирует заимствование в финансовый учет методов управленческого учета. Эти преобразования в бухгалтерской методологии можно признать революционными. Они расширяют методологию регламентированного учета, повышают информативность и прогностическую функцию учетной и отчетной информации.

Прогресс корпоративных программных средств создает благоприятную цифровую среду для совершенствования учетной сферы компаний. Если для системного финансового (бухгалтерского) учета давно сформировался рынок программных продуктов, то в последние годы активно развиваются и внедряются корпоративные цифровые платформы класса ERP, расширяющие возможности интегрированной базы данных, в том числе и за счет системного включения управленческого учета и нефинансовой информации.

Таким образом, идея интегрированного учета и отчетности на современном этапе приобретает новый смысл. Она востребована в обществе, возможна методологически и для ее реализации создана информационно-цифровая инфраструктура.

Немаловажным аргументом надежности учетной информации в ходе цифровой трансформации экономики является наличие институциональной инфраструктуры. Так, в части формальных институциональных норм углубляется гармонизация российской национальной учетной системы с МСФО в виде разработка ФСБУ; нормативно закрепляются прогрессивные методы, усиливающие прогностическую функцию учета и отчетности (актуарный учет); повышается статус профессионального суждения. В части неформальных институциональных норм наблюдаются объективные тенденции повышения информационной открытости, транспарентности учетных и отчетных данных; меняется менталитет российских бухгалтеров, постепенно преодолевается стереотип их «закрытого» поведения; сглаживается противостояние компаний и налоговых органов [2,21]. На наш взгляд, роль катализатора в совершенствовании институциональной инфраструктуры учетно-отчетной информации могут и должны сыграть профессиональные сообщества.

Резюмируя изложенную выше позицию относительно развития учетной функции в будущем, отметим, что учетная сфера в сравнении с другими направлениями цифровизации демонстрирует наибольшую готовность и надежность в методологическом и институциональном аспектах. Одновременно дальнейшая гармонизация национальной учетной системы с МСФО обеспечит её высокую адаптивность и к глобальным трендам информационно-цифровой реальности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Соколов Я.В.* Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учебн. пособие для вузов.- М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.-638с.
2. *Егоров Д.В.*, руководитель Федеральной налоговой службы Выступление на Заседании Научно-экспертного совета при Председателе Совета Федерации на тему «Доверие как критический фактор достижения стратегических целей социально-экономического и политического развития государства»// Аналитический вестник Совета Федерации Федерального Собрания Российской Федерации. 2021. № 1 (761), с19-23:[Электронный ресурс] URL: <http://council.gov.ru/media/files/9SKbz9PvGjZBTHsE8TX3QnAmD9N3b3cf.pdf> (дата обращения: 12.03.2021).
3. Нефинансовый кризис как стресс-тест для нефинансовых показателей// Вестник центра раскрытия корпоративной информации, выпуск 56, с.2-6:[Электронный ресурс] URL: <https://e-disclosure.ru/vse-o-raskrytii/vestnik-centra-raskrytiya-informacii?attempt=1> (дата обращения: 01.11.2020).
4. Раскрытие во время пандемии // Вестник центра раскрытия корпоративной информации, выпуск 56,с.6-9:[Электронный ресурс] URL: <https://e-disclosure.ru/vse-o-raskrytii/vestnik-centra-raskrytiya-informacii?attempt=1>(дата обращения: 01.11.2020).
5. *Хорошилов А.В.* О проекте Ежегодного доклада Интеграционного клуба при Председателе Совета Федерации за 2017 год.// Аналитический вестник Совета Федерации Федерального Собрания Российской Федерации. 2018. № 1 (690). Цифровая повестка: вызовы и законодательные решения. С. 104-106:[Электронный ресурс] URL: <http://council.gov.ru/media/files/oMGSdCNEfywD6fDbICIjRWGvKGYSQup8.pdf> (дата обращения: 06.03.2021).

## ОБ ОСОБЕННОСТЯХ УЧЕТА «ЗЕЛЕННЫХ» ИНВЕСТИЦИЙ ABOUT THE FEATURES OF ACCOUNTING FOR "GREEN" INVESTMENTS

**Аннотация.** В статье рассмотрены варианты «зеленого» финансирования, направление развития инвестиций. На основании анализа существующих исследований выявлено, что в настоящее время недостаточно проработан вопрос «зеленого» инвестирования и финансирования. Определены теоретические аспекты, но в настоящее время отсутствуют материалы по практическому применению и использованию «зеленых» инвестиций. В статье конкретизируется понятие «зеленых» инвестиций. Обоснован подход к бухгалтерскому учету «зеленых» инвестиций.

**Ключевые слова.** *учет, инвестиции, облигации, «зеленая» экономика, «зеленые» инвестиции, «зеленые кредиты, «зеленые» финансы.*

**Abstract.** The article considers the options of «green» financing, the direction of investment development. Based on the analysis of existing research, it was revealed that the issue of «green» investment and financing is currently not sufficiently developed. Theoretical aspects are defined, but currently there are no materials on the practical application and use of «green» investments. The article concretizes the concept of «green» investments. The approach to accounting of «green» investments is justified.

**Key words.** *Accounting, investments, bonds, «green» economy, «green» investments, «green loans, «green» finance.*

Зеленые инвестиции - это традиционные инвестиционные средства, такие как акции, биржевые фонды и паевые инвестиционные фонды, в которых базовые компании вовлечены в операции, направленные на улучшение окружающей среды. Это может варьироваться от компаний, которые разрабатывают альтернативные энергетические технологии до компаний, которые обладают лучшими природоохранными практиками.

Существует множество компаний с зеленым финансированием, торгуемых на основных фондовых биржах. К ним относятся стартапы, которые разрабатывают новые методы создания биотоплива или солнечных панелей и традиционные научные предприятия на рынке, которые расширяют свои производственные линии, и включают в себя экологически чистые продукты, например, генераторные электрические генераторы General Electric.

Зеленые инвестиции также могут быть достигнуты за счет биржевых фондов (ETF), которые имитируют фондовые индексы, составленные из зеленых компаний. Взаимные фонды могут быть альтернативой, и в этом случае профессиональный портфельный менеджер принимает решения о распределении зеленых активов на основе проспекта фонда.

Закупка акций в бизнесе, который является лидером отрасли с точки зрения использования экологически сознательных бизнес-практик в традиционно отрасли, может считаться зеленой инвестицией для некоторых. Например, можно рассмотреть нефтяную компанию, которая имеет лучшие показатели в области природоохранной деятельности. Несмотря на экологичность, что компания создает наилучшие меры предосторожности в предотвращении любого прямого ущерба окружающей среде в ходе повседневной работы по бурению нефти, некоторые люди могут возражать против покупки своих запасов в качестве «зеленых» инвестиций, поскольку сжигание ископаемых топлив является ведущим источником глобального потепления.

Поэтому потенциальные «зеленые» инвесторы должны исследовать свои инвестиции, путем проверки проспекта зеленого фонда или ежегодных заявок фонда, чтобы узнать, включают ли инвестиции в типы компаний, которые соответствуют их личному определению «зеленый».

Зеленое инвестирование может быть очень выгодным, если выбрана правильная область для зеленого инвестирования. Один из лидеров с точки зрения возвратов для зеленых инвестиций - возобновляемые источники энергии. На настоящее время есть много компаний, которые находятся в этом секторе. Использование альтернативных источников энергии или природосберегающей возобновляемой энергии исследуется чрезвычайно хорошо. Потребность в альтернативных источниках энергии, также сделал этот зеленый инвестиционный сектор очень прибыльным. Органическое сельское хозяйство также очень важно, поскольку люди видят потребность в производстве качественных продуктов питания, которые окажут очень много влияния на окружающую среду.

Ответственное «зеленое» инвестирование опирается на инвестиционные планы и стратегии, которые сделаны в компаниях, способствующих на защите окружающей среды, и используемых принципы и методы, которые не вредят жизни животных или человека. Ответственные инвестиции часто расцениваются как «зеленые» инвестиции.

Зеленые инвестиции могут быть сделаны в форме облигаций и взаимных фондов.

Используемая политика зеленых инвестиций варьируется в зависимости от класса активов. Устойчивое инвестирование больше всего продвинулось в акции. Анализ фондовых индексов показывает большое разнообразие «зеленых» методологий, применяемых на рынке. На протяжении многих лет на зарубежных рынках развивались различные подходы к отбору зеленых инвестиций, в частности (негативный или позитивный) зеленое тематическое инвестирование и взаимодействие с компаниями.

В сфере недвижимости основное внимание традиционно уделяется базовым характеристикам активов, например, энергоэффективности зданий. Зеленые факторы до сих пор были менее важны в альтернативных классах

активов. Тем не менее, зеленые инвестиции росли в последние годы, в основном в возобновляемые источники энергии или чистые технологические компании, часто через зеленые частные инвестиции и инфраструктурные фонды.

Известно, что инвесторы были менее обеспокоены точными стандартами того, что является «зеленым» в альтернативных классах активов, и все равно инвестировали. В таблице 1 представлена классификация «зеленых» инвестиционных проектов.

Таблица 1 – Инвестиционные «зеленые» проекты [3]

Сферы «зеленых» инвестиций	Объекты инвестирования	Цель	Положение по бухгалтерскому учету
Энергетика ядерная гидро ветра био	Электроэнергия и теплоснабжение	Использование инновационных источников энергии	ПБУ 6/01 Учет основных средств
Атмосфера	Использование фильтров Работа с низкоуглеродными отходами	Уменьшение выбросов в атмосферу и уменьшение влияние отходов на окружающую среду	ПБУ 10/99 Расходы организации
Водные ресурсы	Очистные сооружения Биохимическая нейтрализация отходов	Снижение выбросов и повышение безопасности отходов	ПБУ 24/2011 Учет затрат на освоение природных ресурсов
Глобальное потепление	Очистные сооружения	Снижение выбросов	ПБУ 6/01 Учет основных средств
Потребление электроэнергии	Экономия на энергоресурсах	Снижение количества потребления	ПБУ 10/99 Расходы организации
Потребление воды	Экономное потребление воды	Снижение количества потребления	
Работа на суше	Добыча полезных ископаемых Использование лесных массивов	Снижения количества потребления	
Логистика и транспорт	Новые виды сырья для транспорта Экологичная логистика Повышение полезного использования топлива	Улучшение КПД транспортировки	ПБУ 10/99 Расходы организации
Информационные технологии и телекоммуникации	Снижение энергопотребления	Улучшение экологичности услуг	ПБУ 9/99 Доходы организации

Индустриальная инфраструктура	Соответствие объектов инфраструктуры современным экологическим требованиям	Улучшение экологичности услуг	
-------------------------------	--	-------------------------------	--

Источник / Source: составлено автором / compiled by the author.

На основании таблицы 1 можно сделать вывод, что сложностей по учету «зеленого» финансирования не существует. Основное это классификация расходов на «зеленое» финансирование и отнесение расходов к тому или иному объекту бухгалтерского учета.

Рассматривая создание «зеленых» инвестиций, инвестор должен нанять финансового консультанта или нанять компанию управляющего фондом. Финансовые советники или консультанты предоставляют важную информацию потенциальным инвесторам, которые помогут им вложить капитал в лучшие социально ответственные компании. Исследование должно также быть выполнено для всех компаниях, в которые инвестор интересуется инвестирование.

Социально ответственные компании расположены на всем свете и включают некоторые из крупнейших компании в мире, отели и рестораны. Создание инвестиций, которые социально ответственны, гарантирует, что хорошие условия труда присутствуют для рабочих особенно в более бедных странах, где в прошлых огромных корпорациях использовал в своих интересах рабочие силы, кто по большей части не признавал их права.

Рынки быстро изменяются. Есть много экспертов по окружающей среде и инвестициям, которые пытаются найти хорошие инвестиционные возможности. Поэтому любые «зеленые» определения, стандарты и кодексы должны будут со временем корректироваться.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Андреева Л.Ю., Вовченко Н.Г., Епифанова Т.В., Полуботко А.А. Институты и инструменты «Зеленого финансирования»: риски и возможности устойчивого развития Российской экономики // Лесотехнический журнал. 2017. №2 (26). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/instituty-i-instrumenty-zelenogo-finansirovaniya-riski-i-vozmozhnosti-ustoychivogo-razvitiya-rossiyskoj-ekonomiki> (дата обращения: 16.02.2021).
2. «Зеленые» инвестиции инструкция по применению - Эл. ресурс: <[https://minfin.gov.ru/ru/document/?id\\_4=122806-zelenye\\_investitsii\\_-\\_instruktsiya\\_po\\_primeneniyu](https://minfin.gov.ru/ru/document/?id_4=122806-zelenye_investitsii_-_instruktsiya_po_primeneniyu)>.
3. Мирошниченко О.С., Мостовая Н.А. «Зеленый» кредит как инструмент «Зеленого» финансирования // Финансы: теория и практика. 2019. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenyy-kredit-kak-instrument-zelenogo-finansirovaniya> (дата обращения: 16.02.2021).
4. Семенова Н.Н., Еремина О.И., Скворцова М.А. «Зеленое» финансирование в России: современное состояние и перспективы развития // Финансы: теория и практика. 2020. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenoe-finansirovanie-v-rossii-sovremennoe-sostoyanie-i-perspektivy-razvitiya> (дата обращения: 17.02.2021).

Соколов Вячеслав Ярославович  
Viatcheslav I. Sokolov

Профессор  
Professor

Абдалова Елена Борисовна  
Elena Abdalova

Доцент  
Assistant professor

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analytics

sokolov@unecon.ru

abdalova.e@unecon.ru

## **ВЫЙТИ ИЗ ПЕЩЕРЫ. ЗАДАЧА ТЕОРИИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА EXIT THE CAVE. THE CHALLENGE OF ACCOUNTING THEORY**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению современных исследований теории бухгалтерии. Авторы отмечают, что они отражаются фрагментарностью не дают общего знания о бухгалтерии как общественной науке. Подчеркивается отсталость России в теоретических исследованиях в области учета. В качестве модели сравнения подходов к исследованиям использован «миф о пещере» Платона. Делается вывод о необходимости «герменевтического поворота» в теории учета с целью придания ей целостного характера.

**Ключевые слова.** *Бухгалтерия, теория, герменевтический поворот*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of modern research in the theory of accounting. The authors note that they are reflected in fragmentation and do not provide general knowledge about accounting as a social science. The backwardness of Russia in theoretical research in the field of accounting is emphasized. Plato's "cave myth" was used as a model for comparing research approaches. The conclusion is made about the need for a "hermeneutic turn" in the accounting theory in order to give it a holistic character.

**Key words.** *Accounting, theory, hermeneutic turn*

*Философия и изучение действительного мира относятся друг к другу, как онанизм и половая любовь.*

Карл Маркс, Фридрих Энгельс

Начало 21 века уже потребовало радикального пересмотра теории бухгалтерского учета. Стремительное развитие техники обработки информации показало существенное отставание теории учета от требований сегодняшнего дня. Обнажился разрыв между современными теоретическими исследованиями в области учета и его практикой. Это отставание носит как технический характер, так и социальный. Технический состоит в неосознании бухгалтерами, как учеными, так и практиками тех возможностей, которые несет современные информационные технологии. Ответом на них служит обыкновенное расширение вычислительных задач учета без доказательства их необходимости. Строя очередную математическую модель, расчеты которой поручаем компьютеру, его не жалко, он железный, мы часто забываем для кого и с какой



целью мы это делаем. Социальная природа, приведшая к отставанию в развитии теории учета, заключается в глобализации экономики в условиях открытого общества. Такое общество требует открытости информации, доступности ее неограниченному кругу пользователей, в нем профессиональное суждение заменяется общественным, что приводит к профанации знания в соответствии с парадоксом Кондорсе. Возникают новые группы пользователей отчётной информации о деятельности компании, выдвигаются новые требования, не выполнение которых может повлечь для компаний ограничения и судебные иски. Современный глобальный тренд устойчивого развития постоянно трансформируется и сегодня особое внимание уделяется не только нефинансовой отчётности, но и финансовой отчётности в части дальнейшего их развития на основе стандартизации и взаимосвязи. Ставятся амбициозные цели по развитию финансовой отчётности в части признания и отражения климатических рисков и их влияния на финансовое положение, результаты деятельности и движение денежных средств. Идут глобальные экономические и социальные процессы, которые изменяют правила регулирования экономических отношений и требуют соизменения информационной базы. Такое отставание теории, если вообще не пренебрежение к ней крайне дурно сказывается на практике и в регулировании учета. Практика лишается научного обоснования, а регулирование ведется извне учета. Реальность такова, что многие акторы регулирования не причисляют себя к бухгалтерской профессии.

Отставание теории не значит, что сами теоретические исследования не ведутся. Отдельные элементы теории рассеяны в трудах бухгалтеров, начиная с Луки Пачоли. В русской литературе принято связывать начало научных исследований бухгалтерии датируют серединой 19 века с трудами Франческо Виллы. Современные западные исследования, такие как Тремблей, Кормье, Колас, Саблов, Турилло, отмечая заслуги бухгалтерского прошлого существенно менее историчны. Они относят начала современной теории к середине прошлого века, а именно к трудам Литтелтона, Чамберса, Ватса и Циммермана. Главным двигателем развития теории учета в 60-е годы 20 века стали эмпирические исследования Болла и Брауна, а также Бивера. Такие исследования были сосредоточены на проверке гипотезы о полезности бухгалтерской информации для принятия решений. Эмпирические тесты выявили ожидания рынка в отношении информационного содержания финансовой отчетности. Таким образом исследователями была поставлена проблема полезности бухгалтерской информации и институциональной роли учета как системы для производства такой информации. В результате к концу 1970-х гг. сложилась позитивная теория учета предлагавшая объяснить наблюдаемую практику и предсказать выбор систем бухгалтерского учета, осуществляемый как менеджерами, так и органами регулирования. С тех пор позитивная теория бухгалтерского учета заняла центральное место в процессе построения бухгалтерских исследований. Поставив проблему эпистемологически, и заимствовав из смежных областей, таких как экономическая теория, финансовая теория или теория организаций, это

направление позволило бухгалтерским исследованиям получить научный статус и признание. Но это же привело к всеобщей математизации бухгалтерских исследований, Европейский теоретический журналы «European Accounting Review» не публикует статей без математических моделей.

Альтернативный эмпирическому подход был сделан Чамберсом, предложившим строить теорию учета не на изучении практики, а из логики, основанной на постулатах. В этом он продолжил идеи Канта о синтетическом априори суждении, которое составляет основу познания. Демарш Чамберса позволил сегодняшним исследователям развивать различные части теории.

В нашей стране исследования теории учета носят спорадический характер. Можно назвать только небольшое число публикаций таких российских ученых как Ковалев В.В., Палий В.Ф., Соколов Я.В., Соколов В.Я., Кутер М.И., Пятов М.И., Карзаева Н.Н.

Обзор теоретических исследований бухгалтерии свидетельствует о том, что они носят разнонаправленный характер, фрагментарны. Гаффкин отмечает: «все студенты, изучающие бухгалтерию, не любят теорию» [1, с. 1]. Положение, сложившееся в теории учета, представляет пещеру Платона: «Открытая внутри себя замкнутость пещеры с окруженными и тем скрытыми ею вещами предполагает одновременно некую внеположность, непотаенное, простирающееся наверху в свете дня» [2, с. 353–354]. Подобно узникам исследователи бухгалтерии подмечают ту или иную сторону учета, но результатом является только тень ее, представляющаяся взору художника. От созерцания теней надо перейти к анализу самого предмета. Как общественной науке бухгалтерии нужен герменевтический поворот, уже свершившийся во многих гуманитарных науках. Он требует решения задач, поставленных в начале этой работы: коммуникации, языка, экономической среды, и действий акторов путем таких процедур познания, как понимание и интерпретация. Теоретические исследования помимо эмпирики и логических выводов должна реконструировать факты по Марку Блоку.

Идеолог герменевтического поворота Гадамер писал: «Разум существует для нас лишь как реальный исторический разум, а это означает только одно: разум не сам себе господин, он всегда находится в зависимости от тех реальных условий, в которых проявляется его деятельность» [3, с. 238]. Гадамер указал, что если мы стремимся к объективности в интерпретации, то нам всегда необходимо помнить о нашей историчности и контекстуальной обусловленности, от которой зависят наши суждения. Исследование человеческой деятельности, частью которой несомненно является бухгалтерия, требует понимания и объяснения ее смысловых структур. Герменевтический подход к построению теории учета предполагает последовательное осуществление разнообразных интерпретаций, их критического анализа и установления сферы применения. Как писал Лекторский: «В действительности каждая культура, ценностная и познавательная система не только вступает в борьбу с другой системой, но так или иначе пытается учесть опыт другой системы, расширяя тем

самым горизонт своего собственного опыта. Это факт истории культуры и истории познания. Самые интересные идеи в истории философии и науки возникали как раз при столкновении и взаимной критике разных концептуальных каркасов, разных интеллектуальных парадигм» [4, с. 51].

Таким образом, задача теоретических исследований в бухгалтерии состоит сегодня в придании ей целостности, которая должна пониматься не как гомогенность, но как переплетение различных аспектов, многие из которых сегодня уже изучены. Их развитие и обобщение – задача будущего. Как сказал Мартин Лютер: «Кто не понимает вещи тот неспособен извлечь смысл из слов».

#### ЛИТЕРАТУРА

1. *Gaffikin M. J.* Accounting theory: Research, regulation and accounting practice. – 2008
2. *Хайдеггер М.* Учение Платона об истине // Хайдеггер М. Время и бытие. Статьи и выступления. М.: Республика, 1993. С. 345–361
3. *Гадамер Х. Г.* Истина и метод: Основы философской герменевтики. – DirectMEDIA, 1988.
4. *Лекторский, В. А.* О толерантности, плюрализме и критицизме / В. А. Лекторский // Вопросы философии. 1997. № 11. С. 48–54

УДК 657.12

Ткачук Наталья Викторовна

Tkachuk Natalia

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Доцент

Assistant professor

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

nattkachuk71@mail.ru

### **ВЗАИМОСВЯЗЬ ПОНЯТИЙ «АКТИВЫ» И «ФИНАНСОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ» THE RELATIONSHIP BETWEEN THE CONCEPTS OF "ASSETS" AND " FINANCIAL POSITION OF THE ORGANIZATION»**

**Аннотация.** В статье рассмотрены трактовки активов организации с позиции информирования собственников информацией о финансовом положении организации. Обоснована трактовка понятия «активы организации» исходя из трактовки понятия «финансовое положение организации». Сделан вывод о необходимости исходить из положений общегражданского законодательства формируя требования к показателям бухгалтерской отчетности.

**Ключевые слова.** *Активы организации, финансовое положение организации.*

**Abstract.** The article discusses the interpretation of the organization's assets from the perspective of informing owners of information about the organization's financial situation. The interpretation of the concept of "assets of the organization" based on the interpretation of the concept of "financial position of the organization" is justified. It is concluded that it is necessary to proceed from the provisions of general civil law by forming requirements for accounting reporting indicators.

**Key words.** *Assets of the organization, financial position of the organization.*

**Введение.** Актуальность темы обусловлена тем, что до сих пор в системе регулирования бухгалтерского учета отсутствует определение понятия «активы организации». Наличие частных определений активов (определения основных средств, нематериальных активов, финансовых вложений и др.), а также их состав, регламентированный отдельными нормативными документами, не позволяет в полной мере определить их общую трактовку. Определение активов организации имеет важное значение, поскольку активы являются частью информации о финансовом положении юридического лица.

Цель исследования – обосновать представление информации об активах организации в бухгалтерском балансе в целях улучшения понятности отчетной информации для внешних пользователей. Задачи исследования: 1) обосновать значения основных трактовок понятия «активы организации» 2) определить задачу бухгалтерского баланса для обеспечения требования законодательства РФ в части интересов внешних пользователей. Объектом исследования являются теории, раскрывающие сущность и методологию бухгалтерского учета; нормативные документы, регулирующие ведение бухгалтерского учета и формирование бухгалтерской отчетности в Российской Федерации; международные стандарты финансовой отчетности (МСФО). Предмет исследования – трактовка и классификация объектов, классифицируемых как активы организации.

**Обзор научной литературы.** В нормативных документах отсутствует определение понятия «активы организации». В системе регулирования бухгалтерского учета присутствуют только частные определения отдельных видов активов. Общее же определение активов можно найти лишь в Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России (оно достаточно близко определению, представленному в Концептуальных основах МСФО), но данная Концепция не является частью системы нормативного регулирования.

В экономической литературе, авторы оперируют разными понятиями: активы, имущество, ресурсы, средства. В частности международные стандарты финансовой отчетности (МСФО) в сторону которых медленно движется процесс реформирования системы бухгалтерского учета и отчетности, используют термин «ресурсы». В соответствии с МСФО, актив – это экономический ресурс, контролируемый организацией в результате прошлых событий. Таким образом, можно говорить о том, что устоявшееся название элемента «активы» применительно к бухгалтерской отчетности, отсутствует.

### **Основная часть.**

#### **1. Трактовка понятия «активы организации»**

В Российской Федерации понятие «активы организации» включает, прежде всего, имущество, принадлежащее организации на праве собственности, а также понесенные организацией расходы (будущих периодов и затраты по несданным заказчикам работам или услугам). В МСФО определение понятия «актив» приведено в Концептуальных основах, и как было отмечено выше, трактуется как ресурсы, контролируемые организацией и от которых она

ожидает в будущем получить какие-то экономической выгоды. Для МСФО важно в первую очередь, чтобы организация от того, что называется термином «актив» получила экономические выгоды, иными словами, объект называемый активом должен быть организации полезен. Физическая форма актива значение не имеет. Поэтому МСФО оперирует не термином «имущество», а термином «ресурсы». МСФО к активу не привязывает и наличие права собственности, хотя очевидно, что во многих случаях контроль над объектом обеспечивает право собственности. Поскольку актив в трактовке МСФО это не имущество, а ресурс, то отсутствует такая характеристика актива, присущая только имуществу и имущественным правам, как отчуждаемость. В частности в МСФО в составе активов присутствуют неисключительные права.

Такой подход свидетельствует об отсутствии трактовки понятия «активы» в отечественных документах и наличии различия в подходах к трактовке понятия «активы» в отечественных и международных стандартах.

В основе определений понятия «активы» как в Российской Федерации, так и в МСФО лежат положения классических балансовых теорий – статической и динамической. В статической трактовке актив – это имущество, а в динамической – расходы будущих периодов. Для отечественной системы учета характерен их просто синтез. В основе трактовки активов по МСФО положен не только синтез статической и динамической балансовых теорий, но и еще один подход, основоположником которого был итальянский бухгалтер Джино Дзаппа (1879 – 1960). Трактовка Джино Дзаппа характеризует актив как доходы будущих периодов. Важно не то, что у организации имеются затраты, а то, что эти затраты осуществлены ради доходов. Если затраты не приносят доходов, то это не затраты и не расходы, а потери, ибо это не затраты ради будущих доходов.

Безусловно, все рассматриваемые трактовки активов имеют свое логическое объяснение и обоснование. И при ответе на вопрос какая же трактовка лучше, необходимо исходить из следующих соображений. Активы представляются в бухгалтерском балансе, который формирует для пользователей информацию о финансовом положении организации. В МСФО этот отчет так и называется «отчет о финансовом положении». Поэтому необходимо сначала определить дефиницию понятия «финансовое положение организации», так как она является первичной для дефиниции понятия «активы организации». Иными словами, трактовка понятия активы зависит от того, о чем, по мнению, составителя отчетности, необходимо проинформировать читающих и анализирующих ее внешних пользователей в бухгалтерском балансе, как отчете о финансовом положении. Если под информацией о финансовом положении подразумевается информация о платежеспособности организации, то в состав активов организации должно входить только имущество, принадлежащее предприятию на праве собственности, то есть те объекты, которые могут являться реальным обеспечением (средством погашения) обязательств организации. При этом активы должны быть представлены по справедливой стоимости. Если под финансовым положением организации

понимается информация о кругообороте ее капитала, то активы должны трактоваться как расходы будущих периодов и представляться в исторических оценках. А если финансовое положение организации – это демонстрация ресурсов организации, способных генерировать прибыль и обязательств организации, в этом случае активы – трактуются как доходы будущих периодов.

2. Какая же трактовка финансового положения организации, а, следовательно, и активов должна быть отражена в бухгалтерской отчетности организации? На основании бухгалтерской отчетности пользователи принимают различного рода решения в отношении данной организации. Значительная часть таких решений определена нормами Законов «Об акционерных обществах» [1] и «Обществах с ограниченной ответственностью» [2]. Законодатель определил, что данные бухгалтерского баланса являются основой для решения правовых вопросов деятельности юридических лиц. Поэтому бухгалтерская отчетность 1) информирует кредиторов организации и том, на сколько организации в состоянии обеспечить их имущественные интересы и 2) является основой для распределения имущества обществ с ограниченной ответственностью при выходе из него участников.

Кредиторы должны быть уверены, что активов организации будет достаточно для погашения долгов перед ними. То есть величина активов организации должна быть больше величины ее обязательств как минимум на величину ее уставного капитала, отраженную в уставе юридического лица. Таким образом, уставный капитал организации характеризует минимальную величину ее собственного капитала, то есть разность между величиной ее активов и обязательств. Если в составе активов будут не только объекты, относящиеся к имуществу или имущественным правам, и стоимость представленных активов не будет отражать их справедливую стоимость, такая информация не будет полезна кредитором для оценки платежеспособности фирмы.

Если участник общества с ограниченной ответственностью принял решение выйти из его и такая возможность предусмотрена в уставе организации, то расчет действительной стоимости его доли будет произведен на основании данных бухгалтерской отчетности организации. И от того что включено в состав активов организации и в какой они будут оценке зависит величина доли уходящего участника и, соответственно, доли оставшихся участников. В условиях распределения собственности не может быть ситуации, когда кому-то достанутся ликвидные активы, а кому-то расходы. Поэтому информация о финансовом положении организации – это информация, прежде всего, о платежеспособности организации. Из этого следует, что активы организации должны быть представлены имуществом или имущественными правами, которые могут являться средством погашения обязательств организации, в том числе и перед собственниками.

Выводы. Во-первых, все трактовки активов организации имеют логическое обоснование и предоставляют хотя и разную, но в любом случае

полезную информацию для внешних пользователей. Но бухгалтерский баланс не может отобразить все многообразие имеющихся классификаций. Поэтому необходимо сделать выбор одной из них. Применяемая трактовка активов находится в зависимости от трактовки понятия «финансовое положение организации». Во-вторых, трактовка понятия «активы организации» должна обеспечить кредиторов и собственников организации информацией о платежеспособности организации. Поэтому в составе активов должны быть имущество и имущественные права, обладающие способностью быть средством погашения кредиторской задолженности перед кредиторами и собственниками. В-третьих, для обеспечения сопоставимости данных разных организаций на международном уровне, было хорошо, если бы трактовка понятия «активы» в российских и международных стандартах принципиально не отличались бы друг от друга.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Об акционерных обществах: федеральный закон № 208-ФЗ от 26.12.1995 г.
2. Об обществах с ограниченной ответственностью: федеральный закон № 14-ФЗ от 08.02.1998 г.

УДК 657.1

Токмакова Елена Геннадьевна  
Tokmakova Elena

Тюменский государственный университет  
Tyumen State University

канд. экон. наук, доцент

Candidate of Economics, Associated Professor

Кафедра экономической безопасности, системного анализа и контроля  
Department of Economic Security, System Analysis and Control

e.g.tokmakova@utmn.ru

### **УЧЕТ СРЕДСТВ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ЗАЩИТЫ: УСТРАНЕНИЕ ПРОТИВОРЕЧИЙ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ ЧЕРЕЗ ФОРМИРОВАНИЕ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ ACCOUNTING PERSONAL PROTECTIVE EQUIPMENT: THE ELIMINATION OF CONTRADICTIONS OF NORMATIVE DOCUMENTS THROUGH THE FORMATION OF ACCOUNTING POLICY**

**Аннотация.** Статья посвящена вопросам формирования учетной политики в части учета средств индивидуальной защиты в соответствии с нормами ФСБУ 5/2019 «Запасы» и ФСБУ 6/2020 «Основные средства». Проведен анализ выявленных определенных противоречий в правилах учета средств индивидуальной защиты, устранение которых возможно через формирование учетной политики. Даны рекомендации по формированию учетной политики в части учета средств индивидуальной защиты

**Ключевые слова.** *Бухгалтерский учет, средства индивидуальной защиты, учётная политика.*

**Abstract.** The article is devoted to the formation of accounting policy in terms of accounting for personal protective equipment in accordance with the norms of FFS 5/2019 "Stocks" and FAS 6/2020 "Fixed Assets". The analysis of identified certain contradictions in the rules of accounting for personal protective equipment, the elimination of which is possible through the formation of an accounting policy, is carried out. Recommendations on the formation of an accounting policy regarding the accounting of personal protective equipment are given.

*Key words.* Accounting, personal protective equipment, accounting policy.

В настоящее время в нашей стране активно осуществляется процесс реформирования бухгалтерского учета, выражающийся в утверждении и вступлении в действие новых ФСБУ, предусматривающих новации в правилах формирования данных об определенных объектах бухгалтерского учета. С 01.01.2021 г. вступил в действие ФСБУ 5/2019 «Запасы», которым регламентируются, в частности, правила учета средств индивидуальной защиты (СИЗ). С 2022 г. обязательным к применению будет ФСБУ 6/2020 «Основные средства», в 2021 г. правила учета данного стандарта организации вправе применять по своему решению. При детальном изучении правил учета, предусмотренных данными нормативными документами применительно к средствам индивидуальной защиты становятся очевидными некоторые противоречия которые необходимо устранять как при организации учета в 2021 г. когда действует ФСБУ 5 «Запасы» и ПБУ 6 «Учет основных средств», так и в 2022 г., когда будут одновременно повсеместно применяться ФСБУ 5/2019 «Запасы» и ФСБУ 6/2020 «Основные средства». По нашему мнению, выявленные противоречия вполне устранимы при грамотном построении учетной политики организации в части учета средств индивидуальной защиты.

В пп. Б п.3 ФСБУ «Запасы» при перечислении видов запасов, в числе которых упоминается и спецодежда, отдельно уточняется, что они являются таковыми «за исключением случаев, когда указанные объекты считаются для целей бухгалтерского учета основными средствами» [1]. С 2021 года определяющим при признании СИЗ объектами основных средств или запасов будет являться только срок их службы.

Если срок службы единицы СИЗ превышает 12 месяцев, то такое СИЗ соответствует признакам основных средств (ОС) (пп. 4, 5 ПБУ 6/01). Если срок эксплуатации СИЗ составляет менее 12 месяцев, то такое СИЗ признается запасами (п.3 ФСБУ 5 /2019«Запасы»). Под единицей СИЗ понимается не комплект (например, куртка, брюки, нательное белье, ботинки и т. д.), выданный одному работнику, а каждая вещь (или пара — для обуви, перчаток и т. п.).

В таблице 1 представлены основные правила учета СИЗ в соответствии с ФСБУ 5/2019 и ПБУ 6/2001 «Учет основных средств», эта ситуация будет иметь место в 2021 г. для всех организаций, которые не будут применять в 2021 году ФСБУ 6/2020 «Основные средства», но, естественно, применяют ФСБУ 5 «Запасы».

Таблица 1 - Основные правила учета СИЗ в условиях действия ФСБУ 5/2019 «Запасы» и ПБУ 6/2001 «Учет основных средств» [составлено автором]

Группы СИЗ	Правила учета
СИЗ со сроком использования не более 12 месяцев	1.Учитываются в составе запасов. 2.Балансовая стоимость признается расходом периода, в котором данное выбытие произошло (п. 43 ФСБУ 5/2019).



СИЗ со сроком использования более 12 месяцев, стоимостью до 40000 руб. за единицу	1.Учитываются в составе ОС. 2. Порядок списания стоимости однозначно не определен.
СИЗ со сроком использования более 12 месяцев более 40000 руб. за единицу	1.Учитываются в составе ОС. 2.Стоимость списывается равномерно через амортизационные отчисления (п.17 ПБУ 6/01).

В специальных периодических изданиях правила учета СИЗ, действовавшие в нашей стране, достаточно всесторонне освещались, в том числе и автором этой статьи [3, с.46-53]. В условиях применения новых правил учета согласно ФСБУ 5/2019 «Запасы», прекращения применения «Методических указаний по бухгалтерскому учету специального инструмента, специальных приспособлений, специального оборудования и специальной одежды» и действия ПБУ 6/2001 «Учет основных средств», совершенно очевидно возникает много проблемных аспектов, в частности, неоднозначность определения порядка списания стоимости СИЗ сроком службы более 12 месяцев. Определённо, это основные средства, но стоимость этих объектов может быть как менее 40000 руб. за единицу (или иную сумму, согласно учетной политики конкретной организации, но не выше 40000 руб. – стоимостной лимит в определении основных средств согласно ПБУ 6/2001) так и более. Согласно ПБУ 6 объекты, сроком службы более одного года и стоимостью ниже 40000 руб. (иной суммы по учетной политике) не являются основными средствами, а по ФСБУ 5 они не являются запасами, налицо противоречие правил двух нормативных документов. Так как ФСБУ 5/2019 принято позже ПБУ 6/2001, правила ФСБУ 5 превалируют. Отсюда мы делаем вывод о квалификации указанных объектов основными средствами. При этом списывать стоимость таких СИЗ логично следующим образом, объекты стоимостью до 40000 руб. (иной стоимости, указанной в учетной политике) одновременно – при отпуске в эксплуатацию, а по объектам стоимостью более 40000 руб. (иной суммы указанной в учетной политике) путем начисления амортизации линейным методом.

Согласно п.2 ФСБУ 5/2019 «Запасы» организация может принять решение включать затраты, понесенные на приобретение СИЗ, предназначенных для управленческих нужд в расходы того периода, в котором были приобретены эти предметы. Возникает вопрос о том, насколько применение этой нормы будет способствовать осуществлению контроля за наличием спецодежды и других средств индивидуальной защиты, так как, по сути, при применении такой методики списания расходов, СИЗ не будут учитываться на счете 10 «Материалы». Особенно важно организовать контроль за сохранностью СИЗ, в случае, когда доступ к материальным ценностям имеет неограниченный круг лиц [2, с. 36-42].

В ФСБУ 5/2019 в п. 8 указано на необходимость использования забалансового учета СИЗ и других материальных ценностей, когда они признаются основными средствами. Представляется целесообразным, с позиции

обеспечения контроля за наличием и использованием СИЗ, применять п. 2 в части списания затрат на приобретение СИЗ для управленческих нужд, как расходы периода в котором они осуществлены тем организациям, где количество и стоимость СИЗ для общехозяйственных целей не существенны, а также не предусмотрены запасы таких объектов на складах, соответственно, все приобретенные в отчетном месяце СИЗ выдаются непосредственно в пользование в момент приобретения. Однако, даже при этой ситуации рекомендуем осуществлять забалансовый учет указанных объектов. Для этих целей необходимо ввести отдельный субсчет на забалансовом счете «СИЗ, переданные в эксплуатацию» для учета спецодежды и других объектов индивидуальной защиты, находящейся в эксплуатации, что должно быть прописано в рабочем плане счетов организации, входящим в состав учетной политики. Это предложение не является новацией, и ранее организации открывали аналогичный счет, однако с применением ФСБУ 5 «Запасы» появилась возможность для организаций на принимать СИЗ на счет 10 «Материалы», а минуя его, списывать расходы на приобретение таких объектов в затраты периода, когда они были приобретены.

Немало вопросов учета СИЗ возникнет в 2022 г. когда будет обязательно для всех применение ФСБУ 6/2020 «Основные средства».

Систематизированные правила учета СИЗ с 2022 года по группам СИЗ приведены в табл. 2.

Таблица 2 - Правила учета СИЗ в условиях применения ФСБУ 5и ФСБУ 6 [составлено автором]

Группы СИЗ	Правила учета
СИЗ со сроком использования не более 12 месяцев	1.Балансовая стоимость признается расходом периода, в котором данное выбытие произошло. 2.В 2021 и 2022 гг. применение (как и ранее) забалансового счета «Спецодежда, переданная в эксплуатацию»
СИЗ со сроком использования более 12 месяцев и стоимостью не выше установленного организацией стоимостного лимита для определения ОС	1.Учитываются в составе ОС и амортизируются либо 2. Сразу, в момент отпуска относятся на расходы, как малоценные активы, контроль их наличия рекомендуется организовать с использованием забалансового счета.
СИЗ со сроком использования более 12 месяцев и стоимостью свыше установленного организацией стоимостного лимита для определения ОС	1. Учитываются в составе основных средств и амортизируются целесообразнее использовать линейный метод начисления амортизации. 2. Рекомендуется к счету 01 «Основные средства», открыть субсчет «Средства индивидуальной защиты»

Таким образом, анализируя информацию, представленную в таблице 2, в 2022 году в учетной политике организации следует ввести пункт в отношении учета СИЗ, определяющий: во-первых, порядок списания стоимости СИЗ, сроком службы более 12 месяцев и стоимостью менее установленного организацией стоимостного лимита при квалификации объектов как ОС; во-

вторых, выбрать метод начисления амортизации по СИЗ стоимостью более установленного организацией стоимостного лимита; в-третьих, в рабочем плане счетов обязательно выделить забалансовый счет для отражения объектов СИЗ, переданных в эксплуатацию, при этом к нему рекомендуется открыть субсчета: для учета СИЗ - запасов, стоимость по которым полностью списана и субсчет для объектов СИЗ переданных в эксплуатацию, как малоценные активы; в-четвертых, также как и в текущем 2021 году следует выделить отдельный подпункт в учетной политике про учет СИЗ, используемых для управленческих нужд, если организацией принято решение затраты на их приобретение списывать в расходы отчетного периода, когда данные объекты были приобретены. Рекомендации в отношении формирования учетной политики в части учета СИЗ в соответствии с ФСБУ 5 и ФСБУ 6 позволят четко регламентировать учет данного объекта на конкретном предприятии соблюдая требования указанных нормативных документов.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Запасы: Федеральный стандарт бухгалтерского учета, утвержден приказом МФ РФ от 15.11.2019 № 180н // КонсультантПлюс: надежная правовая поддержка: [официальный сайт]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_348523/18ae7e0209c0fcd71bb531b56fe671a1c9e61af4/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_348523/18ae7e0209c0fcd71bb531b56fe671a1c9e61af4/) (дата обращения: 25.01.2021).
2. *Зайцева Л.В., Токмакова Е.Г.* Полная материальная ответственность работника: противоречия законодательного регулирования и практики бухгалтерского учета // Модернизация права, экономики и управления в современной России и ее регионах: проблемы теории и практики. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. 2012. С. 36-42.
3. *Токмакова Е.Г., Кин В.Д.* Средства индивидуальной защиты: нормативное регулирование применения и основные правила учета // Финансовый вестник: Финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2019. № 8. С. 46-53.

УДК 338.012

Тулаходжаева Минавар Махкамовна  
Tulakhodjaeva Minavar  
Ташкентский государственный экономический университет  
Tashkent State University of Economics  
Профессор  
Professor  
Кафедра финансового анализа и аудита  
Department of Financial analysis and audit  
Председатель Совета Национальной Ассоциации  
бухгалтеров и аудиторов Узбекистана  
Chairman of the Council of the National Association  
accountants and auditors of Uzbekistan  
naaa.uz@mail.ru  
Ходжаева Муътабар Хамидулла кызы,  
Khodjaeva Mutabar  
Ташкентский государственный экономический университет  
Tashkent State University of Economics

Доцент  
Docent

Кафедра финансового анализа и аудита  
Department of Financial analysis and audit  
mutabar.khodjaeva@tsue.uz

## НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОСОБЕННОСТИ ЦИФРОВИЗАЦИИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЁТА И АУДИТА В УЗБЕКИСТАНЕ

### NORMATIVE REGULATION AND FEATURES OF DIGITALIZATION OF ACCOUNTING AND AUDIT IN UZBEKISTAN

**Аннотация.** В статье рассматривается нормативное регулирование и влияние цифровизации на бухгалтерский учет и аудит в Узбекистане, освещается необходимость цифровизации с помощью «блокчейн» технологий, раскрыты положительные стороны ее применения.

**Ключевые слова:** цифровизация экономики, архитектура системы "электронное правительство", цифровизация бухгалтерского учета, программные продукты по бухгалтерскому учёту, цифровизация аудита, «блокчейн»

**Annotation.** The article examines the regulatory regulation and the impact of digitalization on accounting and audit in Uzbekistan, highlights the need for digitalization, and highlights the advantages of its application using blockchain technology.

**Key words:** digitalization of the economy, architecture of the "electronic government" system, digitalization of accounting, software products for accounting, digitalization of audit, "blockchain".

В целях последовательной реализации осуществляемых широкомасштабных реформ подготовлена Государственная программа по реализации Стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах [1,2]. При участии широкой общественности при всестороннем обсуждении год 2020 признан "Годом развития науки, просвещения и цифровой экономики". [2,3]

С целью расширения функций деятельности систем государственного, а также общественного строительства предусмотрено:

– внедрение с 2020 года в деятельность Законодательной палаты и Сената Олий Мажлиса Республики Узбекистан системы "Электронный парламент", позволяющую использовать электронный портал и мобильное приложение в целях формирования парламентских и депутатских запросов на основе обращений граждан в сети Интернет, а также осуществления прямого диалога с избирателями;

– внедрение с 01.06.2020 г. порядка заслушивания на регулярной основе на заседаниях Законодательной палаты Олий Мажлиса Республики Узбекистан отчетов руководителей госорганов и органов хозуправления о результатах их деятельности, а также отчетов членов правительства и руководителей отраслей об осуществляемых ими мероприятий по выполнению ЦУР ООН, развитию научной деятельности, деятельности в области просвещения и цифровой экономики.

Ориентированность цифровизации экономики направлена, в первую очередь, на рост эффективности деятельности предприятий и повышение их

конкурентоспособности. Оценка международных экспертных компаний привела к заключению, что из-за цифровизации происходит: 1) снижение на 10-40% расходов, связанных с обслуживанием производства готовой продукции; 2) происходит сокращение на:

- 30-50% временного интервала простаивания оборудования;
- 20-50% периодов выхода на рынок товаров и услуг;
- 10-20% расходов, связанных с обеспечением качества продукции, рекламные услуги;
- на 20-50 % расходов, связанных с хранением запасов.

Согласно докладу «Распространение цифровизации», опубликованному компанией «Huawei» и Оксфордским исследовательским институтом экономики, предполагается, что к 2025 году цифровая экономика в мире достигнет масштабов в 23 триллиона долларов, а ее доля в мировом валовом внутреннем продукте увеличится до 24,3 процента [4,1]. В качестве дополнительных задач для дальнейшей цифровизации экономики и развития электронного правительства определены:

- ускорение в формировании цифровизации экономики страны;
- рост доли цифровой экономики в ВВП Узбекистана к началу 2023 года в два раза,
- введение в управленческие процессы производственной деятельности информационных систем, расширение в использовании программных продуктов для организации бухгалтерского учета и формирования финансовой отчетности финансово-хозяйственной деятельности, автоматизация технологических процессов.

Наиболее распространенным в Узбекистане, как во многих странах СНГ программным продуктом по бухгалтерскому учёту с 1995 года является «1-С Бухгалтерия», направленный на автоматизацию работы бухгалтерии и управленческого учёта (включая исчисление заработной платы, налогообложение и управление кадрами), экономической и организационной деятельности предприятия. С учётом особенностей законодательства по бухгалтерскому учёту, налогообложению и правовому регулированию Узбекистана начиная с 2000 года были созданы такие программные продукты, как «1- UZ Бухгалтерия», БЭМ- «Бухгалтерга Электрон Мадад», «Е- ОМБОР» - Онлайн склад и др.

Деятельность в сфере бухгалтерского учёта очень тесно взаимосвязана с цифрами. Понятие «цифровизация бухгалтерского учёта» предполагает не только использование цифр при ведении бухгалтерского учёта, но и грамотные процессы использования электронных цифровых носителей в деле отражения хозяйственных операций, формирования финансовой отчётности, а также представления её и другой финансовой информации по мере необходимости в различные инстанции. Непосредственно к бухгалтерскому учёту, как бухгалтеры привыкли применять, относится учётная система (1-С, SAP или ERP), которая служит для отражения операций, проводок, формирования регистров и

финансовой отчётности. Такая автоматизация учёта и отчётности для бухгалтеров является давно привычной.

Новизной для бухгалтеров в последние 3-5 лет являются:

- внедренная клиентская система «Банк-Клиент», которая исключила общение с банком в бумажном виде;

- электронный канал связи для передачи документации в контролирующие органы, представленные в виде системы сдачи отчетности (ССО);

- электронный обмен с контрагентами в виде сервисов электронного обмена документами (СОД), к примеру: электронные подписи, электронные счёт - фактуры;

- (ЕСМ или система электронного документооборота), предназначенная для управления документооборотом и процессами при взаимодействии сотрудников и при хранении документов.

Несмотря на непрерывность процессов цифровой бухгалтерии и охват всех внедренных программных решений в единое информационное пространство, управляет всем специалист - бухгалтер. Ни один процесс не подразумевает исключения человека совсем, так как сотрудник создает документ и выполняет процессы, в согласовании которых принимают участие руководители и другие ответственные сотрудники. При согласовании и подписании руководитель использует «ЭЦП» - электронно-цифровую подпись. Грамотная автоматизация помогает ускорить процессы, облегчает поиск документов и предоставляет возможные полезные сценарии для стандартных процедур. Непрерывность и всеобщий охват внедрённых программных решений достигается путем применения технологии «БЛОКЧЕЙН». Преимуществами этой технологии является то, что она наделена набором свойств, преимущественно важных для работы бухгалтера: увеличение скорости и точности транзакций [1], обеспечение защищенности и постоянное фиксирование записей данных [2], персонализация в ограниченном доступе к определенным информационным данным [3], в случае отсутствия доверительных отношений к контрагенту, достоверность информации, предоставляемой в блокчейне [5,39].

Мероприятия по цифровизации аудита отражают необходимость перестройки деятельности компаний в эпоху перемен, когда радикально меняются традиционные бизнес-модели. Аудиторы при осуществлении своей деятельности непосредственно на себе испытывают влияние перестройки операционной среды, сбоев в деловой активности, изменений в экономических моделях и общей цифровизации организационных процессов. Внедрение технологий приводит к трансформированию понимания аудиторов к выполнению своих профессиональных обязанностей и функций работы: совершенствованию сетевого взаимодействия; внедрению автоматизации производственных процессов; высвобождению дополнительного времени на аналитические процедуры областей, которые требуют определенного субъективного суждения; повышение качества аудита, анализа и выводов. [6,10-

15]. Цифровой аудит оказывает помощь в достижении цели, поставленной аудиторами: «совершенствуй бизнес - улучшай мир», тем самым повышая уверенность и доверие, в частности за счёт технологии «блокчейн», облегчающих взаимодействие в сложном деловом мире. В 2018 году в Узбекистане был введён в действие программный комплекс «ПК-АУДИТ», который имеет ограниченный круг участников – аудиторские организации, вошедшие в реестр, формируемый Министерством финансов Узбекистана, и профессиональные общественные объединения аудиторов. Каждый участник «ПК-АУДИТ» имеет свой личный кабинет, с которого отправляет отчёты и информацию в Минфин и при Генеральной прокуратуре Департамент по борьбе с экономическими преступлениями. Учитывая глобальные тенденции в цифровой экономике Узбекистана, поставлены цели на активное освоение новых направлений коммуникационно-информационных технологий, а именно: искусственный интеллект, «Большие данные» («Big Data»), «облачные» вычисления.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Стратегия действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017-2021 годах (Приложение N 1 к Указу Президента РУз от 07.02.2017 г. N УП-4947)
2. О государственной программе по реализации стратегии действий по пяти приоритетным направлениям развития республики узбекистан в 2017-2021 годах в "Год развития науки, просвещения и цифровой экономики" - Указ П р е з и д е н т а Республики Узбекистан от 02.03.2020 г. № УП-5953
3. Положение о критериях оценки эффективности деятельности акционерных обществ и других хозяйствующих субъектов с долей государства» - ПКМ N 207 от 28.07.2015 г.
4. *Абдурахманов К.А.*, академик Академии наук Узбекистана - «Цифровой Узбекистан-2030 выведет из отстающих» Народное слово, 10.04.2020, narodnoeslovo.uz, [www.xs.uz/ru](http://www.xs.uz/ru))
5. *Антипина Ж.П., Селезнёва М.П., Кочеткова А.С.* Самарский государственный экономический университет (Россия, г. Самара). Влияние цифровизации на бухгалтерский учет: Экономические науки - International Journal of Humanities and Natural Sciences, vol.12-3 (39), 2019 DOI: 10.24411/2500-1000-2019-11952
6. Как цифровизация аудита отражает тенденцию изменения компаний в эпоху перемен. Автор EY Global. 01.09.2020

УДК 336

Хушвахтзода Кобилджон Хушвахт  
Khushvakhtzoda Kobiljon Khushvakht  
Ректор Таджикского национального университета  
Rector of Tajik National University  
Доктор экономических наук  
Doctor of Economics  
профессор кафедры бухгалтерского учета  
Professor of the Accounting Department  
[kobil\\_barfieiev@mail.ru](mailto:kobil_barfieiev@mail.ru)  
Бобиев Исмоил Атоевич  
Bobiev Ismoil Atoevich  
Таджикский национальный университет  
Tajik National University

кандидат экономических наук  
candidate of economic sciences  
доцент кафедры бухгалтерского учета  
Associate Professor of the Department of Accounting  
sobir\_ismoil73@mail.ru

**ПОДГОТОВКА СПЕЦИАЛИСТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В  
РЕСПУБЛИКЕ ТАДЖИКИСТАН В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ  
ЭКОНОМИКИ  
TRAINING OF ACCOUNTING SPECIALISTS IN THE REPUBLIC OF  
TAJIKISTAN IN THE DIGITAL ECONOMY**

**Аннотация.** В научной статье анализируется процесс цифровизации экономики Республики Таджикистан и подготовки кадров бухгалтерского учета для данной сферы. Анализируются проблемы вузов Таджикистана, как с точки зрения материально-технической базы, так и программного и методического обеспечения учебного процесса. Предоставляют выводы и рекомендации по преодолению проблем относительно совершенствования системы образования по подготовке бухгалтерских кадров.

**Ключевые слова:** цифровая экономика, цифровизация в Республике Таджикистан, роль вузов Таджикистана, обучение бухгалтерского персонала.

**Abstract.** The scientific article analyzes the process of digitalization of the economy of the Republic of Tajikistan and the training of accounting personnel for this area. The problems of universities in Tajikistan are analyzed, both from the point of view of the material and technical base, and the software and methodological support of the educational process. Provide conclusions and recommendations for overcoming problems regarding the improvement of the education system for training accounting personnel.

**Key words:** digital economy, digitalization in the Republic of Tajikistan, the role of universities in Tajikistan, training of accounting personnel.

Состояние и уровень экономического развития Республики Таджикистан в настоящее время тесно связаны с уровнем цифровизации экономики. Внедрение программных продуктов в различные сферы человеческой жизни, развитость электронных и мобильных устройств, а также современных технологий и высокое развитие технологических инноваций является наиболее приоритетным и важным направлением в развитии любой страны, в том числе и Республики Таджикистан, которая является одной из стран, начинающих развивать модернизацию современных технологий.

Правительством Республики Таджикистан уже разработаны необходимые нормативно-правовые акты для развития данного сектора, что служат фундаментом для создания целостной информационной системы. В частности, в стране действует Закон Республики Таджикистан «Об инновационной деятельности» [1]. Вышел и введен в действие Указ Президента Таджикистана «О государственной стратегии «Информационно – коммуникационные технологий для развития Республики Таджикистан» [2]. Принята Концепция формирования электронного Правительства в Республике Таджикистан (2012-2020 гг.), также «Стратегия инновационного развития на



период до 2020 года» и [3], а также другие законодательные акты, стимулирующие развитие цифровизации экономики и других отраслей.

В концепции цифровой экономики Республике Таджикистан предусматривается постепенный, поэтапный переход к реализации видения цифровой трансформации в республике. Изначально планировалось трехэтапный переход, соответственно до 2025 г., до 2030 г., до 2040г. На каждый этап планируется разрабатывать и принимать программа и план мероприятий по реализации Концепции, реализуются пилотные и экспериментальные проекты с целью поиска и внедрения оптимальных форм и способов эффективного развития системы цифровой экономики.

Подготовка квалифицированных кадров, как в высших учебных заведениях, так и на предприятиях, и постепенное развитие цифровых навыков среди населения в целом предусматривается именно на первом этапе процесса внедрения цифровой экономики.

Высшие учебные и научные заведения Республики Таджикистан, в том числе и Таджикский национальный университет, прилагают все усилия по внедрению цифровизации деятельности в различных сферах, которые мы можем назвать стратегическими целями любого хозяйствующего и нехозяйствующего субъекта. На протяжении многих лет в ТНУ и в других Вузах республики действуют программы по подготовке кадров по нескольким специальностям в области компьютеризации и информатизации, такие как информационная система на предприятии, компьютерная безопасность, прикладная информатика, программное обеспечение информационной технологии и др.

Множество направлений в развитии мировой экономики можно выделить на особое место осуществление перехода к цифровизации технологий, где информационная составляющая представляет собой основной источник. Информационный ресурс представляет собой высокую ценность и выступает нематериальным имуществом в организациях. Сбор определенной конкретизированной информации, дает возможность получить точность в знаниях и понимании конкретного объекта. Учет данной деятельности в этом контексте, конечно же, входит в обязанности специалистов по бухгалтерскому учету. То есть, чтобы точно и реалистично регистрировать хозяйственные операции в подобной экономике, необходима комплексная система бухгалтерского учета с использованием современных цифровых, коммуникационных и программных технологий.

Сейчас существуют автоматизированные программные обеспечения организации и ведения бухгалтерского учета, которые используются в практике некоторых средних и крупных отечественных предприятий. Однако развитие цифровой экономики требует от нас, особенно профессионалов отрасли, расширить параметры использования данных программ с учетом потенциала и возможностей цифровой экономики и их внедрение во всех хозяйствующих субъектах. В данном случае, методология и практика бухгалтерского учета первоочередно должны быть ориентированы на новое направление развития

экономики. В системе бухгалтерского учета одной из важнейших составляющих информация трех ее подсистем - финансового, управленческого и налогового учета. Будет применяться пересмотр приоритетности контрольной функции учета к приоритетности информационной функции, которая основана на формировании системы цифровизации предприятия. Высшие учебные заведения Республики Таджикистан несут огромную ответственность за рассмотрение процедуры подачи заявок на обучение и профобразование [4, 5]. Важно отметить необходимость учета и рассмотрения влияний внешней среды, а именно уровня процессов информатизации населения на развитие научной деятельности и образовательных процессов.

Одной из важнейших проблем является несогласованность в выполнении действий по внедрению стандартов образовательных и профессиональных. В процессе обучения выпускники Вузов овладевают компетенциями профессионального и профильного образования. Таким образом прослеживается некая взаимосвязь в требованиях и компетенциях. Эта взаимосвязь некий последовательный процесс при формировании компетенций на промежуточных этапах. На каждом этапе обучения проводится оценка, представляющая определенную взаимосвязь между обучением студентов и процессов оценивания. Также проводится подготовка внутривузовских стандартов, норм и критериев для оценивания, различных показателей, формулировка и апробация итоговых процедур и стандартизированных подходов независимой оценки результатов процесса обучения. Они, в свою очередь, обеспечивают возможность подготовки достоверных итогов результатов обучения в базе данных учебного заведения в отдельности по каждому студенту за весь период обучения.

Необходимо обратить внимание, что рабочий план учебного процесса в учебных организациях выступает некой основой для развития и оценивания итогов процесса образования, навыков, профессиональных компетенций. Для достижения поставленных целей и решения задач приоритетными считаются следующие мероприятия: повышение квалификационной подготовки и переподготовка работников учетных служб, специалистов отделов информатизации, сотрудников с обязательной профессиональной аттестацией, изменение практик измерения качества педагогических характеристик, публикация учебной и учебно-методической литературы по существующей проблематике [6]. Образовательная сфера в реалиях сегодняшних дней ставит определенные условия соответствия образовательных стандартов и

профессиональным стандартам и научным целям совершенствования осуществления образовательной деятельности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Об инновационной деятельности. Закон Республики Таджикистан № 822 от 22.04.2012г.;
2. Государственная стратегия информационно-коммуникационных технологий для развития Республики Таджикистан № 1174 от 5.11.2003г.;
3. Стратегия инновационного развития на период до 2020 года. Постановление Правительства Республики Таджикистан № 354 от 30.05.2015г.;
4. *Беляков С.А.* Модернизация образования в России: совершенствование управления. М.: Макс Пресс, 2009. -184 с.;
5. *Зенкова М.А.* Административно-правовое регулирование деятельности системы образования в Российской Федерации // Вестник Уральского института экономики, управления и права, 2016. - С. 85-90.
6. *Карпова Т.П.* Направления развития бухгалтерского учёта в цифровой экономике. Текст научной статьи. <https://cyberleninka.ru/article/n/napravleniya-razvitiya-buhgalterskogo-uchyota-v-tsifrovoy-ekonomike>;

УДК 336.228

Чечушкова Ольга Николаевна,  
Chechushkova Olga

ФБГОУ ВО Уральский государственный экономический университет  
Urals State University of Economics

Аспирант кафедры финансов, денежного обращения и кредита  
Post-graduate student of Department of Finance, Money Circulation and Credit

Директор ООО Научное Объединение «Ваш бухгалтер»  
Director of LLC Scientific Association “Your Accountant”

chon74@mail.ru

## НАЛОГОВОЕ БЮДЖЕТИРОВАНИЕ КАК КОМБИНИРОВАННЫЙ СПОСОБ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ НАЛОГОВЫХ ПРАВОНАРУШЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРИ НАЛОГОВОМ КОНСУЛЬТИРОВАНИИ TAX BUDGETING AS A COMBINED METHOD FOR PREVENTING TAX OFFENSES OF ENTERPRISES IN TAX CONSULTING

**Аннотация.** В статье раскрывается понятие, предпосылки возникновения, основные требования и элементы налогового бюджетирования как комбинированного метода предотвращения налоговых правонарушений на предприятии, используемого в негосударственном налоговом консультировании. Разобраны основные теоретические этапы и задачи этого способа в системе налогового менеджмента. Рассмотрен пример налогового бюджетирования предприятия, произведен его анализ, разобраны положительные и отрицательные качества данного способа налогового консультирования.

**Ключевые слова.** *Налоговый консалтинг, налоговый менеджмент, снижение налоговых рисков предприятия, признак неблагонадежности, налоговое бюджетирование, предотвращение налоговых правонарушений, внутренний контроль.*

**Abstract.** The article reveals the concept, prerequisites, basic requirements and elements of tax budgeting as a combined method of preventing tax offenses at an enterprise, used in non-state tax consulting. The main theoretical stages and tasks of this method in the tax management system are analyzed. An example of tax budgeting of an enterprise is considered, its analysis is made, the positive and negative qualities of this method of tax consulting are analyzed.

**Key words.** *Tax consulting, tax management, reduction of enterprise tax risks, sign of unreliability, tax budgeting, prevention of tax offenses, internal control.*

В современных условиях развития налоговой политики России, направленную на самостоятельный внутренний контроль предпринимателей и прямой ответственности за налоговые нарушения не только себя, но и своих контрагентов, а так же появление нового совершенно незнакомого понятия как «неблагонадежность», ведущего к распространенному незапланированному налоговому риску в будущем каждого субъекта предпринимательской деятельности. Регламентируется это Приказами Минфина: Приказ ФНС России от 16.06.2017 N ММВ-7-15/509@ "Об утверждении Требований к организации системы внутреннего контроля"[6], Приказ ФНС России от 30.05.2007 N ММ-3-06/333@ (ред. от 10.05.2012) "Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок."[7]. Самому предпринимателю сложно самостоятельно с этим разобраться. Поэтому большим спросом сейчас пользуется новый вид услуг на рынке как негосударственный налоговый консалтинг [1]. Если руководствоваться в консультациях только на направление, предложенное в указанных Приказах – предотвращение риска неблагонадежности – этого будет недостаточно для предотвращения налоговых правонарушений на предприятии, нужно предвидеть и финансовую картину предприятия. Поэтому налоговый консалтинг в профессиональной литературе специалисты предлагают рассматривать в системе налогового менеджмента. Этого мнения придерживаются следующие ученые: Пименов Н.А., Родионов Д.Г., Синявский Н.Г., Яковлев В.М., Евстигнеев Е.Н., Викторова Н.Г., Аронов А.В. и др. По мнению специалистов, важно обратить внимание на применение в налоговой консультации на метод налогового бюджетирования [7]. Так как важно понимать текущее финансовое состояние, влияние на него налогового бремени и оптимизации налоговых платежей [2]. Налоговое бюджетирование предприятия – это «обеспечение долгосрочной финансовой стабильности предприятия и получение налоговой прибыли, основанных на решениях анализа налоговых доходов и расходов, в рамках действующего законодательства»[9], выступающим как комбинированный способ, позволяющий увидеть план по налогам и проконтролировать фактическое его исполнение[5], схематично представлен на рисунке 1.

Налоговое бюджетирование предполагает следующие этапы:

1. Анализ базы по налогам - это первичный анализ деятельности фирмы, объектов, льгот, применение вычетов,

2. Подготовка бюджетов предполагает изучение бюджетов покупок и продаж по основной деятельности и по обслуживающей основную деятельность, бюджет покупок услуг и материалов, расходов на зарплату и выплаты социального характера, затраты на формирование резервного капитала, бюджет планируемых налогов, штрафов,

3. Расчет налогов предприятия - это планирование начисления налогов, согласно предоставленным данным налогового учета, первичных документов, выбранного режима налогообложения, сведения о начислении и погашении задолженности по налогам,

4. Контроль бюджета подразумевает исполнение бюджета по истечению запланированного времени по алгоритму: план – выполнение – отклонение [8].

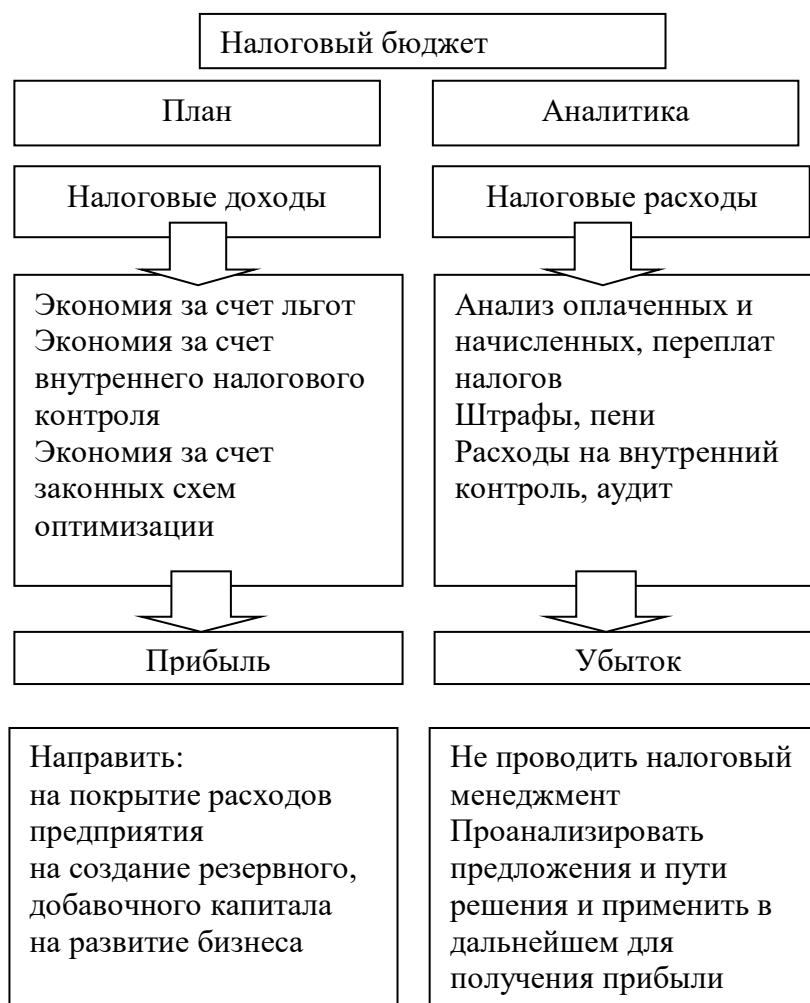


Рисунок 1. Модель налогового бюджетирования организации [5]

Рассмотрим пример налогового бюджетирования, представлен в Таблице 1.

Таблица 1- Налоговый бюджет 1 кв.2020г. на примере ООО «Фирма»

<b>Налоговый бюджет на 1 кв.2020 в тыс. руб.</b>						
налог, сбор	база по налогу	бюджет	январь	февраль	март	итого
<b>Налог на добавленную стоимость</b>						
К вычету	Покупка	Бюджет закупок	10495	13396	15038	38929
К уплате	Реализация без НДС	Бюджет продаж	12226	11768	16304	40298
НДС			347	-	254	601

Проверка налоговых рисков, Примерно доля Вычетов не дб больше 89% от доходов – ( вычеты/ доходы ) для отраслей оптовая продажа			85	-	92	96
Транспортный налог	Мощность двигателя	390	11	11	11	33
Страховые взносы	Выплаты в пользу физических лиц		88	84	87	259
НДФЛ	Выплаты в пользу физических лиц		40	35	36	111
База по налогу на Прибыль до налогообложения			327	327	327	981
Налог на прибыль			66	66	66	198
Проверка налоговых рисков по налогу на прибыль, налог делим на реализацию не должно быть больше в зависимости от отрасли нпр. Оптовая торговля 2.9- для отраслей оптовая продажа			0,0045	0,0047	0,0032	0,004

Задача налогового бюджета наглядно представить расходы по налогам, запланировать бюджет, увидеть разницу выполнения в плане и факте [10]. Предлагаемая форма налогового бюджета будет не полна, если не добавить расчет налоговых рисков, в связи с острой необходимостью в современных условиях существования предприятия на местах, поэтому автор добавил строку налоговые риски.

Анализ таблицы 1: Налог на добавленную стоимость - видна тенденция к увеличению базы в среднем на 3% (с 25 1666 тыс. руб. до 34602 тыс. руб.), и соответственно и вычетов (с 10495 тыс. руб. до 15038 тыс. руб.), что привело во втором месяце к минусу. В январе - 85 % доля рисков, в феврале планируется закупить больше товара, в марте - 92%, общий показатель за 3 месяца - 96%, согласно Приказу ФНС России от 30.05.2007 N ММ-3-06/333@ - это высокая нагрузка налоговых рисков (примерно должна быть 89%). Плюс возмещение во втором месяце – что вызовет в будущем налоговую проверку [3]. Но НДС считается поквартально, поэтому налог вышел к оплате, более детально в данной ситуации рекомендовано проверить правильность расчета налога.

Налог на прибыль: налоговые риски составили высокую нагрузку - нужно снижать нагрузку, что подтверждает и аналогичный вывод и по НДС. Налог на прибыль период его является год, поэтому метод бюджетирования дает предположительную информацию. Остальные представленные в таблице налоги нужно анализировать в разрезе проверки начисления, не вызывают никаких вопросов.

Проведенный анализ подтверждает, что налоговый бюджет позволяет спрогнозировать налоговые платежи, увидеть картину в будущем, что бы избежать налоговых рисков, проконтролировать бюджет, но этого недостаточно, так как показывает только примерный план бюджета по налогам и неполноценно раскрывает полную картину налоговых правонарушений. Для этого, по мнению автора, нужно уделить внимание правильности расчета налогов, согласно требованиям Налогового Кодекса РФ [3]. Так же, нужно помнить об основной цели налогового бюджетирования: это «не минимизация налоговых отчислений, а максимизация прибыли» [7], поэтому не стоит злоупотреблять агрессивными методами оптимизации налогов, поэтому автор предлагает добавить в налоговой бюджет дополнительную строку: расчет налоговых рисков. Все это подтверждает, что комбинированный метод налогового бюджетирования нужно использовать в системе методов управления при налоговом консультировании, а не как основной метод предотвращения налоговых правонарушений при внутреннем контроле организации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Аджарян А.С., Малинская А.И., Забарная Ж.В., Гуторов И.И., Марина К.А., Боначева А.С.* Риск-менеджмент как важнейший инструмент обеспечения организационной эффективности // Финансовая экономика - № 1.- 2021 г.- С. 242
2. *Бедняев Д.Н., Хамурова Е.О.* Сущность внутреннего налогового контроля организации // Экономика и бизнес: теория и практика.- 2020.- № 1-1.- С. 27—30.

3. Гудова М.Р. Выявление финансовых нарушений в российских компаниях: инструментарий и апробация // Финансы и кредит. — 2018. — Т. 24, № 12. — С. 2898 — 2910.
4. Кириенко А.П., Орлова Е.Н., Баженова В.И. Налоговое администрирование крупных налогоплательщиков: мировые тенденции и особенности российского опыта // Вестник УрФУ. Серия экономика и управление. - 2019. - Т. 18, - № 1. - С. 104-126. DOI: 10.15826/vestnik.2019.18.1.006
5. Нечаева М.Л., Лысова Е.А. Система финансового контроля в управлении предприятием малого бизнеса: методы и инструменты реализации // Финансы и кредит. — 2019. — Т. 25, № 2. — С. 360 — 374.
6. Орлова М.Ю., Паршина С.С. Внутренний налоговый контроль: поэтапное внедрение на основе риск-ориентированного подхода // Финансы и кредит – 2020.-т. 26, вып. 5.- С. 1068–1084.
7. Щепотьев А.В. Влияние финансового показателя «налоговая нагрузка» на определение налоговых рисков // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2019. – Т. 12, № 2. – С. 234 – 244

УДК 338.01

Чхутиашвили Лела Васильевна  
Lela Chkhutiashvili  
Московский государственный юридический университет  
имени О.Е. Кутафина (МГЮА)  
Kutafin Moscow State University of Law (MSAL)  
Профессор  
Professor  
Кафедра управления и экономики  
Department of Management and Economics  
lvch2016@mail.ru

**ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ АУДИТ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
ЭФФЕКТИВНОСТИ И ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ  
УПРАВЛЕНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ  
ПРИРОДОПОЛЬЗОВАТЕЛЕЙ  
ENVIRONMENTAL AUDIT IN ENSURING THE ECONOMIC EFFICIENCY  
AND ENVIRONMENTAL SAFETY OF MANAGING THE ECONOMIC  
ACTIVITIES OF NATURE USERS**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению актуальных вопросов проведения экологического аудита в обеспечении экономической эффективности и экологической безопасности хозяйственной деятельности природопользователей в условиях экологизации российской экономики. Экономическая эффективность и экологическая безопасность хозяйственной деятельности являются важнейшими критериями экологизации российской экономики. Для этого важно создать климат, благоприятный для развития экологически ответственного бизнеса. Сегодня как никогда важно развивать методы и приемы экологического аудита и совершенствовать его организацию, чтобы обеспечить конкурентоспособность российских предприятий на международных рынках, купить земельные участки, построить новые или расширить существующие производства, модернизировать устаревшее оборудование, внедрять отходы перерабатывающие технологии, применять экологически чистые энергетические источники для улучшения экологической ситуации в стране в целом.

**Ключевые слова.** Природные ресурсы, отчетность, охрана окружающей среды, обеспечение экологической безопасности, экологизация, эффективность, экологический аудит.

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of topical issues of environmental audit in ensuring the economic efficiency and environmental safety of economic activities of nature users in the conditions of greening of the Russian economy. Economic efficiency and environmental safety of economic activity are the most important criteria for greening the Russian economy. To do this, it is important to create a climate favorable for the development of environmentally responsible business. Today, it is more important than ever to develop methods and techniques of environmental audit and improve its organization in order to ensure the competitiveness of Russian enterprises in international markets, buy



land, build new or expand existing production facilities, modernize outdated equipment, introduce waste processing technologies, and use environmentally friendly energy sources to improve the environmental situation in the country as a whole.

**Keywords:** *Natural resources, reporting, environmental protection, ensuring environmental safety, greening, efficiency, environmental audit.*

Экологизация экономики России как эффективный метод роста конкурентоспособности российского производства ориентирована на поддержание экологического равновесия и снижение значимости материальных ценностей.

Одобренная Правительством РФ в 2002 г. новая государственная политика направлена на уменьшение антропогенного воздействия на окружающую природную среду и ресурсосбережение, развитие экологического управления природопользованием, сформулированную в Экологической доктрине Российской Федерации [1].

Утвержденная Стратегия национальной безопасности Российской Федерации [2] приоритетной задачей называет защиту живых систем и рациональное использование природных ресурсов, эффективное и качественное государственное управление экономикой, экономии издержек и бюджетных расходов, сокращение нецелевого использования и хищения государственных средств, рост эффективности принадлежащих государству активов. При этом очевидно, что цифровизация экономики уже в ближайшем будущем может быть и мощным средством повышения эффективности хозяйственной деятельности природопользователей и дополнительным инструментом для экономии имеющихся природных ресурсов для повышения экологичности и безопасности производства.

Для повышения эффективности государственного управления в Стратегии указывается на важность:

–обеспечивать эффективный государственный, производственный и общественный экологический контроль, усовершенствовать лицензирование, сертификацию, паспортизацию;

– осуществлять нормирование и экспертизу качества окружающей природной среды;

– ужесточить государственный и общественный экологический контроль.

Чтобы разработать и внедрить эффективную систему для проведения проверок природопользователей, позволяющую российским предприятиям повысить экологическую эффективность производства и экологическую безопасность на рынках, требуется создать систему управления природопользованием [3].

Эффективная система управления природопользованием – это часть общей системы управления российским предприятием, включающая в себя вопросы организации, планирования и распределения ответственности, а также методы, процедуры, процессы и ресурсы, необходимые для разработки, внедрения, реализации, анализа и развития экологической политики природопользователей.

Обеспечение экологической безопасности хозяйственной деятельности х предприятий - природопользователей за счет повышения ее экономической эффективности и экологической безопасности на основе внедрения наилучших существующих технологий является условием устойчивого развития российских предприятий.

Большое внимание в настоящее время Российская Федерация уделяет повышению экономической эффективности и экологической безопасности природопользователей за счет использования современных методов управления природопользованием, таким как экологический аудит, экологическое страхование, модернизация очистных сооружений, использование возобновляемых источников энергии, переработка отходов.

Чтобы снизить загрязнение окружающей среды необходимо повышать экономическую эффективность и экологическую безопасность хозяйственной деятельности природопользователей, на наш взгляд:

- применяя ресурсосберегающие и безотходные технологии;
- технологически перевооружая предприятия – природопользователи на основе современного очистительного оборудования;
- поддерживая развитие возобновляемых энергетических источников;
- внедряя безотходную переработку отходов при производстве новых видов продукции;
- используя экологически безопасный транспорт.

Важным инструментом эффективной системы управления природопользованием служит экологический аудит, применение которого способствует повышению эффективности и результативности мероприятий по обеспечению производственной экологической безопасности.

Экологический аудит обладает своими особенностями. Аудиторами проверяется очистительное оборудование и экологические бизнес-процессы, система управления природопользованием, финансовая (бухгалтерская) и экологическая отчетность предприятия, но и даются рекомендации по соблюдению экологического законодательства России и уменьшению негативного влияния природопользователей [4].

Подводя итоги, нужно сказать, что экономическая эффективность и экологическая безопасность хозяйственной деятельности являются важнейшими критериями экологизации российской экономики. Для этого важно создать климат, благоприятный для развития экологически ответственного бизнеса. Например, повышая инвестиционную привлекательность и заинтересованность у собственников и руководства в проведении экологического аудита российских предприятий для подтверждения соблюдения ими экологических требований государственных контролирующих органов в арбитраже.

Сегодня как никогда важно развивать методы и приемы экологического аудита и совершенствовать его организацию, чтобы обеспечить конкурентоспособность российских предприятий на международных рынках,

купить земельные участки, построить новые или расширить существующие производства, модернизировать устаревшее оборудование, внедрять перерабатывающие отходы технологии, применять экологически чистые энергетические источники для улучшения экологической ситуации в стране в целом [5].

## ЛИТЕРАТУРА

1. Распоряжение Правительства РФ от 31.08.2002 № 1225-р <Об Экологической доктрине Российской Федерации>.
2. Указ Президента РФ от 31.12.2015 № 683 "О Стратегии национальной безопасности Российской Федерации".
3. Экологический учет и аудит. Сб. статей / Под ред. Л.З. Шнейдмана. - М.: ФБК-ПРЕСС, 1997. - 192 с.
4. Чхутиашвили Л.В. Экологический аудит: проблемы и пути их решения // Аудитор. - 2016. - № 1 (251). – С. 22-29.
5. Чхутиашвили Л.В. Экологический аудит в системе государственного экологического контроля Российской Федерации // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения. - 2015. – Выпуск 3 (29). – С. 95-100.

УДК 657.1

Шигаев Антон Иванович

Shigaev Anton Ivanovich

Д-р экон. наук, доцент

Doctor of economic sciences, associate professor

AIShigaev@kpfu.ru

Кафедра учета, анализа и аудита

Department of accounting, analysis and audit

Казанский (Приволжский) федеральный университет

Kazan Federal University

## ТЕНДЕНЦИИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ БОЛЬШИХ ДАННЫХ В РАБОТЕ БУХГАЛТЕРОВ ПО УПРАВЛЕНЧЕСКОМУ УЧЕТУ TRENDS IN THE USE OF BIG DATA IN THE WORK OF MANAGEMENT ACCOUNTANTS

**Аннотация.** В статье рассматриваются основные тенденции использования больших данных в работе бухгалтеров по управленческому учету. Выделяются этапы внедрения и интеграции больших данных в работу бухгалтеров по управленческому учету и практику управления коммерческими организациями.

**Ключевые слова.** Большие данные, управленческий учет, анализ, аналитика данных, управление.

**Abstract.** The article considers main trends in the use of big data in the work of management accountants. The stages of implementation and integration of big data into the work of management accountants and the practice of managing commercial organizations are highlighted.

**Key words.** Big data, management accounting, analysis, data analytics, management.

В настоящее время количество разнообразной информации и объемы передаваемых и обрабатываемых данных многократно возросли. Во многих случаях мощностей и возможностей обычных компьютерных программ для обработки такого количества данных уже не хватает. Появился термин «Большие

данные» (Big Data), который используется для обозначения массива структурированных и неструктурированных данных значительного объема. В 2013 году термин «большие данные» был впервые введен в Оксфордский словарь английского языка, а в настоящее время, в третьем десятилетии XXI века уже говорят о наступлении эры больших данных. В университетах стали предлагать специальные курсы по аналитике и науке о данных и по инструментам и технологиям моделирования и анализа больших данных. На предприятиях возникла и развивается потребность в обработке больших данных для управления, для принятия управленческих решений. В бухгалтериях обработка и анализ больших данных и представление полученных результатов руководству становятся важным направлением работы бухгалтеров по управленческому учету и имеют большой потенциал для обеспечения востребованности бухгалтерской профессии в условиях компьютеризации рутинных операций бухгалтерского учета и развития требований к информации для управления.

Большие данные имеют определенные признаки, к которым чаще всего относят так называемые 3 V: объем, скорость и разнообразие (VVV: Volume, Velocity, Variety). Некоторые авторы и организации указывают на необходимость выделения 5 V, добавляя к стандартным признакам еще 2 V: достоверность (Veracity) и ценность (Value). Есть также мнения о целесообразности рассмотрения 7 V, в рамках которых в качестве дополнительных двух признаков больших данных выделяются переменчивость (Variability) и визуализация (Visualization). Главным признаком больших данных, послужившим причиной для их особого обозначения, является объем данных. При этом взрывное увеличение объема формируемых, обрабатываемых и сохраняемых данных обусловило необходимость использования новых единиц измерения количества информации, а именно петабайтов, эксабайтов и зеттабайтов. 1 зеттабайт равен 1 миллиону миллионов гигабайт или, другими словами, 1 триллиону гигабайт. Согласно исследованиям Международной корпорации данных IDC, совокупный объем цифровой информации во всем мире в 2005 году составлял 0.16 зеттабайт, в 2010 году он составил около 2 зеттабайт, в 2020 году он составит 59 зеттабайт, а к 2025 году вырастет до 175 зеттабайт. При этом только небольшая доля данных будет иметь традиционный структурированный формат и храниться в реляционных базах данных, таблицах, иерархических базах данных. Значительная доля данных, доходящая согласно некоторым исследованиям и прогнозам до 90%, будет иметь неструктурированный формат, используемый в социальных медиа, электронных письмах, сайтах, видео, изображениях и т.д.

В России осенью 2018 года была создана Ассоциация больших данных, в которую в настоящее время входят Аналитический центр при Правительстве РФ и ведущие крупные российские компании, такие как Яндекс, Mail.ru Group, Сбербанк, МТС, Магнит и другие. Согласно опубликованной Ассоциацией больших данных стратегии развития рынка больших данных до 2025 года, в 2018

году рынок больших данных в России оценивался в 45 млрд. руб., а его ежегодный темп роста составлял 12% с 2015 года.

Для предприятий и их бухгалтерий использование больших данных несет значительные преимущества и выгоды, среди которых можно выделить: принятие стратегических управленческих решений, умное принятие решений; ускорение разработки новых продуктов и услуг и их вывода на рынок, улучшение возможностей для инноваций; расширение и улучшение возможностей для анализа бизнеса и конкуренции, анализа возможностей и угроз, SWOT анализа; сокращение ручных процессов, автоматизация; экономия затрат, повышение производительности, повышение эффективности управления логистикой; повышение удовлетворенности потребителей, развитие маркетинговых стратегий; улучшение управления рисками и обнаружения мошенничеств.

Согласно результатам анкетирования руководителей высшего уровня входящих в рейтинги Fortune крупных компаний, посвященного вопросам воздействия больших данных на бизнес, большинство компаний используют большие данные в своей работе. При этом основными направлениями успешного использования больших данных являются: сокращение затрат (49.2% компаний - респондентов), поиск новых возможностей для инноваций (44.3% компаний), запуск новых продуктов и услуг (36.1% компаний), увеличение доходов (32.8% компаний) и др. [3]

Согласно результатам анкетирования, проведенного Институтом управленческих бухгалтеров США среди своих членов, организации, исполняющие стратегии с охватом вопросов управления большими данными, сообщают о значительном улучшении эффективности своей деятельности. При этом все компании – респонденты используют большие данные для измерения и оценки результативности деятельности, около 75% компаний используют большие данные при формулировании и исполнении стратегии, и примерно 50% компаний используют большие данные в научных исследованиях и разработках [1].

Интеграция больших данных и технологий их обработки и анализа в работу компаний создает как возможности, так и угрозы для современных бухгалтеров и, прежде всего, для бухгалтеров по управленческому учету. Чтобы найти свое место в новых реалиях обработки данных в условиях цифровой экономики, бухгалтерам по управленческому учету необходимо освоить новые компетенции по обработке и анализу больших данных. Бухгалтеры по управленческому учету могут внести свой значительный вклад в управление большими данными на предприятиях в следующих трех областях: управление данными; использование больших данных в бизнес-аналитике для анализа тенденций развития бизнеса и деловой активности; использование больших данных для улучшения управления рисками [см., например, 1].

Тенденции и возможности использования больших данных в управленческом учете могут быть рассмотрены по этапам внедрения и

интеграции больших данных в работу бухгалтеров по управленческому учету и практику управления коммерческими организациями, выделяемым с учетом фаз зрелости бизнес-модели больших данных [2]. На первом этапе большие данные обычно используются для мониторинга бизнеса и результативности деятельности организации. Для этого управленческие бухгалтеры составляют разнообразную управленческую отчетность на основе больших данных и используют инструменты визуализации для создания информационных панелей или дашбордов.

На втором этапе управленческие бухгалтеры для улучшения понимания бизнеса применяют к собранным, очищенным и сгруппированным большим данным инструменты бизнес-аналитики, в том числе предиктивной аналитики. Для успешной реализации этого этапа бухгалтерам по управленческому учету необходим доступ как ко всему массиву операционных и транзакционных данных организации, так и к внутренним и внешним неструктурированным данным, при этом данные должны охватывать максимально возможную продолжительность периода работы организации и быть максимально детализированными по многочисленным и разнообразным признакам и критериям. Возможности применения инструментов продвинутой бизнес-аналитики и предиктивной аналитики к таким данным обуславливаются современными достижениями информационных технологий, существенно ускоряющими процессы обработки и передачи данных и способствующими трансформации принципа дискретности формирования управленческой отчетности в связи с максимально быстрой доступностью данных. Так, например, в настоящее время имеются технические возможности во многих случаях получать значения ключевых показателей результативности, подготавливать управленческую отчетность и применять инструменты аналитики в режиме реального времени.

Применение инструментов бизнес-аналитики и, в том числе, предиктивной аналитики к большим данным целесообразно производить в соответствии со спецификой методологии и методик управленческого учета в разных аналитических разрезах. Например, для повышения эффективности и роста результативности деятельности организации интеграция предиктивной аналитики в работу управленческих бухгалтеров может осуществляться применительно к потребителям (покупателям, клиентам), заинтересованным лицам (стейкхолдерам), продуктам, операционной деятельности и другим аспектам бизнеса. При этом для повышения ценности информации управленческого учета для управления получаемые в управленческой бухгалтерии результаты обработки и анализа больших данных должны отвечать следующим трем принципам: они должны иметь значение для стратегии, быть действенными (т.е., способными быть отраженными в разных планах и программах действий), быть существенными при применении требования рациональности (соотношения затрат и выгод) к принимаемым мерам управленческого реагирования.

На третьем этапе большие данные используются в управленческом учете при оптимизации бизнеса и применении прескриптивной и адаптивной аналитики. На этом этапе производятся обоснование и повышение качества управленческих решений, принимаемых для достижения поставленных целей по развитию бизнес-процессов и бизнеса в целом, а также могут формулироваться рекомендации для принятия управленческих решений в соответствии с выявленными возможностями и угрозами.

На четвертом этапе большие данные используются в управленческом учете при монетизации результатов их обработки и анализа путем обнаружения, изучения, экономического обоснования и реализации новых возможностей получения доходов, в числе которых можно выделить возможности продажи обработанных больших данных и результатов их анализа партнерам и контрагентам по бизнесу, интеграции результатов аналитики в продукты и услуги компании, создания новых продуктов (в том числе смарт-продуктов), выхода на новые сегменты рынка и новые рынки.

На пятом этапе компетенции управленческих бухгалтеров нужны при интеграции результатов анализа больших данных в стратегическое управление компанией. На этом этапе результаты обработки и анализа больших данных в управленческой бухгалтерии используются при разработке и пересмотре стратегии и совершенствовании бизнес-модели организации.

В целом, использование бухгалтерами по управленческому учете больших данных в своей работе создает новые возможности для раскрытия своего профессионального потенциала в качестве партнера менеджмента в принятии управленческих решений, формулировании и исполнении стратегии организации. Такие возможности полностью соответствуют современному определению профессии управленческого учета и позволяют с оптимизмом воспринимать развитие технологий работы с данными и информацией.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Lawson R., Hatch T.* The impact of big data on finance // *Strategic Finance*. 2020. February. P. 46-52
2. *Schmarzo B.* Big Data MBA: Driving Business Strategies with Data Science. Wiley, 2015. 283 p.
3. Big Data Executive Survey 2017 // *NewVantage Partners*. 2017. URL: <https://www.newvantage.com> (дата обращения: 23.03.2021)

УДК 657

Яхваров Егор Константинович  
Yakhvarov Egor Konstantinovich  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St.Petersburg State University of Economics  
Соискатель  
Aspirant  
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита  
Department of accounting, analysis and auditing  
egor248-21@mail.ru

# МЕТОДИКА ФОРМИРОВАНИЯ ИНТЕГРИРОВАННОЙ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУРАХ

## METHODOLOGY FOR FORMING AN INTEGRATED RISK MANAGEMENT SYSTEM IN BUSINESS STRUCTURES

**Аннотация.** В статье рассмотрена методика формирования интегрированной системы управления рисками в предпринимательских структурах. Обоснован интеграционный подход к построению системы управления рисками в предпринимательских структурах. Уточняется понятие «риск-ориентированной культуры» которая является фундаментальной основой в формировании системы управления рисками в субъектах хозяйственной деятельности.

**Ключевые слова.** Система управления рисками, риск-ориентированная культура, «Индустрия 4.0», технологический уклад.

**Abstract.** The article discusses the mechanism of forming a risk management system in business structures. An integration approach to building a risk management system in business structures has been substantiated. The concept of "risk-oriented culture" is clarified, which is the fundamental basis in the formation of a risk management system in business entities.

**Keywords.** Risk management system, risk-based culture, Industry 4.0, technological order.

Нестабильность развития мировой экономики, особенности развития нового технологического уклада (цифровых технологий «Индустрии 4.0»), формируют быстро изменяющуюся конкурентную внешнюю среду для предпринимательских структур. Подверженная стремительным изменениям высоко конкурентная бизнес-среда требует от коммерческих компаний нового подхода в ведении деятельности, ориентированного на прогнозирование и учёт рисков в принятии управленческих решений. Риск-ориентированный подход в организации обуславливает формирование такой системы управления рисками (СУР), которая будет способна обеспечить учёт рисков в процессе принятия решения. Задачи, стоящие перед предпринимательскими структурами, связанные с достижением целей и реализацией стратегии, обуславливают развитие системы управления рисками в направлении интеграции во все процессы принятия решений. Фундаментальной основой интеграционной системы управления рисками должна служить такая корпоративная культура (риск-ориентированная культура), которая бы способствовала проведению оценке рисков на всех уровнях системы иерархии принятия решений. В таблице 1 приведена методика формирования системы управления рисками в коммерческой организации.

Таблица 1 – Методика формирования системы управления рисками в коммерческой организации [3, 85]

Формирование системы управления рисками	<b>I ПРОВЕДЕНИЕ АУДИТА СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ</b>	
	1	Аудит системы управления рисками в соответствии с международными документами ISO 31000, COSO ERM.
	2	Формирование плана с определением сроков и необходимых ресурсов для интеграции процесса управления рисками.



<b>II ФОРМИРОВАНИЕ ФУНКЦИИ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В КЛЮЧЕВЫХ БИЗНЕС-ПРОЦЕССАХ</b>	
1.	Процессы стратегического планирования
2	Процессы оценки эффективности деятельности компании
3	Процессы бюджетирования
<b>III ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРАВИЛЬНОГО ПРИМЕНЕНИЯ ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ КОМПАНИИ</b>	
1.	Формирование процесса принятия решений.
2	Формирование системы мониторинга на предмет оценки эффективности СУР

### **I ПРОВЕДЕНИЕ АУДИТА СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ**

Первый этап подразумевает под собой проведение интервью и тестов по определению уровня интеграции процесса управления рисками в процессы принятия решений в соответствии с международными документами ISO 31000:2018, COSO ERM. Результатом первого этапа методики является разработка рекомендаций необходимых для формирования системы управления рисками и соответствующего плана для их реализации.

### **II ФОРМИРОВАНИЕ ФУНКЦИИ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В КЛЮЧЕВЫХ БИЗНЕС-ПРОЦЕССАХ**

1) В общепринятом смысле под стратегией понимается комплексный план, обеспечивающий достижение целей компании. [2, 594] Компании, относящиеся к предпринимательским структурам, имеют стратегию развития, направленную на реализацию её миссии<sup>29</sup>, видения<sup>30</sup> и увеличение её стоимости [4, 4]. Основными факторами стратегических рисков коммерческой компании является правильно выбранная стратегия и её согласованность с целями компании. Формирование функции управления рисками в стратегическое планирование позволит реализовать стратегию исходя из целей компании с учётом возникающих рисков внешней и внутренней бизнес-среды.

2) Внедрение управления рисками в систему оценки эффективности деятельности включает в себя выстраивание системы целеполагания с учётом значений диапазонов целей, а также выявление рисков связанных с достижением этих целей.

3) Интеграция во все уровни бюджета коммерческой компании (бюджет продаж, производства, материалов, трудовых затрат, общепроизводственных расходов, бюджет себестоимости продаж).

### **III ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРАВИЛЬНОГО ПРИМЕНЕНИЯ ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ КОМПАНИИ**

1) В предпринимательских структурах управленческие решения принимаются с различной степенью неопределённости, влияющие на его

<sup>29</sup> Миссия – основная цель компании в её деятельности [4, 4].

<sup>30</sup> Виденье- точка зрения организации относительно своего будущего положения в бизнес-среде [4, 4].

качество<sup>31</sup>. Качество решения определяется наличием следующих составляющих: информационный охват, варианты альтернатив, надёжность информации, показатели оценки решения, логически обоснованные результаты, способность лиц принимающих решения действовать.

2) Мониторинг оценки эффективности СУР заключается в оценки отклонения от заданного диапазона по достижению ключевых показателей эффективности деятельности. Результаты мониторинга используются для дальнейшего пересмотра оценки рисков организации.

Этапы формирования методики системы управления рисками должны базироваться на сформированной культуре в части касающейся управления рисками (риск-ориентированной культуре) в компании. Риск-ориентированная культура – совокупная деятельность персонала организации, отражающая основные ценности, поведение и решения в части касающейся управления рисками [3, 88]. Риск-ориентированная культура отражается в том как компания выявляет риски и как она ими управляет. Основными элементами риск-ориентированной культуры являются:

1) Компетентность персонала. Под компетентностью персонала в области формирования риск-ориентированной культуры понимается применение знания, опыта сотрудников с учётом рисков в профессиональной деятельности;

2) Организация бизнес-процессов. Интеграция процессов управления рисками в ключевые бизнес-процессы;

3) Система иерархии принятия решений. Взаимодействие между горизонтальными и вертикальными связями системы принятия решений в организации в вопросах связанных с этикой и управлением;

4) Организация мотивационной системы. Анализ мотивации персонала в части касающейся решения профессиональных задач.

Предлагаемая методика позволит сформировать интегрированную систему управления рисками в коммерческих организациях в условиях изменяющейся внешней бизнес-среды. Интегрированная система управления рисками в компании обеспечит формирование процесса принятия управленческих решений с учётом рисков, что будет способствовать повышению эффективности деятельности, наращиванию прибыли и увеличению стоимости компании.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Петухов Г.Б.* Основы внешнего проектирования целенаправленных процессов и целеустремлённых систем / Г.Б. Петухов. –М.: АСТ, 2006- 504с.
2. *Мескон М.Х.* Основы менеджмента / М.Х. Мескон, М.Альберт, Ф.Хедоури –М.:Вильямс, 2006.-594с.
3. *Яхваров Е.К.* Формирование системы управления рисками в промышленных предпринимательских структурах [Электронный ресурс]- Диссертация, 2021. Режим доступа: <https://unecon.ru/sites/default/files/dissyakhvarovek.pdf>

---

<sup>31</sup> Качество – свойство или совокупность свойств объекта, обуславливающих соответствие его назначению. [1, 504]

4. Enterprise risk management [Электронный ресурс]-COSO, 2017–Режим доступа:  
<https://www.coso.org/Documents/2017-COSO-ERM-Integrating-with-Strategy-and-Performance-Executive-Summary.pdf>

# Свободная научно-практическая дискуссия «Международная финансовая среда: структура, динамика, возможности анализа»

УДК 339.72

Глебова Анна Геннадьевна

Glebova Anna Gennadievna

Финансовый университет при Правительстве РФ  
Financial University under the Government of the Russian Federation

д.э.н., профессор Департамента мировых финансов  
DSc (economics), professor of the World Finance Department

AGGlebova@fa.ru

## ПРАВИТЕЛЬСТВЕННАЯ ПОДДЕРЖКА БОРЬБЫ С МИРОВЫМ КОРОНАКРИЗИСОМ GOVERNMENT SUPPORT FOR THE FIGHT AGAINST THE GLOBAL CORONA CRISIS

**Аннотация.** Пандемия COVID-19 оказала серьезное негативное влияние на мировую экономику. Поэтому скоординированные и синхронизированные глобальные программы финансового и денежно-кредитного стимулирования играют серьезную роль в решении проблем, вызванных пандемией, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Для достижения этого мировая общественность должна разработать скоординированную структуру, а также принципы, которые будут определять эффективные меры в глобальном масштабе. Такие рамки и принципы должны быть нацелены на сдерживание распространения вируса и стабилизацию экономики в краткосрочной перспективе, а также на принятие политики, способствующей экономическому росту и развитию в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

**Ключевые слова:** мировой экономический кризис, COVID-19, пандемия, правительственная поддержка.

**Abstract.** The COVID-19 pandemic has had a serious negative impact on the global economy. Therefore, coordinated and synchronized global financial and monetary stimulus programs are vital to address the challenges posed by the pandemic, both in the short and long term. To achieve this, the world community must develop a coordinated framework, as well as principles that will guide effective measures on a global scale. Such frameworks and principles should aim to contain the spread of the virus and stabilize the economy in the short term, as well as the drafting the global strategy that promotes economic development and growth in the medium and long term.

**Keywords:** global economic crisis, COVID-19, pandemic, government support.

**Введение.** В марте 2020 года Всемирная организация здравоохранения (ВОЗ) опубликовала в своем отчете, что в мире уровень заболеваемости коронавирусом COVID-19 достиг стадии пандемии, так как болезнь получила распространение в большинстве стран мира на всех континентах. Последствиями пандемии стала не только катастрофическая ситуация с ростом заболеваемости и смертности от коронавируса, но и глобальная рецессия: согласно оценкам ОЭСР, «мировой ВВП сократится за 2020 год на 6%, по прогнозам Всемирного банка – на 5,2%, МВФ – на 4,9%, Fitch – на 4,6%, и, таким образом, мировая экономика окажется в глубочайшей рецессии за последние восемьдесят лет» [цит. по 2, стр. 9]. Последствия пандемии затронули все сферы деятельности человека, что послужило причиной появления новых экономических терминов: коронаэкономика, коронакризис. Таким образом, сегодня особенно актуальным является вопрос борьбы с мировым коронакризисом, и в краткосрочном периоде эффективная борьба возможна только при бюджетной поддержке национальных

экономик в условиях тесного взаимодействия правительств. Целью данной работы является исследование возможных направлений взаимодействия стран в борьбе с последствиями пандемии, а также мер бюджетной поддержки национальных экономик. Объектом исследования является влияние пандемии на мировую экономику, предмет исследования – правительственная поддержка борьбы с мировым коронакризисом.

*Основная часть.* Правительства всего мира отреагировали на кризис COVID-19 предоставлением финансовой помощи компаниям и частным лицам, которая была исключительной как по своему размеру, так и по скорости, с которой производились выплаты. По данным МВФ, финансовые меры, объявленные во всем мире, составили 11,7 триллиона долларов, или почти 12% мирового ВВП (по состоянию на сентябрь 2020 года) [4]. В результате пандемия стала серьезным испытанием на прочность финансовой инфраструктуры во многих странах, выявляя критические проблемы и потенциальные возможности национальных экономик.

С начала пандемии COVID-19 страны «Большой двадцатки» (G20) объявили о программах бюджетной поддержки, которые уже превышают 10 триллионов долларов, что в реальном выражении примерно в три раза превышает поддержку, предоставленную во время финансового кризиса 2008 года, и в 30 раз превышает размер плана Маршалла, который был реализован для восстановления европейских стран после Второй мировой войны [3]. «Большая двадцатка» была создана в 1999 году в ответ на финансовый кризис конца 1990-х для усиления участия стран с формирующимися рынками и развивающихся стран в обсуждение глобальных проблем и управление мировой экономикой. И именно от «Большой двадцатки» мировое сообщество ждет антикризисные меры, способные остановить рецессию после пандемии COVID-19. Ожидается, что G20 сможет разработать скоординированную структуру, а также принципы, которые будут определять эффективные антикризисные меры в глобальном масштабе. Указанные структура и принципы должны быть нацелены на сдерживание распространения вируса и стабилизацию экономики в краткосрочной перспективе.

Можно выделить следующие направления межправительственной поддержки борьбы с мировым коронакризисом.

*1. Скоординированная на глобальном уровне поддержка здравоохранения.*

В ответ на пандемию COVID-19 страны ввели строгие меры, такие как карантин, изоляция и социальное дистанцирование. Ожидается, что всеобщее вакцинирование предотвратит ежемесячные убытки мировой экономики в размере 375 миллиардов долларов США [8]. Поэтому правительства, особенно в развитых странах, должны определять приоритетность и увеличивать своих расходов на широкий спектр инновационных технологий и платформ для вакцин, чтобы ускорить процесс разработки вакцины. Ни одна страна не может быть полностью избавлена от COVID-19, если вирус продолжит распространяться по миру. Следовательно, в дополнение к разработке успешной

вакцины правительствам также необходимо обеспечить недорогой доступ к вакцине.

Кроме того, необходимо, чтобы программа финансового стимулирования, координируемая «Большой двадцаткой», была сосредоточена не только на краткосрочном решении проблем здравоохранения, но и на упреждающем развитии профилактики и контроля для предотвращения возобновления пандемии. В частности, на глобальном уровне такая скоординированная программа бюджетной поддержки должна включать в себя конкретный объем инвестирования и развития систем общественного здравоохранения в наименее развитых странах.

*2. Финансовая поддержка серьезно пострадавших субъектов экономики, таких как малые и средние предприятия (МСП).*

Предприятия малого и среднего бизнеса во всем мире оказались в числе наиболее пострадавших от COVID-19. В аналитической записке, подготовленные рабочими группами Think 20 Engagement Group предлагается три направления поддержки МСП [7]:

а) Рекомендуются разработать систему дополнительных кредитных гарантий для кредитования МСП путем введения дифференцированных комиссий во избежание проблем, связанных с моральным риском.

б) Государственные банки могут предоставлять первоочередные кредиты МСП, временно страдающим от последствий пандемии COVID-19, но не МСП, столкнувшимся со структурными проблемами. Некоторые МСП восстановятся, когда бизнес вернется в нормальное русло, однако малые и средние предприятия, сталкивающиеся со структурными проблемами, могут не восстановиться даже после окончания пандемии – таким предприятиям следует предоставить ссуды для реструктуризации их бизнеса.

в) Правительство должно содействовать использованию краудфандинга и/или инвестиционных фондов для финансирования МСП и стартапов.

*3. Меры по преодолению увеличивающегося неравенства в доходах.*

Исследование МВФ показывает, что пандемия COVID-19 увеличивает разрыв в неравенстве доходов между богатыми и бедными. Ожидается, что лидеры G20 согласуют совместную и индивидуальную ответственность стран-членов, чтобы справиться с долгосрочным воздействием пандемии на неравенство доходов. Успешный прошлый опыт можно найти в документах «Framework for Strong, Sustainable, and Balanced Growth», представленном G20 в 2009 году [6], «G-20 Report on strong, sustainable, and balanced growth» 2017 года [5] и других.

Первым шагом в разработке этой концепции является согласование общих международных целей по устранению растущего разрыва в неравенстве доходов, вызванного COVID-19, при предоставлении странам гибкости в выборе конкретной политики в соответствии с их уровнем развития и обстоятельствами. Приоритетные соображения должны включать фискальные стимулы для увеличения инвестиций в человеческий и физический капитал, которые могут

способствовать инновациям, повышению квалификации рабочей силы и модернизации цепочек поставок. В структуре также должно быть уделено первоочередное внимание улучшению макроэкономической и институциональной среды за счет более эффективного управления, основ политики, гибкости рынка и укрепления правовых систем для содействия эффективной конкуренции [7].

*Заключение.* Дальнейшее развитие мировой экономики в условиях постковидного периода может соответствовать одному из двух прогнозов: оптимистическому или пессимистическому. При этом, авторы оптимистических прогнозов предполагают, что вынужденная цифровизация мировой экономики будет способствовать ускорению ее перехода к шестому технологическому укладу. Пессимистический прогноз, напротив, основывается на том, что «коронавирус спровоцирует распад современного мирового финансово-экономического порядка: в мировой экономике и финансах наступит длительный «ледниковый период», обострятся национальные конфликты, возможно, закроются границы, а страны уйдут в самоизоляцию» [1, с. 15]. Таким образом, решение экономических и социальных проблем, связанных с последствиями пандемии COVID-19, разработка мер по выходу мировой экономики из коронакризиса возможны только при скоординированном и синхронном взаимодействии правительств всех стран, и не последняя роль в этой ситуации отводится «Большой двадцатке».

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Звонова Е.А.* Трансформация мировой экономики и пандемия // Экономика. Налоги. Право. 2020. Т. 13. № 4. С. 6-19.
2. Прогноз основных показателей социально-экономического развития РФ на 2020-2023 годы / *А.Ведев, С. Дробышевский, А. Каукин, А. Кнобель*, и др.; Счетная палата Российской Федерации, Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара, М., 2020, 33 с.
3. COVID-19 has revived the social contract in advanced economies-for now. What will stick once the crisis abates? // McKinsey Global Institute, December 10, 2020. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/public-and-social-sector/our-insights/covid-19-has-revived-the-social-contract-in-advanced-economies-for-now-what-will-stick-once-the-crisis-abates>
4. COVID-19: Making the case for robust digital financial infrastructure // McKinsey Global Institute, January 26, 2021. URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/covid-19-making-the-case-for-robust-digital-financial-infrastructure>
5. G-20 Report on strong, sustainable, and balanced growth // IMF Annual Meetings, October 2017. URL: <https://www.imf.org/external/np/g20/pdf/2017/100617.pdf>
6. G20 Summit: Framework for Strong, Sustainable and Balanced Growth // OECD, 25 September 2009. URL: [www.oecd.org/general/g20summitframeworkforstrongandsustainableandbalancedgrowth.htm](http://www.oecd.org/general/g20summitframeworkforstrongandsustainableandbalancedgrowth.htm)
7. *Yoshino N., Dong J., Hendriyetty N.S., Morgan P.J.* Coordinated and comprehensive fiscal and monetary stimulus for tackling the Covid-19 crisis // G20 Insights. December 10, 2020. URL: [https://www.g20-insights.org/policy\\_briefs/coordinated-and-comprehensive-fiscal-and-monetary-stimulus-for-tackling-the-covid-19-crisis/](https://www.g20-insights.org/policy_briefs/coordinated-and-comprehensive-fiscal-and-monetary-stimulus-for-tackling-the-covid-19-crisis/)
8. The Vaccine Alliance // Gavi, 2020. URL: <https://www.gavi.org/covax-facility>

## ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: ВОЗМОЖНОСТИ ТРАНСФОРМАЦИИ FOREIGN EXCHANGE SYSTEM: OPPORTUNITIES OF TRANSFORMATION

**Аннотация.** Эссе посвящено обзору идеи о реформации валютной системы в контексте глобальных вызовов и роли России, а также в рамках геополитических рисков. Анализируются факторы возможной реактивации рубля для бизнес-сообщества, властей, индивидуалов. Обозначаются пути и механизмы возможных улучшений ситуации в формате анализа выгоды-издержки.

**Ключевые слова.** Валютная система, режимы обменных курсов, «вторая» экономика США, крах доллара, план Кейнса. банкор – СДР, анализ выгоды-издержки

**Abstract.** Essay is dedicated to idea of international currency system in the context of the global challenges and the Russia role, including geopolitical risks. There are analyzed the factors of probable Ruble reactivation for business community, authorities, individuals. Author constructs the ways and mechanics of perspective comprehensions in the cost-benefit analysis framework.

**Key words.** International Monetary System, Exchange Rates Regimes, The 2<sup>nd</sup> US Economy, Dollar Crash, Keynes Plan, Bancor – SDR, Cost-Benefit Analysis.

Валютная система (*international monetary system*), по бизнес словарю университета Кембриджа, представляет ряд элементов, обуславливающих обмен национальных денежных единиц. Такого рода систему создают для обеспечения результативности международной торговой и инвестиционной активности. Константная международная денежная система формирует фундамент неослабленного экономического развития. В советском учебнике по международным финансам (1-е издание 1982), валютная система определяется примерно также [6, 27]. Аналогичная дефиниция - в англоязычной версии Википедии.

Системно составляющий элемент валютного устройства - курсы обмена денег на иностранные единицы (4 базовых режима: свободное флюктуирование, фиксация, «управляемый дрейф», «целевая (таргетированная) зона»).

Принято рассматривать 4 официально оформленные валютные системы: золото-монетный стандарт (Париж, 1867-1914 гг.), золото-девизный стандарт (Генуя, 1922-1930 гг.), золото-долларовый стандарт (Бреттон-Вудс, 1944-1971 гг.), «мультивалютный» (фактически, долларовый) стандарт (Ямайка, 1976 г. – н. вр.) [2, 36-58; 3, 30-47].

Современная система функционирует с марта 1973 г. после введения «плавания» развитыми странами (см., Р. Манделла, «дедушку» евро,



«нобелиата» 1999 г. – «Переосмысление XX столетия»). В ее основе лежит фактическая гегемония доллара, основанная на огромности двух американских экономик. «Второй» называют внешнеэкономические операции мультинациональных корпораций из США (у нас с начала 1970-х гг. их принято называть транснациональными - ТНК). Совокупная выручка их зарубежных «дочерей» (в долларах) даже несколько превышает ВВП США. Также важный фактор – практическое лидерство огромного центробанка – ФРС (Федрезерва) США, его гигантский потенциал (золотые резервы, федеральные бумаги в портфеле активов).

Парадоксальность системы в том, что ведущая валюта эмитируется фактической страной-банкротом. Федеральный долг США астрономичен – выше 20 триллионов долларов (свыше 100% от ВВП), в т.ч., внешний (против нерезидентов) – около 10 трлн дол. Однако учитывая «вторую американскую экономику», федеральное «долговое бремя» легче (около ½ ВВП). Отсюда, ждать официального финансового дефолта США в обозримой перспективе маловероятно. Хотя даже на сайте «Экономического репортажа Президента США 2021 г.» - в разделе «Анализ текущих экономических условий и политики» (Analysis of current economic conditions and policy) - есть полемическое эссе «Придет ли крах доллара?» (“Is a Dollar Crash Coming?”).

Фундаментально несбалансированная валютная система, основанная на очень противоречивом состоянии доллара, вызывает серьёзную озабоченность как концептуалистов (теоретиков), так практиков (бизнесменов, банкиров, финансовых властей). Особенно остро она проявилась в течение и сразу после глобального кризиса 2007-2009 гг. (Великой рецессии, в терминах Пола Кругмана, «нобелиата» 2008 г.). На уровне ООН обсуждались предложения Китая, Франции, ряда других стран – о введении стандарта международных денег типа SDR IMF («специальные права снятия со счёта» МВФ), даже (несколько экзотично) о реанимации золото-валютного стандарта. Тем не менее, по мере успокоения всепланетной ситуации – обострения дискуссий не последовало.

В целом, проблема оздоровления (реформы, трансформации) нынешней глобально асимметричной валютной системы не менее важна, чем в 1944 г., когда обсуждалось послевоенное устройство международного режима. Концептуальные идеи построения валютной системы были сформулированы величайшим экономистом XX в. лордом (1-м бароном) Дж.М. Кейнсом [см. лондонский «Экономист» от 23.11.2006] (высококлассным спекулянт, директором ряда фондов, высокопоставленным сотрудником Минфина Британии) - «план Кейнса». Они были отвергнуты американцами - был навязан «план Уайта» (замминистра Минфина США, потомка иммигрантов из российско-императорской Литвы), на базе которого была сформирована Бреттон-Вудская система. Этот план не был концептом, но формой диктата самой могущественной финансово страны.

Гениальные финансовые идеи не устаревают тысячелетиями. Взять 2 теории денег – необеспеченных (хартализм) Платона и обеспеченных («металлизм») Аристотеля. Они до сих пор – в основе практически всех монетарных (не путать с монетаристскими) концепций. Хартализм модифицировался в теорию фидуциарных (основанных на доверии) валют, фиатных (декретных) денег. В СССР была разработана концепция кредитно-бумажных денег [4; 5; 8]. Они продолжают адекватно описывать современность.

В этом контексте, при поиске стратегий трансформации (улучшения) валютной системы не следует «придумывать велосипед» - забывать о неосуществленном (под давлением Штатов) гениальном плане Кейнса.

План представлял предложения Казначейства Великобритании по созданию Клирингового Союза (International Clearing Union). Клиринговый союз нацеливался на ограниченное управление валютными платежами вместо упования на саморегуляцию.

Лорд (разработчик) рекомендовал международное средство платежа («банкор», *bancor*) для погашения долгов на многосторонней основе. Это он предложил на собрании заинтересованных сторон в американском курорте Бреттон-Вудс. Если страна имела преодолимый дефицит баланса платежей, то предполагалась возможность получить его в Союзе банкоры в установленных квотах или овердрафта для погашения долгов. Предполагалось, банкор заменит золото в международных платежах. Кейнс рассматривал эту единицу как субституцию национальных денег в платежах по внешнему товарообороту и зарубежным (иностранным) капиталовложениям, а также в роли резервного международного актива.

Идея банкора весьма слабо приобрела реализацию в виде SDR IMF («специальных прав снятия со счёта» МВФ) (1969 г.) [7].

«Трактат о деньгах» (1930) завершалась описанием плана создания наднационального банка, идею которого лорд выдвинул еще в «Трактате о денежной реформе» (1923 г.) [10; 11].

Лорд хотел помешать странам-кредиторам накапливать неиспользуемую валюту. Это представляется отражением им идеи, обозначенной в гениальном труде [1] по поводу склонности к сбережениям в состоянии циклического спада, возвышающей ставки процента с дефляционными последствиями.

Актуализация идей супер гения Лорда состоит в двух содержаниях:

1. создание ЦБ для международных операций (с сохранением автономии национальных ЦБ – для внутренних операций),
2. создание истинно международной валюты на базе этого Банка (без ограничений национальной денежной эмиссии).

МВФ не может рассматриваться прообразом пункта 1. Он – «мелкая сошка» в американской политике (размещён на 17-й авеню в Вашингтоне, Ди-Си, вместо Нью-Йорк Сити с его финансовым рынком). Лучше - БМР в Базеле (из готовых институтов) - в нейтральной стране, контролируемый Советом ЦБ всего мира (по доле капитале).

СДР, контролируемые БМР (не МВФ), вполне могут рассматриваться «истинно международной валютой».

**Заключение.** Результат исследования в теоретическом (практическом) значении – рекомендация использовать наследие лорда (1-го барона) Дж. М. Кейнса, не изобретая философско-валютно-финансовый «велосипед». План Кейнса обвалили США – политико-финансовой мощью. Ситуация мало изменилась – хотя Россия переходит на национальные валюты во взаимных торгово-инвестиционных расчетах с целым комплексом стран.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Государственное издательство иностранной литературы, 1948
2. Котелкин С.В. Международная финансовая система. М.: ЭкономистЪ, 2004;
3. Котелкин С.В. Международные финансы. М.: ИНФРА-М, Магистр, 2018.
4. Матюхин Г.Г. Проблемы кредитных денег при капитализме. М.: Наука, 1977
5. Международные кредитные отношения капиталистических стран. Ред. Матюхин Г.Г., Королев И.С. М.: Финансы и статистика, 1981
6. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Под ред. Л.Н. Красавиной. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2005. с. 27
7. Мусеев С.Р. Международные финансовые рынки и международные финансовые институты. / Московский международный институт эконометрики, информатики, финансов и права. М., 2002
8. Трахтенберг И. А. Денежное обращение и кредит при капитализме. М.: Изд-во АН СССР, 1962.
9. Eichengreen B. Two Views of the International Monetary System *Intereconomics* / Volume 54, 2019, Number 4 pp. 233–236
10. Keynes J.M. A Tract on Monetary Reform. L.: McMillan and Co, 1924
11. Keynes J.M. A Treatise on Money. L.: McMillan and Co, 1930

УДК 338.46

Медынская Ирина Вильевна  
Medynskaia Irina Vilievna

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Профессор  
Professor

Кафедра мировой экономики и международных экономических отношений  
Department of World Economy and International Economic Relations  
irinamedyn@mail.ru

## **ИННОВАЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ — ВЕКТОР РАЗВИТИЯ ЕВРАЗИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ INNOVATIVE STRATEGIES - A VECTOR OF DEVELOPMENT OF THE EURASIAN FINANCIAL MARKET IN THE CONDITIONS OF DIGITALIZATION**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли и значения инновационных стратегий в развитии финансового рынка как элемента новой модели евразийских экономических отношений в условиях внедрения цифровых технологий. Конкретизируется понятие «инновационный процесс» в финансовой сфере и на этой

основе предлагается компетентностный подход к интеграции электронных финансовых систем в государствах-членах ЕАЭС. Обоснована необходимость развивать цифровую экономику в сочетании с финансовым потенциалом многосторонних банков развития и склонностью частного сектора к инновациям, которые создают синергию для развития цифровой экономики.

**Ключевые слова.** *Инновационные стратегии, евразийская интеграция, цифровизация, финансовый рынок, банковский сектор, многосторонние банки развития, информационная компетенция, компетентностный подход.*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the role and importance of innovative strategies in the development of the financial market as an element of a new model of Eurasian economic relations in the context of the introduction of digital technologies. The concept of "innovation process" in the financial sphere is concretized and, on this basis, a competence-based approach to the integration of electronic financial systems in the EAEU member states is proposed. The need to develop the digital economy is substantiated in combination with the financial potential of multilateral development banks and the propensity of the private sector to innovate, which creates synergies for the development of the digital economy.

**Key words.** *Innovative strategies, Eurasian integration, digitalization, financial market, banking sector, multilateral development banks, information competence, competence-based approach.*

В современных условиях евразийской интеграции новейшие технологии, научно-технические разработки, интеллектуальный потенциал - становятся важными рычагами экономического роста и политической независимости стран ЕАЭС.

В условиях жёсткой конкурентной борьбы практически все предприятия в финансовой сфере и банковском секторе вызывают необходимость идти в ногу со временем, изыскать конкурентные преимущества и способы эффективного использования инновационных стратегий.

Инновационные стратегии предполагают применение новаторской тактики, умение правильно использовать финансовые источники, предвидеть и справляться с рисками и в конечном результате улучшить показатель неопределенности.

Инновации являются драйвером эффективного функционирования финансового рынка и играют определяющую роль в процессе цифровизации экономики стран ЕАЭС.

Адаптация процесса отбора к новым технологическим реалиям и внедрение цифровых технологий вызывают структурные изменения в бизнес-среде благодаря тому, что они помогают предприятиям независимо от их размера встроиться в региональную и глобальную экономику. В контексте финансового и банковского секторов улучшение цифрового потенциала означает, в первую очередь, повышение степени интегрированности, более широкое распространение высоких технологий, ускорение процессов, увеличение гибкости существующих систем, улучшение безопасности и повышение степени прозрачности.

Стабильный рост цифровой экономики оказывает влияние на эволюцию и развитие финансовых рынков, тем самым, побуждая, на внедрение новой формы денежных единиц.

Цифровые технологии распространились и овладели фактически всей банковской сферой, повышая привлекательность банков.

Информационная компетенция – это эксплуатация сети Интернет, которая в процессе инновационного реформирования позволяет

модифицировать техническую базу информатизации. В связи с этим, применение новшеств в сфере платежных систем позволяет осуществлять финансовые операции в форме цифровых потоков через компьютерные сети.

Цифровой банкинг (Digital Banking) является качественно новой формой банкинга, которая со временем может стать заменой традиционного банкинга, и таким образом цифровые деньги и цифровой банкинг станут основой для роста цифровой экономики в средне- и долгосрочной перспективе [2].

Инновационные стратегии – это вектор развития евразийского финансового и банковского секторов на перспективу, который отличается новизной и является качественным скачком в финансовой сфере.

Следовательно, цифровые инновационные технологии обеспечивают адаптацию к стремительно меняющимся условиям финансового рынка и гарантируют стабильное развитие банковской сферы, а также предоставляют возможность гибкого реагирования на глобальные тенденции современной мировой экономики.

В 1991 году японскими криптографами Тацуаки Окамото и Казуа Охта была предложена система «супер распределения» [3]. В этой работе были предложены обязательные принципы «идеальной» платежной системы, которая включает безопасность, автономность, независимость, конфиденциальность, перемещаемость и делимость денежных средств. Суть данных принципов состоит в том, что, во-первых, электронные деньги безопасны и могут передаваться другим пользователям. Во-вторых, они проводятся через компьютерные сети и не зависят от местонахождения. В-третьих, их невозможно вторично использовать, т.к. они существуют в форме виртуального платежного средства [2].

Таким образом, инновационные технологии являются фактором формирования ключевых компетенций в процессе модернизации евразийского финансового рынка. Поэтому, необходимо особо отметить компетентностный подход в инновационном процессе трансформации финансовой системы в связи с растущей интеграцией российской банковской системы в евразийское финансовое пространство. Следовательно, сегменты «ключевой компетентности» в евразийской финансовой сфере и, конкретно в банковском секторе определяют набор их ключевых финансовых возможностей.

Несмотря на положительные тенденции развития евразийского финансового рынка, существуют также и некоторые проблемы. Во-первых, в государствах-членах ЕАЭС имеются существенные различия в сфере сбалансированной денежно-кредитной политики. Во-вторых, слабость гармоничной законодательной базы на всех уровнях. В-третьих, несогласованность банковского сектора. В-четвертых, отсутствие необходимой инфраструктуры, гарантирующей и способствующей реструктуризации финансового рынка.

Следовательно, для координации и стабилизации новшеств в финансовой сфере, связанных с модернизацией евразийского финансового рынка, банки и

компании финансового сектора должны учитывать научно-технические и маркетинговые вопросы и принимать стратегические решения в перспективе и в повседневных процессах [4].

В условиях геополитической нестабильности развитие международных экономических отношений требуют принципиально важной позиции взаимопонимания и прозрачности. В связи с этим, Евразийская экономическая комиссия осуществляет этапы по практической разработке гармонизации законодательства. Поэтому, отдельного внимания требует разработка единого стратегического документа по дальнейшему развитию евразийского финансового рынка. На стадии внутригосударственного согласования также находятся Соглашение о требованиях к осуществлению деятельности на финансовых рынках и Соглашение об обмене информацией.

Для управления валютными рисками принципиально иметь рациональный инструмент управления, который сможет обеспечить в расчетах в национальных валютах окончательность и безотзывность переводов, принимая во внимание высокую волатильность валют на евразийском финансовом пространстве.

Цифровые инновации положительно воздействуют на «инклюзивность финансового сектора». Вследствие этого, высокая степень доступности к различным видам финансовых услуг определяет их возросший спрос и является драйвером процесса совершенствования банковского сектора.

Переход населения на инвестиционные продукты позволит хранить сбережения в онлайн форматах и дистанционно открывать счета, т.к. уже сегодня набирают популярность запросы на онлайн-идентификацию.

Для того чтобы гарантировать свободное перемещение капитала на территории ЕАЭС, необходимо согласовать на уровне Союза принципы и стандарты интеграции и взаимодействия электронных финансовых систем с учетом международной практики. В свою очередь, они должны содержать политику безопасности и защиты персональных данных.

Необходимо вовлекать бизнес-структуры, а также частный сектор к созданию и совместной реализации инновационных финансовых продуктов и услуг. Поэтому следует разработать инструменты интегрирования для эффективного функционирования в проблемных сферах, диверсификации и получения синергизма.

Внедрение цифровых технологий в банковской сфере позволит повысить безопасность трансграничных электронных операций. Принятие всеобъемлющей гармонизированной законодательной базы по цифровой экономике, особенно в сфере международной электронной коммерции, позволит беспрепятственно осуществлять различные сделки на евразийском финансовом рынке.

Данные предложения имеют важные практические значения, во-первых, задействуют все имеющиеся ресурсы для создания евразийского финансового пространства. Во-вторых, предоставляют возможность проанализировать

потенциальные сценарии развития финансового рынка. В-третьих, позволяют выделить из них перспективные варианты и определить рычаги воздействия на них.

Деятельность многосторонних банков развития в области цифровых технологий и ИКТ на евразийском пространстве также представляет интерес.

Таким образом, единая цель развивать евразийский финансовый рынок в условиях цифровизация направлена на создание синергии финансового потенциала банковского сектора и бизнес-структур для совершенствования цифровой экономики.

Стремительное развитие цифровых технологий требуют практических действий государств-членов ЕАЭС для сохранения и укрепления своих позиций на евразийском финансовом рынке.

Инновационная стратегия позволит трансформироваться евразийским странам в современную интеграционную модель финансовых отношений на принципах прозрачности и всеобщего доверия.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Евразийская экономическая интеграция. Цифры. Факты. [Электронный ресурс] URL: [/http://www.eurasiancommission.org/ru/Documents/ЕЕС\\_dig\\_facts1.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/Documents/ЕЕС_dig_facts1.pdf). 2019 г. (дата обращения, 25.03.2021)
2. *Филиппов Д.И.* Роль инноваций в развитии финансового рынка. ГЛОБАЛЬНЫЕ РЫНКИ И ФИНАНСОВЫЙ ИНЖИНИРИНГ. Том 4 • Номер 4 • октябрь-декабрь 2017. Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова, Москва, Россия
3. *Okamoto T., Ohta K.*, «Universal Electronic Cash», in: *Advances in Cryptography — Proceedings of 11th Annual International Cryptology Conference on Advances in Cryptology — CRYPTO '91*, (J. Feigenbaum, ed.), Springer-Verlag, Berlin, 1992.
4. *Максимцев И.А., Багиев Г.Л., Газизуллин Н.Ф.* Маркетинговое маневрирование в системе регулирования и эффективного развития Евразийского Союза и др. коллективная монография / под научной редакцией Г.Л. Багиева, И.А. Максимцева. Санкт-Петербург, 2017.

УДК 339.56

Славецкая Нина Степановна  
Slavetskaya Nina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

доцент

Associate Professor

Кафедра мировой экономики и международных экономических отношений  
Department of World Economy and International Economic Relations

nslavetskaya@mail.ru

## ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ В СФЕРЕ ТОРГОВЛИ ПРИРОДНЫМ ГАЗОМ FINANCIAL RISKS IN NATURAL GAS TRADE

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению основных рисков, сопровождающих международную торговлю природным газом в условиях распространения конкурентного ценообразования. Охарактеризованы основные черты торговли трубопроводным и сжиженным природным газом в текущих условиях.

**Ключевые слова.** *Природный газ, риски, газовый трейдинг.*

**Abstract.** This article considers the role main risk accompanying natural gas international trade in the context of the spread of competitive pricing. The main features of the trade of pipeline and liquefied natural gases in the current conditions are characterized.

**Key words.** *Natural gas, financial risks gas trading.*

В последнее десятилетие переход конкурентное ценообразование на газ превращает хабы в центры торговли с широким набором продуктов, включая и производные финансовые инструменты. Торговля на газовых хабах становится отличительной чертой торговли газом, где органично сопрягается физическая торговля с инструментами финансового рынка. Более усложненная структура торговли газом требует управления рисками, с которыми имеют дело трейдеры нефтегазового рынка.

Для торговли трубопроводным газом характерны ограничения по логистике (связанные с наличием и мощностями трубопроводной системы, присутствием неликвидных точек сдачи природного газа) и ограничения по хранению (недостаточность ПХГ в отдельных регионах мира). Поэтому именно хабы, которые сопряжены с возможностями продавать и перемещать газ в короткие сроки, где имеется в наличии спрос на газ со стороны промышленных кластеров, которые дают прозрачный и равный доступ к инфраструктуре для всех участников рынка, обеспечивают наличие диверсифицированных источников газа, включая большое число внутренних производителей и импортеров газа. [1]

Самыми развитыми хабами мира считается Henry Hub (США), NBP (Великобритания), TTF (Нидерланды).

Торговля сжиженным природным газом (СПГ), который составляет значительную долю в общей торговле газом, тоже имеет определенные особенности, это существенная доля стоимости фрахта в цене СПГ, необходимость фрахта специализированного СПГ танкера; операционные риски; ограничения по хранению (наличие регазификационных терминалов, СПГ хранилищ, строительство которых требует капитальных вложений).

В последнем отчете эмитента ПАО Газпром, можно классифицировать ключевые риски: к рыночному риску относятся риски, связанные со снижением цен на жидкие углеводороды, риски, связанные с государственным регулированием оптовых цен на газ, конкуренцию со стороны других поставщиков газа и альтернативных видов энергоносителей (жидкое топливо, уголь). Там же в отчете упомянуты финансовые риски (изменение валютных курсов, процентных ставок) [4].

Таким образом, ключевыми рисками при торговле природным газом, относятся

- риски изменения валютных курсов (валютный риск) и процентных ставок;
- кредитные риски и риски обеспечения ликвидности;
- рыночные риски [3].



Первые два риска из вышеперечисленных относятся к группе финансовых рисков, хотя общий список финансовых рисков шире, так как включает риски мирового финансового кризиса, риски, связанные с влиянием инфляции, и др. [4].

Факторами валютного риска при торговле газом являются особенности ценообразования:

- контракты на европейских хабах номинированы в евро (TTF) и британских фунтах (GBP),

- контракты с нефтяной привязкой номинированы в долларах США (либо в валютной корзине);

- цены на региональных хабах в меньшей степени зависят от цен на нефть.

Из этого появляется возможность арбитража или хеджирования между евро и британским фунтом.

Основные методы управления валютным риском связаны с использованием производных финансовых инструментов (фьючерсы и свопы, реже опционы). Хеджирование осуществляется с использованием комплексного подхода на портфельной основе. В краткосрочной перспективе компания может выбрать, в какой именно иностранной или отечественной валюте ей хранить свободные денежные остатки.

Риск ликвидности для торговли газом можно рассмотреть для хабов как для центров торговли природным газом, и он будет зависеть от таких показателей как

- объем торговли (market depth);

- размер бид-аск спредов breadth (bid-ask-spreads);

- скорость осуществления сделок (market immediacy);

- стабильность и восстановление после шоков (market resilience).

Основным показателем ликвидности хаба является churn rate - отношение объема торгов к объему физически поставленного товара за определенный период, исходя из этой цифры можно понять, сколько раз газовый контракт был перепродан от момента продажи производителем и окончательной физической покупкой потребителем. Чем выше ликвидность хаба, тем больше возможностей для хеджирования рисков.

Для поддержки риск-менеджмента при торговле газом на хабах в Европе (именно тут размещены два из трех крупнейших хабов) приняты регуляторные меры, такие как Правила регулирования инфраструктуры европейского рынка (European Market Infrastructure Regulation EMIR), связанные с отчетностью по внебиржевым сделкам и Вторая директива Евросоюза о рынках финансовых инструментов (Markets in Financial Instruments Directive II, MiFID II), которая распространяется на условия прямого электронного доступа на биржу либо торговую площадку, и ориентирована на повышение прозрачности внебиржевых рынков и снижения спекулятивной активности. Эти меры направлены на поддержание нормального хода торгов, соблюдения торговых

лимитов и ограничений и контроля клиентов, имеющих прямой доступ на биржу /электронную площадку. [2]

Кредитные риски для торговли газом включают в себя риски, возникающие из неспособности контрагента выполнить свои контрактные обязательства (до или в момент расчета), а также риски замещения, связанные с необходимостью найти замещающего контрагента по рыночным ценам. Эти риски (особенно риски замещения можно сгладить контрактными методами (через фиксированные цены и условия пересмотра цен). Но в целом управление кредитным риском идет через установление лимитов кредитного риска и мониторинг выполнения контрактных обязательств.[3]

Рыночные риски для компаний нефтегазового сектора традиционно связываются с изменением цены на энергоресурсы в сторону понижения. Но рыночный риск помимо изменения цены на газ включает изменение цены на фрахт (для СПГ), изменение конкуренции в отрасли, изменение объемов, связанные с тем, что покупатели имеют определенную гибкость по отбору газа.[3]

На уровень рыночного риска в нефтегазовой отрасли оказывают сильное влияние трансформация ценообразования: от нефтяной индексации к конкурентному ценообразованию (G2G), внедрение гибридного ценообразования для долгосрочных договоров как контрактного способа разделения рисков, постепенное сокращение срока долгосрочных контрактов.

Способы оценки рыночного риска в основном количественные, и содержат такие методы как MVaR, стресс-тесты, оценка выручки под риском (EaR). Управление рыночным риском осуществляется контрактными методом, также определяются какие именно типы сделок, финансовые инструменты и контрагенты могут быть выбраны трейдером.

Способы управления всем пулом рисков, сопряженных с международной торговлей газом, выражаются в хеджировании с использованием производных финансовых инструментов (напр. своп, форвард, опцион), взаимозачете встречных требований (неттинг требований и обязательств), страховании кредитных рисков (дебиторской задолженности).

При дальнейшем развитии торговли газом, увеличении количества развитых хабов кредитный, валютный риски и риск ликвидности сохраняют свою важность, поэтому игроки нефтегазового рынка будут все больше заинтересованы в алгоритмах управления и инструментах хеджирования этих рисков.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Возможности и перспективы развития газовых хабов в России. - Декабрь 2020. // Энергетический центр Сколково: официальный сайт. - Эл. ресурс [https://energy.skolkovo.ru/downloads/documents/SEneC/Research/SKOLKOVO\\_EneC\\_RU\\_Gaz\\_Hubs\\_122020.pdf](https://energy.skolkovo.ru/downloads/documents/SEneC/Research/SKOLKOVO_EneC_RU_Gaz_Hubs_122020.pdf)
2. Обзор регулирования финансовых рынков. - № 3. - 16.07.2016 – 16.09.2016 // Банк России: официальный сайт. - Эл. ресурс [http://www.cbr.ru/statichhtml/file/41186/review\\_231116.pdf](http://www.cbr.ru/statichhtml/file/41186/review_231116.pdf)
3. Основные факторы риска // ПАО Газпром: официальный сайт. - Эл. ресурс: <https://www.gazprom.ru/investors/corporate-governance/risk-factors/>

УДК 339.56

Тумарова Татьяна Гельцевна  
Tumarova Tatyana

Санкт-Петербургский Государственный Экономический Университет  
St. Petersburg State University of Economics

Директор Института магистратуры СПбГЭУ

Director of the Institute of Master programs UNECON

Профессор кафедры мировой экономики и международных  
экономических отношений

Professor, PhD

Department of World Economy and International Economic Relations

e-mail: [tumarova@finec.ru](mailto:tumarova@finec.ru)

Славецкая Нина Степановна

Slavetskaya Nina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

доцент

Associate Professor

Кафедра мировой экономики и международных экономических отношений

Department of World Economy and International Economic Relations

[nslavetskaya@mail.ru](mailto:nslavetskaya@mail.ru)

## ТРАНСФОРМАЦИЯ ГАЗОВОГО РЫНКА ЕВРОПЫ ПРИ ИСПОЛЬЗОВАНИИ БЛОКЧЕЙН ТЕХНОЛОГИЙ TRANSFORMATION OF THE EUROPEAN GAS MARKET USING BLOCKCHAIN TECHNOLOGIES

**Аннотация:** рассмотрены возможные изменения на газовом рынке Европы при использовании смарт-контрактов и блокчейн технологий

**Ключевые слова:** *газовый рынок Европы, блокчейн технология, смарт контракт*

**Abstract:** Possible changes in the European gas market when using smart contracts and blockchain technologies are considered

**Keywords:** *European gas market, blockchain technology, smart contract*

Развитие мировой экономики в настоящее время определяется факторами, которые существенно ускоряют этот процесс: формирование новых долгосрочных экономических волн, переход к новому технологическому укладу, создание новой архитектуры мировых финансов, поиск развития в условиях постковидной экономики и др.

Переход к новому технологическому укладу является и важнейшим фактором, который определяет направления экономических исследований в современных условиях. Он связан с внедрением новых технологий и платформ,

которые затрагивают все сферы экономической жизни как государств, так и компаний и отдельно взятых индивидуумов. К таким технологиям относится и технология блокчейна, которая активно используется как при введении в действие цифровых валют ЦБ, переходе на криптовалюты в расчетах между участниками экономической деятельности, так и определяет новую конфигурацию сил на различных товарных, финансовых и валютных рынках. Актуален это вопрос и при заключении контрактов в различных областях экономики, в том числе и в газовой отрасли.

В 2019 году компания Deloitte провела опрос руководителей высшего звена из 1386 компаний как в развитых странах, так и развивающихся Канада, Китай, Германия, Израиль, Люксембург, Сингапур, Гонконг, ОАЭ, Бразилия, Швейцария, США (с годовым доходом не менее \$500 млн для респондентов из США и в компаниях с годовым доходом не менее \$100 млн для респондентов за пределами США). 53% респондентов Deloitte отмечают, что технология блокчейн стала стратегическим приоритетом для их организаций. Это на 10 процентных пунктов больше по сравнению с результатами опроса, проведенного в 2018 г. Большинство из опрошенных компаний уверены в возможности применения этой технологии в своей деятельности и в основном связывают потенциал этой технологии с внедрением новых внутрифирменных решений [ 1 ] .

Наибольший объем инвестиций в развитие блокчейн-технологии готовы обеспечить европейские компании. Так, порядка 31 % опрошенных компаний из Германии уже запланировали не менее 10 млн долл. США в развитие блокчейн-проектов; в Люксембурге – 41%, Швейцарии – 33% в 2020 году.

Широкое развитие получают блокчейн технологии в области электроэнергетики. Так, на август 2019 года в мире было запущено 234 проекта в области энергетики, 78 из которых получили финансирование. Общий объем заявленных инвестиций в блокчейн-проекты этой сферы составил \$597,7 млн. При этом, более половины проектов привлекли \$307,7 млн от различных типов инвесторов, а оставшиеся \$290 млн были аккумулированы в ходе ICO. Самой привлекательной областью для инвесторов стали платформы для торговли электроэнергией, в том числе газом. Более 40% проектов в этой области получили внешнее финансирование. Проекты, связанные с зарядной инфраструктурой для электромобилей, переработкой отходов в энергию, экологичным майнингом криптовалют и энергоменеджментом, крупномасштабной поддержки не получили. [2].

Учитывая важность газовой отрасли для экономики РФ, рассмотрим, какие изменения в этой области могут произойти на мировом рынке и к чему надо готовиться РФ при активном внедрении технологии блокчейна.

РФ поставляет как трубопроводный газ, так и СПГ на рынки Европы, Азии и Китая.

Снижение цен на ключевом для РФ газовом рынке Европы, законодательные ограничения (например, Третий энергетический пакет Евросоюза), санкционное давление, экологические тенденции в развитых

странах по отказу от ископаемых видов топлива и переходу к возобновляемым источникам энергии в перспективе могут привести к снижению доходов Российской Федерации от экспорта углеводородов.

Данная проблема характерна не только для России, но и для других стран, которые имеют значительные ресурсы углеводородов, например, стран Ближнего Востока.

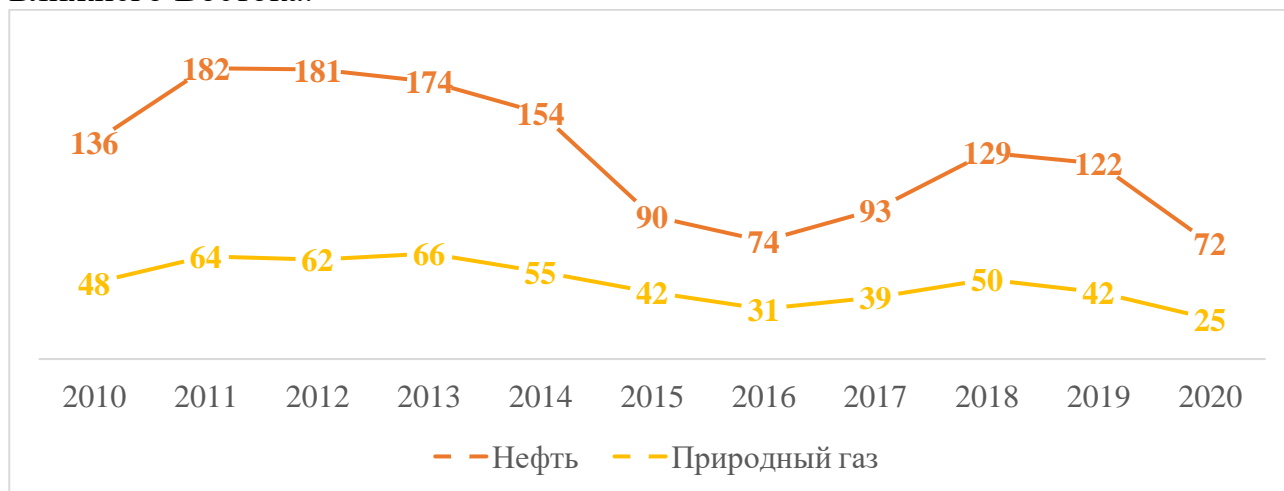


Рис. 1. Доходы России от экспорта нефти и природного газа, млрд долл. [3]

Крупнейшим рынком сбыта газа для РФ являются рынки стран Европы. В основе отношений между поставщиком и потребителями газа лежит контракт на поставку газа. Изначально, при формировании регионального газового рынка в Европе, заключались долгосрочные контракты, которые позволяли учитывать в том числе и долгосрочные интересы производителя (поставщика) газа, так как содержали такую формулу цены, которая позволяла производителям осуществлять инвестиции в данную отрасль и покрывать часть издержек, связанных с геологоразведкой и геологодобычей газа в стране.

Однако осуществляемый повсеместно переход к экономике знаний сместил акцент от ведущего товара – энергоресурсов - к информации, что повлекло за собой и изменение на газовом рынке. Усилилась тенденция к диверсификации источников получения энергресурсов за счет энергии солнца, ветра, окружающей среды, что и сформулировало повестку дня, связанную с уходом от долгосрочных контрактов и перехода к спотовому и конкурентному ценообразованию. При этом работа в отрасли стала претерпевать существенные изменения. Способствовало этому и актуализация вопросов борьбы за экологию. Так, выступления жителей стран Европы под эгидой борьбы с изменениями климата, объединяемые прессой как “Extinction rebellion”, под влиянием мировых аналитических агентств становятся фактором номер один спроса на энергию. Активно внедряется и идея о необходимости получения европейскими энергетическими компаниями “Social license to operate”, что на практике означает как можно более быстрый переход к работе с нулевыми выбросами суммарно по всем видам деятельности. Резолюция Парламента Евросоюза о введении углеродного налога, или механизма таможенной

углеродной корректировки (carbon border adjustment mechanism – CBAM) в марте 2021 года, также существенно влияет на формирование цены на газ в Европе.

Однако конфигурация изменения рынка газа определяется не только и не столько этими факторами.

Изначально в Европе в сфере поставок конечным потребителям доминировали крупнейшие национальные компании. Однако после принятия «Третьего энергопакета» ЕС и последовавшего за этим разделения бизнеса указанных организаций по видам деятельности, сложились условия для перехода на качественно новый этап – когда потребитель сам выходит на организованную площадку (хаб) для выбора подходящего для себя поставщика (в т.ч. иностранного). Торговля на хабах спровоцировала спрос на краткосрочные стандартизированные контракты на газ. Формы таких контрактов разрабатывает EFET (Европейская Федерация Энергетических Трейдеров)[4]. Степень ликвидности хаба определяется показателем churn rate, который обозначает, сколько раз один и тот же контракт перепродавался до момента перехода к непосредственному потребителю. У самого ликвидного хаба в мире TTF этот показатель превышает 90. Но также хабовая торговля способствовала и развитию института, так называемых, «смарт-контрактов», основанном на распределенных вычислениях и технологии блокчейн.

Смарт-контракт – электронный алгоритм, описывающий набор условий, выполнение которых влечет за собой определенные события, в т.ч. и в реальном мире. Применительно к газовому рынку это означает, что появляется возможность написания компьютерных программ для автоматической торговли газом. При должном оснащении газовой инфраструктуры автоматическим измерительным оборудованием это приведет к созданию системы купли-продажи энергоносителей, для функционирования которой не требуется непосредственное участие человека. Еще в 2018 г. испанские компании Endesa и Gas Natural Fenosa впервые заключили смарт-контракт купли-продажи газа. Транзакция объемом 5,95 ГВт была осуществлена через платформу Enerchain.

Существенным недостатком внедрения смарт-контрактов являются высокие издержки на формирование инфраструктуры их обслуживания и отсутствие релевантного регулирования возникающих споров. Однако, преимущества их внедрения могут перекрыть все минусы.

Принципиальные отличия при этом от существующей схемы продажи газа заключаются в отсутствии возможности нарушения контракта на всех этапах его реализации. Отпадает потребность в работе трейдера, диспетчера, делопроизводителя, юриста. Автоматизация торговли газом коренным образом изменяет модель ведения бизнеса игроков газового рынка. Происходит переход от традиционной транзакционной модели торговли газом, при которой поставщики (продавцы, производители кредиторы) встречались с покупателями, потребителями и заемщиками на бирже или в банке и заключали необходимые договора, к модели, основанной на блокчейн технологии. Использование таких платформ может снижать цены на газ для конечных потребителей.

Блокчейн представляет собой цифровой контракт, разрешающий конкретному лицу напрямую осуществить транзакцию с другим лицом и выставить ему счет. При этом информация обо всех транзакциях хранится в компьютерной сети. Традиционные посредники, например банк, в данной модели не требуются, поскольку другие участники сети выступают в роли свидетелей каждой транзакции между поставщиком и покупателем, а следовательно, могут впоследствии предоставить подтверждение деталей транзакции, так как соответствующая информация передается в сеть и хранится локально на компьютерах всех участников

В долгосрочной перспективе технология блокчейн может вызвать удаление «мидстримеров» из газовой цепочки, поскольку наиболее ресурсозатратная работа с конечными потребителями будет выстроена на базе электронных алгоритмов, что позволит соединить производителя газа и конечного потребителя. Такая структура рынка несет серьезные риски для производителей, поскольку открывает возможности для широкого трактования регуляторами понятия «монополизации» газовой торговли

Торговля газом на основе модели смарт-контрактов, идея которой привлекает интерес многих международных компаний, способна полностью пересмотреть традиционную модель функционирования рынка газа. Пока отношение к ней сходно с ситуацией середины 2000-х годов, когда только появившиеся газовые хабы вызывали удивление у игроков газового рынка. Однако выстраивание новой системы торговли газом на базе распределенных вычислений важно, поскольку именно она может стать основным механизмом взаимодействия между поставщиком и покупателем газа уже в ближайшем будущем и российские компании должны быть готовы к принятию подобных решений и развитию событий при внедрении в жизнь данной технологии.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Deloitte's 2018, 2019, 2020 Global Blockchain Survey// Deloitte's: официальный сайт . - Эл. ресурс [https://www2.deloitte.com/content/dam/insights/us/articles/6608\\_2020-global-blockchain-survey](https://www2.deloitte.com/content/dam/insights/us/articles/6608_2020-global-blockchain-survey)
2. Блокчейн в электроэнергетике: ландшафт проектов и инвесторов // ООО «МАИНДСМИТ»: официальный сайт. - Эл. ресурс <https://mindsmith.io/energy/>
3. Внешняя торговля Российской Федерации // Федеральная таможенная служба: официальный сайт. - Эл. ресурс <https://customs.gov.ru/statistic>
4. Standard contracts, gas & power // EFET: официальный сайт. - Эл. ресурс <https://efet.org/standardisation/standard-contracts--gas--power/>

Щеголева Наталья Геннадьевна  
Shchegoleva Natalia  
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова  
Lomonosov Moscow State University  
Доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой  
ScD (Economics), Full professor, Head of the Department  
Кафедра мировой экономики и управления внешнеэкономической  
деятельностью  
Department of International Economics and Management of Foreign Economic  
Activity, School of Public Administration  
shchegoleva@spa.msu.ru

## ДИДЖИТАЛИЗАЦИЯ В СФЕРЕ МЕЖБАНКОВСКИХ ПЛАТЕЖЕЙ И ПЛАТЕЖНЫХ СИСТЕМ DIGITALIZATION IN THE FIELD OF INTERBANK PAYMENTS AND PAYMENT SYSTEMS

**Аннотация.** Статья посвящена потенциалу технологии распределённого реестра (DLT) как эффективного инструмента международных и национальных межбанковских платежей. Автор заключает, что DLT формирует конкурентную среду на рынке трансграничных межбанковских платежей: предлагается множество решений от различных финансовых и технологических компаний, в которых заинтересованы как банки и их клиенты, так и монетарные регуляторы. Новые проекты на основе DLT обеспечивают сокращение издержек, сроков проведения транзакций и более высокий уровень прозрачности и подотчётности.

**Ключевые слова.** Технология распределённого реестра, смарт-контракт, Общество международных межбанковских финансовых телекоммуникаций (СВИФТ), Система передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС).

**Abstract.** The article is devoted to the potential of the distributed Ledger technology (DLT) as an effective tool for international and national interbank payments. The author concludes that DLT creates a competitive environment in the market of cross-border interbank payments: many solutions are offered from various financial and technology companies in which both banks and their customers, as well as monetary regulators, are interested. New projects on the basis of DLT provide reduced costs and timing of transactions, and also a higher level of transparency and accountability.

**Key words.** Distributed Registry Technology, Smart Contract, SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications), Financial Message Transmission System of the Bank of Russia (SPFS)

В последние годы в эпицентре научных дискуссий обсуждение потенциала технологии распределённых реестров (distributed ledger technology – DLT); в работах она чаще упоминается как блокчейн (blockchain – «цепочка блоков») [1-4]. Как известно, DLT может найти себе применение в различных областях жизнедеятельности, вместе с тем мы разделяем точку зрения о том, что на сегодняшний день наиболее перспективным направлением для внедрения данной технологии является финансовая сфера, в частности, банковская отрасль, так как DLT позволит существенно сократить операционные издержки, мультиплицировать эффективность транзакций и скорость осуществления операций.

Большинство международных межбанковских платежей обрабатывается системой коммуникаций SWIFT, которая предназначена для безопасного и



надёжного международного обмена сообщениями о финансовых транзакциях между юридическими и физическими лицами. Членами SWIFT являются более 10000 финансовых организаций, а средний оборот составляет порядка 33,5 млн сообщений в день [5]. Несмотря на функционирование данной системы на протяжении нескольких десятков лет, можно констатировать, что традиционный механизм межбанковских переводов денежных средств чрезмерно усложнён и демонстрирует снижение своей эффективности, а расходы по вступлению в систему межбанковских платежей SWIFT составляют порядка 160-200 тысяч долларов США, что является значительным барьером для небольших банков, особенно на начальном этапе функционирования.

В 2014 году в рамках обеспечения безопасности и бесперебойной работы финансовой и банковской системы Россией была разработана собственная система межбанковских платежей «Система передачи финансовых сообщений Банка России» (СПФС), и хотя к ней присоединилось большинство российских банков, де-факто доминирующим каналом передачи информации о транзакциях по-прежнему является SWIFT в силу определённых недостатков СПФС (относительно высокая цена предоставления услуг, невозможность отправки массовых реестров данных в одном сообщении и др.).

Таким образом, существующую систему межбанковских отношений нельзя охарактеризовать совершенной по ряду причин: высокие комиссии, значительный временной промежуток между платежом и фактическим зачислением денежных средств на счёт, сложный механизм подотчётности и регулирования, а также возможность использования доступа к SWIFT в качестве одного из инструментов политического давления.

Вариантом решения ряда проблем может стать использование DLT в межбанковских платежах, поскольку DLT предоставляет возможность реализации альтернативных платёжных систем. Уникальные свойства DLT позволят вывести межбанковские платежи на качественно иной уровень: децентрализованный характер функционирования позволит отказаться от большей части посредников, обеспечивая минимизацию комиссий за проведение транзакций и сокращение сроков их осуществления с нескольких дней до нескольких часов; невозможность полного удаления данных позволит пресечь любые махинации, а смарт-контракты и криптография защитят их конфиденциальность. Кроме того, DLT предоставляет беспрецедентную возможность отслеживания любых транзакций в реальном времени, что окажет позитивное воздействие на сферу регулирования и надзора за межбанковскими платежами со стороны центробанков. Следовательно, практически все условия обращения данной экосистемы могут быть приведены в соответствии с запросами, как со стороны банков, так и регуляторов.

DLT активно развивается: ежегодно появляются новые проекты, а старые предлагают усовершенствованные механизмы реализации транзакций на практике, обеспечивая более высокую пропускную способность сети и снижая инфраструктурные издержки. Согласно опросу, проведённому консалтинговой

компанией Accenture, девять из десяти крупных банков Соединённых Штатов, Канады и Европы занимаются изучением DLT относительно её применения в платёжной отрасли [6]. Как известно, ключевым поставщиком решений DLT для межбанковских платежей является компания Ripple Labs, которая разработала Концепцию децентрализованных платежей ещё в 2004 году. В 2012 году была запущена криптовалютная платформа Ripple, изначально ориентированная на конверсионные операции и межбанковские платежи. На сегодняшний день Ripple предоставляет свои услуги более чем 200 финансовым организациям и банкам по всему миру, среди которых PNC Bank, Santander Bank, Standard Chartered Bank, Euro Exim Bank и другие [7]. Компанией Ripple Labs было разработано три основных протокола, каждый из которых может отвечать разным запросам финансовых организаций. Так, протокол xCurrent создан специально для банковской системы и работает без использования токена XRP, что может подойти более консервативным организациям, для которых конвертация в криптовалюту в процессе перевода средств не подходит. Протокол xRapid использует конвертацию в токен XRP, целью его создание было повышение ликвидности банков. Время платежа при этом составляет не более двух минут, а при использовании сети XRP Ledger на это требуется в среднем 10 секунд [8].

Следовательно, использование платформы на основе DLT для межбанковских платежей позволяет мультиплицировать скорость транзакций и осуществлять их практически моментально. Кроме того, платформа Ripple значительно снижает комиссионные издержки переводов: стоимость одной транзакции составляет меньше цента, что в десятки раз меньше, чем в системе SWIFT. Платформа также отличается масштабируемостью – последние тесты XRP Ledger показали, что данный протокол может проводить порядка полторы тысячи транзакций в секунду. С каждым годом к использованию данной платформы присоединяются десятки финансовых организаций, таким образом, Ripple уже сегодня может составить конкуренцию системе SWIFT. Вместе с тем SWIFT также активно изучает потенциал DLT и начала тестирование своего решения на данной основе: новый стандарт платежей на основе DLT использует компания Corda. Таким образом SWIFT надеется сократить время проведения платежей, а также обеспечить более высокий уровень прозрачности транзакций за счёт их детализации и записи в распределённый реестр [9].

DLT также активно тестируется в рамках систем национальных межбанковских платежей. Весьма показательным является проект Jasper: совместная инициатива Payments Canada, Банка Канады, крупнейших банков Канады и консорциума R3 была запущена в июне 2017. Это был один из первых кейсов применения DLT для межбанковских платежей; результаты тестирования показали, что DLT справляется с поставленной задачей и предоставляет обширные возможности по снижению операционных рисков и дальнейшей трансформации процессов. Российское банковское сообщество также заинтересовано в развитии подобных решений, поскольку вопрос об

эффективности и безопасности национальной системы межбанковских платежей на сегодняшний день остаётся открытым. В ноябре 2017 года «Сбербанк» и «Альфа-банк» провели первую в России межбанковскую транзакцию, используя DLT [10].

Основываясь на успешности ряда проектов DLT, можно заключить, что данная технология может стать эффективным инструментом банковского регулирования, поскольку обладает потенциалом для минимизации рисков и издержек, повышения качества деятельности как самих банков (особенно в области комплаенса), так и регулирующих органов. На современном этапе развития DLT трансформирует рынок трансграничных межбанковских платежей, а новые проекты на основе DLT обладают высокой конкурентоспособностью, в том числе в формате SWIFT благодаря инициативе SWIFT gpi (global payment innovation), которая позволила ускорить переводы и сделать их более прозрачными [11].

## ЛИТЕРАТУРА

1. Попова Е.М., Попов Н.В. Смарт-контракты: понятие, принцип работы, возможности применения в банковской деятельности // Банковские услуги. 2019. №2. С.32-39
2. Щеголева Н.Г., Терентьева О.И. Трансформация мировой валютной системы: будущее за криптовалютой? // Вестник Московского университета. Серия 6 (Экономика). 2018. № 2. С.75-93
3. Щеголева Н.Г., Мальсагова Р.Г. Криптовалюты как вектор диджитализации мировой валютной системы: риски и тренды // Государственное управление. Электронный Вестник ФГУ МГУ. 2019. №. 74. С. 273-296
4. Iansiti M., Lakhani K. The Truth about Blockchain // Harvard Business Review, January-February 2017, pp. 3-11.
5. SWIFT official website. "SWIFT FIN Traffic & Figures". - Эл. ресурс: <https://www.swift.com/about-us/swift-fin-traffic-figures>
6. CCN. Blockchain Explored by 90% of Major North American and European Banks, Survey Finds. – Эл. ресурс: <https://www.ccn.com/blockchain-explored-90-major-north-american-european-banks-survey-finds/>
7. Eric Grant. Cryptocurrency news site "UseTheBitcoin". "The Biggest Banks Using Ripple Products". - Эл. ресурс: <https://usethebitcoin.com/the-biggest-banks-using-ripple-products/>
8. Новостной портал «BlockChainWiki.ru» "Ripple и банки – новое будущее транзакций" .- Эл. ресурс: <https://blockchainwiki.ru/ripple-i-banki-novoe-budushhee-tranzaktsij/>
9. Новостной портал «itWeek». «SWIFT перейдет на блокчейн». – Эл. ресурс: <https://www.itweek.ru/blockchain/article/detail.php?ID=205175>
10. Интернет-журнал VC.RU. «Сбербанк» и «Альфа-банк» провели первый в России банковский перевод через блокчейн. – Эл. ресурс: <https://vc.ru/crypto/29828-sberbank-i-alfa-bank-proveli-pervyy-v-rossii-bankovskiy-perevod-cherez-blokcheyn>
11. How can payments modernization benefit Canadian businesses? Evaluating the cost of payments processing. - Эл. ресурс: [https://www.payments.ca/sites/default/files/report\\_costs\\_of\\_payments\\_processing\\_eng\\_final\\_2018.pdf](https://www.payments.ca/sites/default/files/report_costs_of_payments_processing_eng_final_2018.pdf)

## Круглый стол «Глобальные вызовы пенсионной системы»

УДК 368.04

Александрова Ольга Аркадьевна

Aleksandrova Olga

доктор экономических наук

Doctor of Sciences (Economic)

Институт социально-экономических проблем народонаселения ФНИСЦ РАН

Institute of Socio-Economic Studies of Population of FRSC of RAS

Заместитель директора по научной работе

Deputy Director for Research;

Финансовый университет при Правительстве Российской

Федерации

Financial University under the Government of Russian Federation.

Профессор

Professor

Департамент социологии

Department of Sociology

a762rab@mail.ru

Марков Дмитрий Игоревич

Markov Dmitriy

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Financial University under the Government of Russian Federation

зам.заведующего учебно-научной социологической лаборатории,

магистрант факультета социальных наук и массовых коммуникаций

deputy head of sociological laboratory, undergraduate

факультет социальных наук и массовых коммуникаций

Faculty of Faculty of Social Sciences and Mass Communication

orusmemov@yandex.ru

### **МАТЕРИАЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ БУДУЩЕЙ СТАРОСТИ: НА ЧТО СЕГОДНЯ ОРИЕНТИРУЕТСЯ МОЛОДЕЖЬ? MATERIAL PROVISION OF FUTURE OLD AGE: WHAT IS STRATEGE OF YOUTH TODAY?**

**Аннотация:** С началом в 1990-х годах рыночных преобразований в России появились негосударственные пенсионные фонды (НПФ), а у граждан – право самостоятельно накапливать себе на будущую пенсию. Однако до настоящего времени накопительные пенсии так и не стали популярным способом материального обеспечения будущей старости, что обусловлено, во-первых, низким уровнем жизни, не позволяющим индивидам и домохозяйствам делать добровольные отчисления долговременного характера, а во-вторых, недоверием россиян к негосударственным финансовым институтам. В связи с этим государство разными способами пытается повышать активность граждан в сфере пенсионных накоплений: вводит в систему пенсионного страхования обязательный накопительный элемент (2002 г.), а после того, как и он продемонстрировал свою неэффективность с точки зрения привлечения граждан в НПФ, намерено предложить гражданам новый инструмент добровольного пенсионного страхования – так называемый гарантированный пенсионный план (ГПП). С учетом длительности срока накопления пенсий, основным адресатом политики государства по вовлечению населения в накопительные пенсионные схемы является молодежь. В статье освещаются результаты проведенного зимой 2020 года

массового анкетного опроса столичной молодежи в возрасте до 30 лет, касающиеся представлений молодых москвичей о способах своего материальном обеспечении в старости, их отношения к ГПП и готовности в нем участвовать, и о том, что должно делать государство для обеспечения будущим пенсионерам достойной старости. **Ключевые слова:** молодежь, старость, уровень жизни, накопительная пенсия, гарантированный пенсионный план.

**Abstract.** With the beginning of market reforms in the 1990s, non-state pension funds (NPFs) appeared in Russia, and citizens have the right to independently accumulate for their future retirement. However, until now, funded pensions have not become a popular way of material support for future old age, which is due, firstly, to a low standard of living, which does not allow individuals and households to make long-term voluntary deductions, and secondly, the distrust of Russians in non-governmental financial institutions. In this regard, the state is trying in various ways to increase the activity of citizens in the field of pension savings: it introduces the mandatory funded element in the pension insurance system (2002). And after it has shown its inefficiency in terms of attracting citizens to NPFs, the state intends to propose a new instrument of voluntary pension insurance - the so-called guaranteed pension plan (GPP). Given the length of the pension accumulation period, young people are the main goal group of the state policy on involving the population in funded pension schemes. The article highlights the results of a mass questionnaire survey of metropolitan youth under the age of 30 years realized in the winter of 2020 regarding the ideas of young Muscovites about financial providing in their old age, their attitude to GPP and their willingness to participate in it, and about what the state should do to providing to future retirees with a decent old age.

**Key words:** youth, old age, standard of living, funded pension, guaranteed pension plan.

С началом рыночных преобразований в постсоветской экономике на российскую почву был перенесен и институт негосударственных накопительных пенсий. Граждане России получили возможность делать добровольные отчисления в появившиеся тогда же негосударственные пенсионные фонды. Со ссылкой на опыт развитых стран Запада, который на тот момент, действительно, был достаточно положительным [1], подобные вложения характеризовались апологетами накопительных схем как рациональный способ гарантирования обеспеченной старости.

Однако широкого развития в России данный инструмент материального обеспечения старости не получил. Что и понятно: в 90-е годы резкое обеднение абсолютного большинства российских домохозяйств позволяло им думать лишь о «дне сегодняшнем»; в 2000-х годах ситуация с реальными доходами населения несколько улучшилась, но не настолько, чтобы у них возникла возможность добровольно делать регулярные отчисления на будущую накопительную пенсию; более того, в этот период началось массовое привлечение гражданами потребительских и авто- кредитов, выплата процентов по которым, а также самого тела долга «съедала» поступающие доходы; в 2010-х и, особенно, после 2014 года реальные доходы основной массы населения стагнировали или снижались, а стоимость жизни росла, что также не оставляло свободных средств, которые, при желании, можно было бы направить на добровольную пенсию. Те же граждане, у которых не все деньги уходили на текущее потребление, а оставалось достаточное количество свободных средств, и которые попробовали вложиться в негосударственные пенсионные фонды, нередко оставались разочарованными размером получаемых ими выплат [2].

Видя отсутствие активности основной массы граждан в области добровольного пенсионного страхования, государство в 2002 году ввело в систему государственного пенсионного обеспечения обязательный накопительный элемент. Однако и в таком виде накопительные пенсии не получили ожидавшегося развития, о чем, спустя семь лет после внедрения

обязательного накопительного элемента, и заявило руководство Минсоцразвития [3]. Действительно: абсолютное большинство россиян, вне зависимости, от уровня их доходов (что подтверждается и нашими исследованиями [2]), оказались т.н. «молчунами» - не стали, как ожидалось инициаторами этой реформы, направлять свои взносы в негосударственные пенсионные фонды, а по умолчанию отдали их в распоряжение государственного ВЭБа. В этом случае основной причиной такого поведения было недоверие со стороны граждан негосударственным структурам. Очередная неудача в попытке развить рынок финансовых услуг (в данном случае - в виде развития добровольного пенсионного страхования в негосударственных пенсионных фондах) заставила финансовые власти задуматься о дальнейших реформах в этом направлении. Так, в конце 2016 года Министерство финансов РФ и Центральный Банк анонсировали новую реформу пенсионной системы – реформирование (по сути – упразднение) обязательной накопительной системы и внедрение добровольного накопительного пенсионного страхования (намечалось на 2018 год), правда, с учетом того, что право добровольно накапливать себе пенсию в негосударственных пенсионных фондах было у граждан России и ранее, естественно было предположить, что в данном случае подразумевается весьма условная добровольность.

Весной 2018-го года, уже после президентских выборов, финансовые власти начали широкое обсуждение разработанного ими в предшествующие несколько лет нового инструмента - т.н. индивидуального пенсионного плана (ИПП). Однако затем подобные обсуждения затихли – возможно, в связи с той негативной реакцией, которую пенсионная тема приобрела в российском обществе после повышения пенсионного возраста. А в 2019 году зазвучало новое название, по сути, того же инструмента добровольного пенсионного страхования – государственный пенсионный план (ГПП).

Очевидно, что с учетом длительности срока накопления пенсий, основным адресатом политики государства по внедрению ГПП является молодежь. Отсюда – важность изучения, во-первых, представлений молодежи о своей будущей старости, способах ее материального обеспечения, и, во-вторых, отношения молодежи к предлагаемому государством финансовому инструменту - ГПП: готова ли в этом участвовать, как оценивает преференции, предусмотренные государством для участников этой схемы; как в целом оценивает надежность и доходность различных инструментов накопления и инвестирования средств; что ждет от государства в части реформы системы пенсионного обеспечения и т.д. С целью получения ответов на данные вопросы зимой 2020-го года нами было проведено социологическое исследование, предусматривающее количественные (массовый анкетный опрос столичной молодежи в возрасте до 30 лет, всего опрошено 500 респондентов) и качественные (фокус-групповые интервью с москвичами в возрасте до 30 лет) методы.

Что же показало данное исследование в отношении способов обеспечения своей будущей старости, на которые сегодня ориентируется молодежь, и, в частности, каково ее отношение к ГПП?

Согласно полученным данным, в качестве источника материального обеспечения будущей старости респонденты, прежде всего, видят личные сбережения, второе место занимают доходы от продолжающегося и в старости наемного труда,

Целесообразность вложений в негосударственные пенсионные фонды абсолютным большинством оценивается как низкая – как с точки зрения сохранности вложений, так и с точки зрения доходности; самой надежной формой сохранения средств представляются вложения в недвижимость.

Лишь менее трети опрошенных выразили готовность участвовать в предлагаемом государством ГПП, при этом 52% готовы добровольно отчислять не более 1%-4% от заработной платы (каждый пятый – 1%-2%) и еще четверть респондентов готовы отчислять 5%-6%. Нежелание участвовать в ГПП респонденты объясняют отсутствием лишних средств, которые можно было бы направить на пенсионные накопления; недоверием как к негосударственным, так и к государственным организациям; недостатком информации о деятельности негосударственных пенсионных фондов.

В то же время, респонденты высказали свое мнение относительно того, что следует делать государству для повышения уровня жизни будущих пенсионеров: это, с одной стороны, - совершенствование системы государственных пенсий (разработка более справедливой формулы ее расчета; увеличение размера пенсионных выплат за счет направления в государственный пенсионный фонд (ПФР) определенной доли ВВП, а с другой - стимулирование добровольных индивидуальных пенсионных накоплений с помощью ощутимых налоговых льгот.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Куликова Т.Ю. Накопительная пенсия в условиях стабильно низких и отрицательных процентных ставок. *Народонаселение*. 2019. №4. С.51-61.
2. Инвестиционно-сберегательные стратегии высокодоходных групп населения: Коллективная монография / Под ред. Александровой О.А., Ярашевой А.В. М.: Экон-Информ, 2016. 158 с.
3. Бурденко В.А., Павлюченко В.Г. Об очередной пенсионной реформе. *Уровень жизни населения регионов России*. 2016. №4. С.60-66.

УДК 336

Жукова Татьяна Васильевна,  
Zhukova Tatyana

к.э.н., старший научный сотрудник отдела международных рынков капитала, Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных отношений имени Е.М. Примакова РАН  
Ph. D. in Economics, Senior Researcher at the Department of International Capital Markets,

## ГЛОБАЛЬНЫЕ ВЫЗОВЫ И РЕФОРМЫ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ GLOBAL CHALLENGES AND PENSION SYSTEM REFORMS

**Аннотация.** Глобальные вызовы (демографические, макроэкономические, трудовые) подрывают устойчивость традиционных пенсионных систем, создают условия для их реформирования. С начала 90-х гг. пенсионные реформы приобретают волновой характер под влиянием усиливающейся цикличности чувствительных макроэкономических факторов. Изучить волновую природу пенсионных реформ – значит выявить будущее пенсионных систем на длинном временном горизонте.

**Ключевые слова:** пенсионные реформы, волны, циклы, макроэкономические шоки

**Abstract.** Global challenges (demographic, macroeconomic, labor) break the stability of traditional pension systems, intensify their reforming. Since the beginning of the 1990s pension reforms are being implemented along a wave-like trajectory driven by the increasing cyclicity of sensitive macroeconomic factors. Studying the wave nature of pension reforms means identifying the future of pension systems over the long term.

**Keywords:** pension reforms, waves, cycles, macroeconomic shocks

**Введение.** Современные пенсионные системы сталкиваются с глобальными вызовами. В ответ с начала 90-х гг. фиксируются глобальные волны пенсионных реформ длиной 1-1,5 бизнес-цикла. Их исследование актуально для прогнозирования будущего пенсионных систем, поддержания долгосрочной стабильности пенсионного обеспечения. *Цель* – выявить закономерности реформирования пенсионных систем согласно глобальным циклам и трендам. *Задачи:* раскрыть механизм волн пенсионных реформ; подтвердить их наличие; проанализировать структуру, содержание и активность реформ в каждой из волн; спрогнозировать новую волну реформ. *Объект исследования* – мировые тренды реформирования пенсионных систем. *Предмет* – совокупность пенсионных реформ по массиву стран за 1994 – 2020 гг.

**Обзор научной литературы.** В начале 90-х гг. Всемирный банк выделил две фазы длинной волны пенсионных реформ. Это - 1889-1994 гг. (создание национальных пенсионных систем) и 1994–2041 гг. (распространение многоуровневых пенсионных систем с накопительным компонентом в ответ на демографические вызовы) [1]. С 2008 г. многоуровневые системы испытываются на прочность экономической нестабильностью [2,3]. Реформы начинают определяться состоянием государственных финансов, бизнес-циклами [3,4]. Формируются глобальные тренды реформирования [5].

**Основная часть.** Механизм волновой динамики пенсионных реформ выявляется сопоставлением на временной оси 1990-2045 гг.:

- точек эскалации демографических факторов (начало снижения коэффициента рождаемости в мире с 30-летним сдвигом к 1994 г., его снижение ниже 2,1, быстрый рост коэффициента возрастной зависимости в мире с 2010 г.),



- числа макроэкономических шоков<sup>32</sup> по чувствительным для пенсионных систем индикаторам Всемирного Банка (безработица; дефицит бюджета, госдолг; темп роста ВВП; расходы на пенсионную систему) [6],

- числа пенсионных реформ по сформированной базе (24 страны<sup>33</sup>, 1994-2020 гг., 429 эпизода по дате принятия), подробнее – [7].

По итогам можно выделить: первую волну реформ 1994-2008 гг. с пиком в 2004 г.; вторую волну 2009-2019 гг. с пиком в 2014 г.; начало 3 волны в 2020 г. Первая волна вписывается в два бизнес-цикла NBER 1991 – 2001 гг. и 2001 - 2009 гг. Вторая охватывает бизнес-цикл 2009-2020 гг. Третья возникает с началом нового бизнес-цикла в 2020 г. (рисунок ниже).

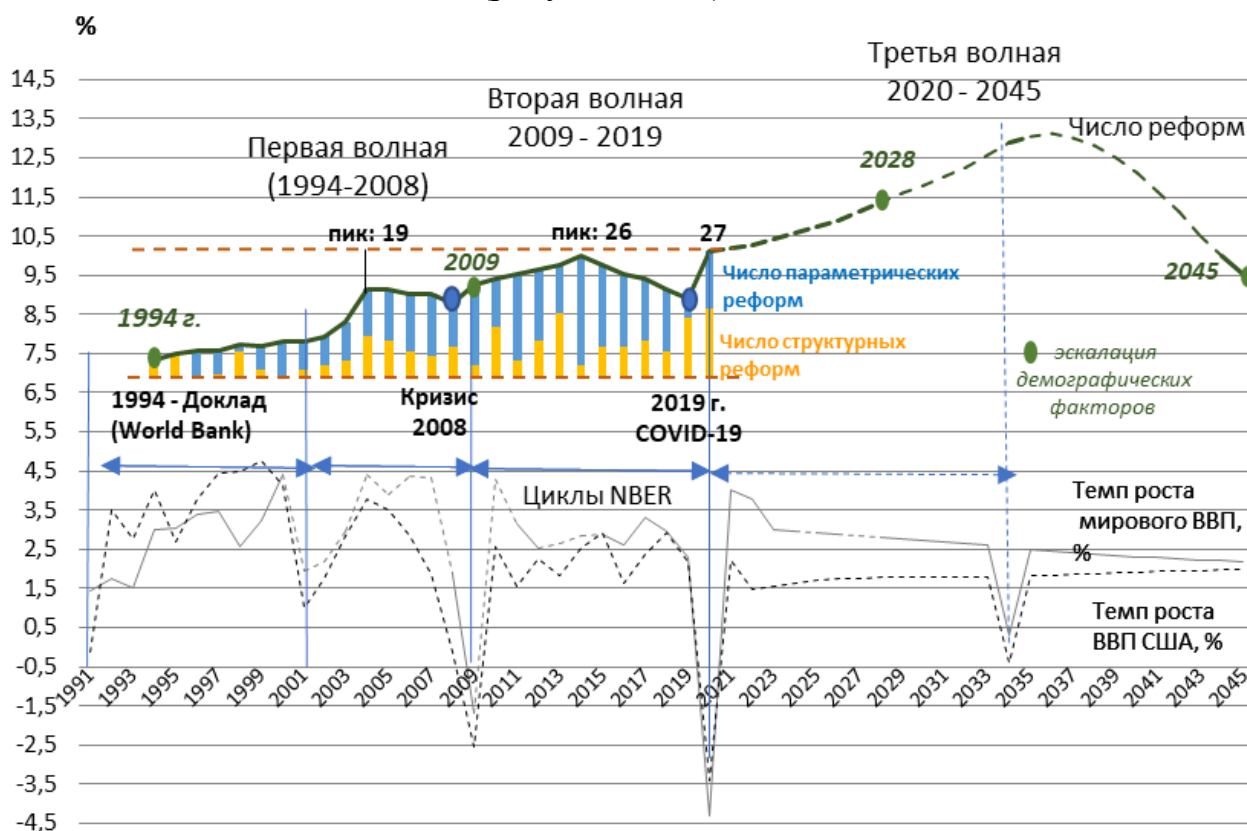


Рисунок. Волны пенсионных реформ

Источники: База данных пенсионных реформ [7], WEO IMF, демографический прогноз ООН до 2100 г. Число реформ – по правой оси.

В соответствии с будущими точками эскалации демографических факторов, ожидаемого характера бизнес цикла с началом в 2020 г. установлено

<sup>32</sup> Шоки — существенные изменения индикаторов. Снижение темпов роста экономики / рост дефицита бюджета более, чем на 75%. Для госдолга, пенсионных расходов - рост выше 25%. Рост уровня безработицы более чем в два раза к среднему по странам значению.

<sup>33</sup> Австрия, Бельгия, Швейцария, Германия, Испания, Дания, Финляндия, Франция, Великобритания, Италия, Норвегия, Португалия, Швеция (в 1994 г. коэффициент возрастной зависимости более 20%), Нидерланды; Польша, Венгрия, Словакия, Чехия, Россия, Казахстан (бывшие социалистические страны с крупными государственными пенсионными системами), Чили, Аргентина, Мексика (страны с крупными накопительными системами).

время третьей волны реформ: 2020 – 2045 гг. с пиком в 2034 - 2036 гг. Нисходящая фаза волны может быть прервана новым «черным лебедем» (рисунок выше).

Для выявления и анализа содержания пенсионных реформ разработан их классификатор (90 позиций в составе 11 разделов, 2 групп: структурные и параметрические<sup>34</sup>). Охватывает направления реформирования: от ввода новых уровней пенсионных систем до изменения алгоритмов расчета и перерасчета пенсий, подробнее – [7]. С 2010 г. параметрические реформы стали соотноситься с конъюнктурными, решающими текущие проблемы [8, 9, 10].

С 1999 г. параметрические реформы превышают по численности структурные. Однако корреляция между числом шоков и интенсивностью параметрических реформ не подтверждает их конъюнктурный характер (исключение - 2014-2020 гг.). (Таблица ниже).

Таблица – Число реформ и число макроэкономических шоков по годам

Год	'94	'95	'96	'97	'98	'99	'00	'01	'02	'03	'04	'05	'06	'07	'08
Структурные	4	5	0	1	6	2	0	2	3	4	9	8	6	5	7
Параметрич.	0	0	6	5	1	5	8	6	6	8	10	11	12	13	9
$\Sigma$	4	5	6	6	7	7	8	8	9	12	19	19	18	18	16
Экон. шоки	5	6	6	5	7	6	5	11	17	7	5	4	3	7	21
Год	'09	'10	'11	'12	'13	'14	'15	'16	'17	'18	'19	'20			
Структурные	3	11	4	8	14	3	7	7	8	6	13	15			
Параметрич.	17	10	18	15	10	23	17	15	13	13	4	12			
$\Sigma$	20	21	22	23	24	26	24	22	21	19	17	27			
Экон. шоки	37	6	7	20	7	7	6	8	6	7	2	54			

Источник: [7], WEO IMF. Шоки – по набору индикаторов (см. сноску 1)

Первая волна была связана с вводом новых накопительных схем и с началом ограничения пенсионных обязательств государства.

Во вторую волну стартовала активная трансформация второго уровня пенсионных систем. В развивающихся странах - как контрреформы накопительного компонента (полная или частичная национализация, мораторий на формирование накоплений, снижение доли взноса). В развитых – трансформация схем с установленными выплатами, государственная поддержка. Везде - расширение охвата «бедного» населения, новые схемы минимальных пенсий, включение самозанятых, снижение обязательств государства.

Ожидаемый вектор преобразований в третью волну - повышение значимости государства как гаранта минимальных пенсий с расширением охвата, но за счет переложения части финансовой нагрузки на работающее население, его высокооплачиваемую категорию.

В солидарном компоненте – рост солидарности (больше: минимальные пенсии, ограничение высоких пенсий, вес трудового стажа; прогрессивные шкалы), расширение охвата, сдвиг выплат на поздние сроки, гибкие формулы

<sup>34</sup> 90 позиций. Направления реформирования систематизированы по докладам ОЭСР.

расчета в привязке к продолжительности жизни. В накопительном – переход к добровольному участию обеспеченных лиц без поддержки государства. Подробнее по волнам реформ – [11,12].

**Заключение.** Выявлен механизм формирования волн пенсионных реформ: условия для их начала создаются обострением демографических факторов, импульс и ускорение реформам придают макроэкономические шоки в фазе снижения бизнес-цикла<sup>35</sup>. Затем наступает стабилизация, период замедления до новой эскалации демографических факторов, экономических кризисов.

В ближайшие 30 лет пенсионные системы будут активно реформироваться согласно глобальным циклам и трендам, росту нестандартной занятости. Преимущество - у стран с высоким доходом, развитым финансовым рынком, с сохраненной многоуровневостью пенсионных систем (Нидерланды, Дания, Швеция, Норвегия, Швейцария, Германия). Сильной стороной развивающихся стран (как защита от пенсионной бедности) являются крупные обязательные государственные схемы с высоким распределительным эффектом. Важно согласовывать пенсионные реформы с ситуацией на рынке труда.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Holzmann R., Orenstein M., Rutkowski M.* Pension Reform in Europe: Process and Progress. World Bank Publications. The World Bank. N 15132, 2003.
2. *Whitehouse E., D'Addio A., Chomik R., Reilly A.* Two Decades of Pension Reform: What has been Achieved and What Remains to be Done? The Geneva Papers on Risk and Insurance. Issues and Practice. 2009;34(4):515-535.
3. *Holzmann R.* Global Pension Systems and Their Reform: Worldwide Drivers, Trends, and Challenges. Social Protection and Labour. Discussion Paper. № 1213. The World Bank, May 2012.
4. *Beetsma, R., Romp, W., & van Maurik, R.* (2017). What Drives Pension Reform Measures in the OECD? Evidence based on a New Comprehensive Dataset and Theory. (CEPR Discussion Paper Series; No. 12313). Amsterdam: Amsterdam School of Economics, University of Amsterdam.
5. *Belozyorov S.A., Pisarenko Zh. V.* Pension reforms in countries with developed and Transitional economies. *Ekonomika regiona [Economy of Region]*. 2015;(4):158-169.
6. *Whitehouse, Edward.* 2012. Pension indicators: reliable statistics to improve pension policymaking. World Bank Pension Indicators and Database ; Briefing 1. Washington, DC: World Bank. URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/114161468330910597/Pension-indicators-reliable-statistics-to-improve-pension-policymaking>.
7. *Жукова Т.В.* База параметрических характеристик пенсионных систем с участием самозанятых. Доступно на: URL: [https://www.researchgate.net/publication/349668769\\_Self-employed\\_pensions\\_parametric\\_indicators\\_database\\_2019-2021](https://www.researchgate.net/publication/349668769_Self-employed_pensions_parametric_indicators_database_2019-2021) [Дата обращения: 27.01.2021].
8. *Natali, D.* Recasting Pensions in Europe: Policy Challenges and Political Strategies to Pass Reforms. *Swiss Political Science Review*. 2018;24(1):53-59. <http://dx.doi.org/10.1111/spsr.12297>.
9. OECD (2019), Pensions at a Glance 2019: OECD and G20 Indicators, OECD Publishing, Paris. <https://doi.org/10.1787/b6d3dcfc-en>.
10. *Amaglobeli D., Chai H., Dabla-Norris E., Dybczak K., Soto M., Tieman A.* The Future of Saving; The Role of Pension System Design in an Aging World," IMF Staff Discussion Notes Staff Discussion Note 19, International Monetary Fund.
11. *Жукова Т.В.* Волновая природа пенсионных реформ. Первая волна 1994–2008 гг. Контуры глобальных трансформаций: политика, экономика, право. 2019;12(6):130-151. DOI: 10.23932/2542-0240-2019-12-6-6.

---

<sup>35</sup>Значения экономических индикаторов меняются в составе бизнес-циклов. В период спада растет дефицит, безработица, расходы на пенсионную систему, ускоряется рост госдолга

12. Жукова Т.В. Вторая волна пенсионных реформ (2009–2019 гг.) Прогноз будущих трансформаций пенсионных систем. *Контурь глобальных трансформаций: политика, экономика, право.* 2020;13(4):230-252. DOI: 10.23932/2542-0240-2020-13-4-11.

УДК 336

Кузнецова Наталия Петровна  
Kuznetsova Natalia  
Профессор  
Professor  
Санкт-Петербургский государственный университет  
St. Petersburg State University  
Кафедра управления рисками и страхования  
Department of Risk Management and Insurance  
nataliakuz2010@yandex.ru  
Писаренко Жанна Викторовна  
Pisarenko Zhanna  
Доцент  
Associate-Professor  
Санкт-Петербургский государственный университет  
St. Petersburg State University  
Кафедра управления рисками и страхования  
Department of Risk Management and Insurance  
janna12000@yandex.ru  
Нгуен Кан Тоан  
Nguyen KahnToan  
Профессор  
Professor  
Академия общественных наук Вьетнама  
Vietnamese Academy of Social Science  
Vietnam, Hanoi  
okabc007@gmail.com

**ЦЕННОСТИ И СМЫСЛЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РОСТА В  
КОНТЕКСТЕ СОЦИАЛЬНО-ОТВЕТСТВЕННОГО  
ИНВЕСТИРОВАНИЯ\***

**VALUES AND MEANINGS OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT AND  
GROWTH IN THE CONTEXT OF SOCIAL RESPONSIBLE INVESTMENT**

\*Статья выполнена в рамках гранта РФФИ, Проект 19- 510-92002 "Развитие методологии зеленого и инфраструктурного инвестирования институциональными инвесторами в условиях пенсионных реформ".

**Аннотация.** В конце XX в. страны мира оказались в глубоком кризисе теории и практики государства благосостояния и концепции устойчивого развития и экономического роста на макро- и микроуровнях. В свете сохранения и изменения фундаментальных ценностей государства благосостояния встает проблема выработки социально-экономического и культурно-ориентированного механизма осуществления целей устойчивого развития и самоподдерживающегося экономического роста при помощи институциональных инвесторов:

страховых компаний, пенсионных, благотворительных и эндаумент фондов, разрабатывающих в процессе финансовой конвергенции стратегию социально-ответственного зеленого и инфраструктурного инвестирования.

**Ключевые слова:** государство благосостояния, устойчивое развитие, институциональные инвесторы, финансовая конвергенция

**Abstract** At the end of the twentieth century countries found themselves in a deep crisis in the theory and practice of welfare state, concepts of sustainable development and economic growth. The preservation and change of welfare state fundamental values require a formation of socio-economic and culturally-oriented mechanism for achieving the UN goals of sustainable development and self-sustaining economic growth involving financial conglomerates as institutional investors: insurance companies, pension, charitable and endowment funds, developing a socially-responsible green and infrastructure investment.

**Keywords:** welfare state, sustainable development, institutional investors, financial convergence

## Введение

**Актуальность.** Сегодня вопрос устойчивого развития и роста лежит не в увеличении производства и потребления возрастающего количества материальных благ и услуг, а в плоскости духовного, так как человечество подошло к порогу выживания вследствие кризиса ценностей западной цивилизации. В этих условиях объединение и взаимопроникновение западной и восточной цивилизационных моделей научно-технического и технологического, культурно-образовательного прогресса, достижений в области медицины, биологии, инженерии могут дать основу выживаемости человечества. Именно в этом свете целью представляемого исследования выступает модификация концепции государства благосостояния и теории устойчивого развития и выработка институциональными инвесторами стратегии ответственного инвестирования для достижения ЦУР ООН.

**Задачи исследования:** обобщение истории, историографии и модернизация теории и практики государства благосостояния и концепции устойчивого развития и роста; выявление роли и значения финансовых конгломератов, преобразующихся в финансовые экосистемы – движущие институты национальных и мирового финансового рынка; доказательство, что социально-ответственное инвестирование институциональными инвесторами (прежде всего страховыми компаниями и пенсионными фондами) является механизмом устойчивости развития и роста на макро- и микроуровнях; оценка институционально-организационных инициатив, связанных с механизмом социально-ответственного инвестирования крупнейшими финансовыми ТНК – финансовыми конгломератами.

**Объект исследования:** социально-ответственные институциональные инвесторы - глобальные и национальные финансовые конгломераты - носители социокультурного капитала. **Предмет исследования:** особенности механизма имплементации социально-ориентированных, ответственных инвестиций институциональными инвесторами – страховыми компаниями и пенсионными фондами.

## **Постановка проблемы в свете степени разработанности междисциплинарных исследований**

Концепция государства благосостояния, в центре которой стоит проблема распределения и перераспределения социальных выплат, а, следовательно, механизма общественных расходов и трансфертных платежей разрабатывалась с XIX в. зарубежными и отечественными учеными. Обобщение истории и историографии теории государства благосостояния нашло наиболее полное отражение во Введении к коллективной международной монографии 1998 г. по государству благосостояния [1]. Сегодня сама социально-экономическая практика, реалии переходного периода и трансформационных, и развитых экономик, демонстрируют кризис и концепции государства благосостояния и теории устойчивого развития, происходящего под давлением цифровизации, цепи глобальных демографических, экологических, социальных, культурно-идеологических, управленческих, финансово-экономических и пр. кризисов. Глобальная турбулентность приводит к тому, что ученые и постсоциалистических, и западных стран в лихорадке приспособления к тектоническому разлому мировой и национальных социально-экономических систем, сосредотачивают свое внимание не на теории, а на практике реформирования систем и подсистем, приспособленных к переходу от централизованно планируемой к рыночной экономике и к трансформации от классической модели капитализма с его традиционными западными ценностями к весьма противоречивому варианту посткапитализма и смыслов постмодернизма.

В свете модернизации концепции государства благосостояния и теории устойчивого развития актуальной становится разработка одной из важнейших междисциплинарных проблем экономической науки - проблема влияния факторов экономического роста, к числу важнейших из которых является недостаточно изученный фактор воздействия культуры на итог экономической деятельности[3]. Наиболее распространенной среди экономистов выступает точка зрения Уильяма Истерли об одинаковости людей<sup>36</sup>. В этом случае непонятным становится ответ на вопрос о процветании некоторых этнических и религиозных диаспор в мультикультурных обществах или неодинаковом воздействии методик Вашингтонского консенсуса на разные страны. Возможно, объяснение лежит во влиянии культурных, религиозных, этических факторов. Приходит на ум размышления Алана Гринспэна относительно экономического кризиса 1998 г. в России: «Я думал, что в основе капитализма лежит человеческая природа. Но это не так. Все дело в культуре». Ему вторит Дэвид Лэндес: «Макс Вебер был прав. Если мы и можем извлечь какой-то урок из истории экономического развития, то он звучит так: практически все здесь зависит от культуры»[9]. Среди отечественных ученых, разрабатывающих

---

<sup>36</sup> Easterly William. Рецензия на книгу Лоуренса Харрисона (L.Harrison. Underdevelopment is a State of Mind, Who Prospers? Lanham, 1985)

проблему культуры вообще и культуры солидарности, в частности, и ее влияния на экономический рост можно отметить труды А.С.Зайченко, который провел скрупулезное сопоставление ведущих мировых религий и пришел к выводу, подтверждающему мысль Д. Лэндеса о религии (культуре), стимулирующей и тормозящей экономический рост [ 2]. Е. Ясин еще 2003 г. отметил, что успех модернизации российской экономики в значительной мере зависит от того, будут ли происходить необходимые изменения в культуре, неформальных институтах, системе ценностей, социальной системе [6]. Блестящими работами экономической школы МГУ о влиянии культуры на экономический рост в контексте институциональной теории являются труды Е.Н.Никишиной [5].

Современный этап построения рыночной экономики и социально-ориентированного хозяйства России характеризуется снижением возможностей государства по социальной защите каждого человека, как финансового гаранта покрытия экономических потерь, связанных с непредвиденными катастрофами, чрезвычайными ситуациями, резкое увеличение неопределенности результатов предпринимательской деятельности. В этих условиях реальной альтернативой финансовой и социальной защиты граждан может служить не только государственное, но и частное страхование, т.е. по G. Esping-Andersen [8] взаимосвязь деконмодификации и коммодификации социальной политики, в которой страхование является практически единственным экономическим механизмом, снижающим возможные финансовые и социальные потери, связанные с переходом от централизованно планируемой к рыночной системе экономики. Почти во всех работах отечественных и зарубежных ученых отмечаются конкретные трудности и противоречия процессов модификации и развития государства благосостояния в постсоциалистических экономиках. При этом делается акцент на необходимость построения модели социально-ориентированного рыночного хозяйства, основанного на солидарной ответственности всех граждан общества. Растущее признание норм солидарности является предпосылкой успешного функционирования государства благосостояния, центральным элементом в реализации программ которого выступает не только благотворительность и помощь богатым бедным, но и более фундаментальная идея о духовной и культурной основе общества благосостояния.

Ныне в условиях трансформации не только самой экономической структуры бывших социалистических государств, но и интеллектуального освоения нового научного, институционального, социо-культурного пространств, интерес к проблемам благосостояния в России существенно возрос. Одновременно требования самой социально-экономической практики, реалии переходного периода развивающихся, да и развитых экономик, приводят к тому, что ученые в лихорадке приспособления к реформам, сосредотачивают свое внимание не на теории, а на практике реформирования социального и пенсионного обеспечения, медицинского обслуживания, страхования - систем и

подсистем, приспособленным к переходу от централизованно планируемой к рыночной экономике, с одной стороны, и практического сопряжения идей декоммодификации и коммодификации, с другой.

Международный и национальный бизнес в лице крупнейших корпоративных инвесторов выработал ряд институционально-организационных инициатив, связанных с механизмом социально-ответственного инвестирования, для достижения приоритетных целей устойчивого развития мировой экономикой<sup>37</sup>. Существенное значение для внедрения выдвинутых инициатив имеют глобальные тренды в развитии индустрии финансовых услуг – финансовая конвергенция, конгломерация и построение финансовых экосистем, исследованием которых уже в течение 20 лет занимается школа ученых экономического факультета СПбГУ ( Н.П.Кузнецова, Ж.В.Писаренко, Г.В.Чернова [4]. Состав, структура, собственники финансовых ТНК завуалированы, их взаимоотношения запутаны, поэтому инициативы выступают инструментами взаимовлияния транснациональных корпораций, с одной стороны, национальных государств и международных организаций, с другой, отражая взаимную заинтересованность к согласованию действий по достижению ЦУР ООН.

Инициативы ответственного инвестирования включили прежде всего те, что касаются ведущих глобальных институциональных инвесторов: страховые компании и пенсионные фонды. Эти институты вследствие их высокой социальной значимости и интенсивного процесса финансовой конвергенции уже разработали и внедрили ряд сложных финансовых пенсионно-страховых продуктов, доказавших свою эффективность и надежность. Последнее легло в основу распространения по всему миру, включая Россию, наиболее существенных инициатив по социально-ответственному зеленому и инфраструктурному инвестированию.

### **Заключение**

Перед человечеством стоит фундаментальная гуманистическая задача модификации основополагающих концепций сохранения человеческой цивилизации: теорий устойчивого развития, роста и государства благосостояния. Это возможно при осознании роли трех компонент этих теорий: 1) взаимопроникновения восточно-западной системы ценностей и целей; 2) сохранения культурного многообразия при осознании значения культуры в экономическом развитии; 3) разработка социально-экономического механизма ответственного инвестирования (на основе инициатив крупнейших глобальных институциональных инвесторов) в сферы экологии, здравоохранения, образования, техники и технологии четвертой промышленной революции, при помощи двух наиболее значимых социально-ориентированных институтов государства благосостояния: страховых организаций и пенсионных фондов.

---

<sup>37</sup> [UN initiatives for environmentally responsible economics](#). Accessed: 2013-2020.



## ЛИТЕРАТУРА

1. Государство благосостояния и его социально-экономические основы» Международная коллективная монография. Н.П.Кузнецова, Н.П.Дроздова. Введение. С.5-15. Под ред. Н.П.Кузнецовой, Н.П.Дроздовой. Издательство СПбГУ, 1998. с.200
2. *Зайченко А.С.* Религиозная культура и развитие экономики в странах Европы. Религия и общество См. сайт [www.ieras-library.ru](http://www.ieras-library.ru); Зайченко А. Религиозная культура и социально-экономическое развитие стран Европы // Современная Европа. - № 1. - 2008.
3. *Кузнецова Н.П.* Междисциплинарное видение проблемы экономического роста. Вестник Ленинградского государственного университета им. А.С. Пушкина. 2012. Серия Философия, Т. 2. № 2. С. 166-174;
4. *Кузнецова Н.П., Чернова Н.П.* Конвергенция в сфере финансовых услуг. Вестник СПбГУ Серия 5, Выпуск 4 (№29) 2001; Кузнецова Н.П., Писаренко Ж.В. Монография. Финансовая конвергенция и финансовые конгломераты в мировой экономике. СПбГУ 2010; Kuznetsova N.P., Pisarenko Zh.V. Financial Convergence Analysis: Implication For Insurance And Pension Markets. Business: theory and Practice VGTU journal No 2, 2016;
5. *Никишина Е.Н.* Культурный капитал как фактор неопределенности и транзакционных издержек // Вестник Московского университета, серия 6 – экономика. – 2015. – №5. – С. 3-21.; Аузан А. А., Никишина Е. Н. Долгосрочная экономическая динамика: роль неформальных институтов // Журнал экономической теории. – 2013. – №. 4. – С. 48.
6. *Ясин Е.* «Модернизация экономики и система ценностей» доклад на IV международной научной конференции «Модернизация российской экономики: социальный контекст» (2–4 апреля 2003)
7. Easterly W. Finance and Development // The World Bank and the IMF. -March 1994.
8. Esping-Andersen G. (1990). The Three Worlds of Welfare Capitalism. Cambridge, Polity Press, P. 35-54.
9. *Landers D.* Culture Makes Almost All the Difference // Culture Matters / Ed. by Lawrence Harrison and Samuel Huntington. N.Y.: Basic Books, 2000. P. 2.

УДК 364.3

Куликова Татьяна Юрьевна  
Kulikova Tatyana  
Канд. физ-матем. наук,  
Candidate of Physics and Mathematics. sciences  
Математический институт им. В.А. Стеклова РАН  
V. A. Steklov Mathematical Institute of the Russian Academy of Sciences  
kulikova@mi-ras.ru

## ПЕРСПЕКТИВЫ НАКОПИТЕЛЬНОЙ ПЕНСИИ В МИРЕ ПОСЛЕ ПАНДЕМИИ PROSPECTS FOR A FUNDED PENSION IN THE POST-PANDEMIC WORLD

Еще до начала пандемии закредитованность всех субъектов мировой экономики была настолько велика, что экономика могла расти лишь очень низкими (по историческим меркам) темпами и только при условии постоянно снижающихся процентных ставок. Пандемия серьезно ухудшила эту ситуацию, поскольку за истекший год закредитованность всех субъектов, и особенно правительств большинства стран, скачкообразно увеличилась. В этом году мы не видим улучшения ситуации: дефициты государственных бюджетов большинства развитых стран остаются на невиданных доселе уровнях из-за продолжающихся программ поддержки экономики.

Занять деньги в нужном объеме для финансирования всех этих программ на открытом рынке невозможно, не допустив при этом роста процентных ставок, который при такой закредитованности всех субъектов является запретительным: если его допустить, неизбежна волна массовых банкротств и экономическая депрессия. Поэтому есть все основания полагать, что будет выбран путь дальнейшей монетизации госдолга, что приведет к значимому ускорению инфляции уже в ближайшей перспективе. Именно инфляция поможет «размыть» избыточную долговую нагрузку и, тем самым, создать условия для возобновления роста экономики.

Но инфляция размывает не только долги, но и активы; по сути это налог на кредиторов. То есть активы всех накопительных пенсионных планов также сократятся в реальном выражении. Противостоять этому управляющие смогут лишь перейдя к более рискованным стратегиям активного управления средствами, то есть к стратегиям с более высоким риском. А это противоречит главному требованию к пенсионному инвестированию – требованию надежности.

УДК 364.3

Никитина Татьяна Викторовна  
Nikitina Tatiana

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Профессор  
Professor

Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banks, Financial Markets and Insurance  
t\_nikitina2004@mail.ru

Скалабан Мария Павловна  
Skalaban Maria

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Магистрант  
Master's student

Магистерская программа «Банки и управление активами»  
Master's program "Banks and asset management"  
skalaban-mariya@mail.ru

## **ГЛОБАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РЕФОРМИРОВАНИЯ ПЕНСИОННЫХ СИСТЕМ**

### **THE GLOBAL TRENDS IN PENSION REFORMS**

**Аннотация.** В статье рассмотрены существующие тенденции реформирования пенсионных систем стран мира. Выявлены причины, препятствующие достижению достойного уровня жизни после выхода на пенсию в России.

На основе проведенного исследования даны рекомендации по повышению финансовой грамотности населения и стимулированию добровольных пенсионных накоплений.

**Ключевые слова.** Пенсионные реформы, пенсионная система, финансовая грамотность.

**Abstract.** The current trends in reforming the pension systems are considered in the article. The reasons interfering with achievement of a decent standard of living after retirement in Russia are revealed. Recommendations on increase of financial literacy and stimulation of voluntary pension savings are given.

**Key words.** Financial literacy, pension reforms, pension systems.

Процесс старения населения является одной из наиболее серьезных социально-демографических трансформаций двадцать первого века. Согласно отчету «Мировые демографические перспективы: пересмотренное издание 2019 года», к 2050 году каждый шестой человек в мире будет старше 65 лет, по сравнению с каждым 11-м в 2019 году [6]. Одновременно с этим, по оценкам Всемирного банка, в настоящее время наблюдается сокращение численности трудоспособного населения, что неизбежно приводит к снижению коэффициента поддержки старшего поколения, демонстрирующего соотношение численности населения в возрасте 15-64 лет и населения 65 лет и старше. Данную ситуацию наглядно отображает приведенный ниже график, построенный по официальным данным доклада ООН (Рисунок 1) [7].

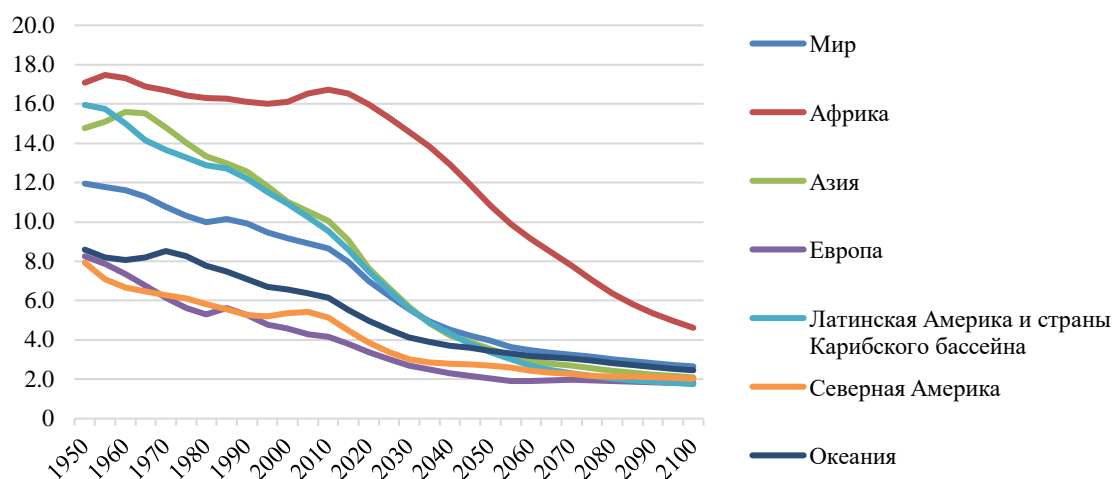


Рисунок 1. Динамика коэффициента демографической поддержки в 1950-2019 гг. и прогноз на 2020-2100 гг. [7]

Трансформация демографической структуры оказывает сильное воздействие на международный рынок труда. В связи с этим на повестке дня мирового сообщества первостепенное значение приобретают вопросы, касающиеся социальной защиты граждан, в частности, материального обеспечения лиц пенсионного возраста.

Данная проблематика находится в центре внимания научных школ, наиболее яркими представителями которых являются профессор О.С. Митчелл<sup>38</sup> (Уортонская школа бизнеса при Пенсильванском университете) и профессор Р. Маурер (Франкфуртский университет им. Гете). Анализируя существующие пенсионные программы, зарубежные ученые-экономисты разрабатывают стратегии формирования будущих накоплений с учетом финансовых и

<sup>38</sup> Pension Research Council, Wharton's Boettner Center for Pensions and Retirement Research

политических рисков. При этом в России проблема использования долгосрочных пенсионных и страховых продуктов изучена недостаточно, что обуславливает необходимость проведения исследований в данной области.

В настоящий момент пенсионные системы стран мира претерпевают существенные изменения. Несмотря на то, что они различаются по ряду параметров в зависимости от специфики страны, их общая цель заключается в предоставлении достаточных, приемлемых с точки зрения затрат, устойчивых и надежных выплат [4]. По этой причине модернизация систем пенсионного обеспечения должна проводиться с учетом особенностей социально-экономической среды и включать в себя выработку мер, направленных на поиск более эффективных страховых механизмов, популяризацию индивидуальных пенсионных планов, а также реализацию проектов по повышению финансовой грамотности населения.

Анализируя современные тенденции в области пенсионной политики государств, можно выделить следующие направления реформирования пенсионных систем:

- ограничение объявленного ранее повышения пенсионного возраста и расширение возможностей досрочного выхода на пенсию (Италия, Нидерланды, Словакия);
- повышение мотивации труда (Бельгия, Канада и Дания);
- увеличение минимального размера пенсий (Австрия, Италия, Мексика, Словения и Франция);
- увеличение пенсионных выплат (Германия);
- изменение правил налогообложения для пенсионеров (Швеция).
- балансировка размера государственных пенсионных пособий в соответствии с частными пенсионными программами (Норвегия);
- изменение ставок страховых отчислений (Венгрия, Исландия и Литва) [5].

Кроме того, центральным предметом дискуссии на тему пенсионных реформ в последнее время является движение границ выхода на пенсию. Так, за предыдущие 2 года некоторые страны приняли решение об изменении установленного законом пенсионного возраста. В частности, в Эстонии возраст выхода на пенсию будет повышен до 65 к 2026 году, а, начиная с 2027 года, привязан к среднему изменению продолжительности жизни людей. Правительство Словакии, напротив, решило отменить действие закона, который был должен связать пенсионный возраст с ожидаемой продолжительностью жизни с 2017 года. Вместо этого планируется его поэтапное повышение до 64 лет [5].

В Швеции возраст, в котором работодатели могут расторгнуть договор с пожилыми работниками будет повышен с 67 до 68 лет в 2020 году и до 69 лет в 2023 году. Правительство этой страны также представило план по стимулированию более позднего выхода на пенсию посредством введения

рекомендованного пенсионного возраста, связанного со средней продолжительностью жизни.

В Италии в рамках реформы 2019 года была введена так называемая «квота 100», согласно которой гражданам будет предоставлена возможность выхода на пенсию с 62-летнего возраста (вместо 67) при наличии официального трудового стажа в течение 38 лет.

В Нидерландах, согласно новому соглашению о реформировании пенсионной системы (2019 г.), пенсионный возраст останется прежним (66 лет и 4 месяца) до 2021 года. Затем его повышение возобновится, достигнув 67 лет в 2024 году [5].

Особенно отчетливо описанная выше тенденция может быть проиллюстрирована на гистограмме, построенной на основе прогнозов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) (Рисунок 2).

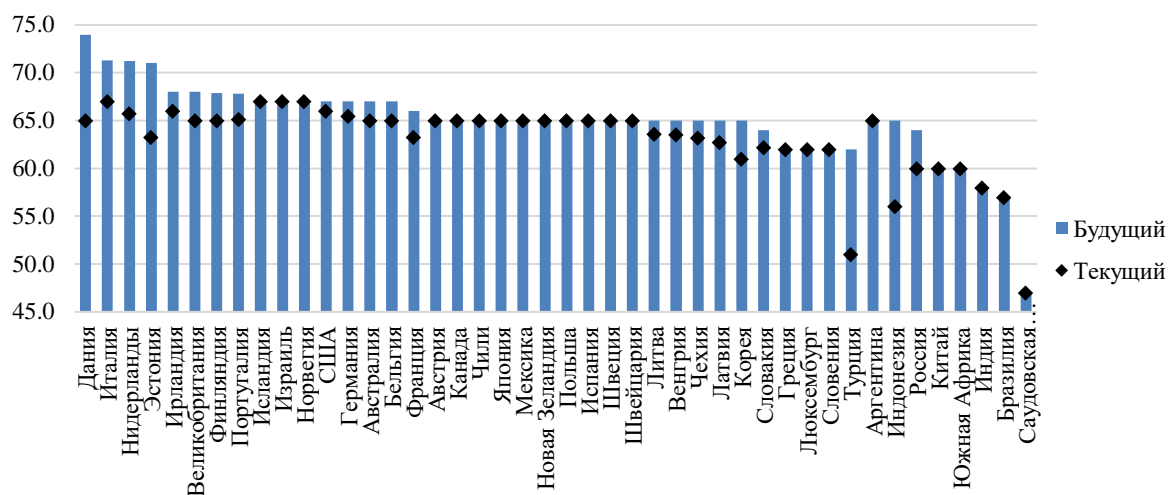


Рисунок 2. Текущий и будущий пенсионный возраст (по данным на 2019 г.) [5]

Необходимо отметить, что экономико-правовая модернизация институциональных основ системы пенсионного обеспечения началась и в нашей стране. Так, в соответствии с федеральным законом №350-ФЗ от 3 октября 2018 года, в России будет происходить постепенное повышение возраста, дающего право на назначение страховой пенсии по старости и пенсии по государственному обеспечению. В результате поэтапных изменений пенсионный возраст будет повышен на 5 лет и установлен на уровне 60 лет для женщин и 65 лет для мужчин в 2028 году [1].

Данные меры в значительной степени являются оправданными, но недостаточными. С одной стороны, в условиях сложной демографической ситуации целесообразно стимулировать более поздний выход граждан на пенсию. С другой стороны, следует понимать, что изменение пенсионного возраста — действие, способное повлечь за собой целый ряд социально-экономических последствий. В связи с этим реформирование пенсионной системы должно носить комплексный характер. Одновременно с повышением пенсионного возраста необходимо проводить политику социальной поддержки семьи и материнства, которая в дальнейшем будет способствовать приросту

трудоспособного населения, а также модернизировать сферу здравоохранения [2, 512].

В данном контексте отдельное внимание следует уделить созданию условий, при которых домохозяйства смогут формировать собственные пенсионные накопления в добровольном порядке. Населению как потребителю финансовых услуг важно знать свои права, а также понимать, куда можно обратиться в случае их нарушения [3, 212]. С этой целью должны быть разработаны мероприятия, направленные на повышение финансовой грамотности в общем и формирование компетенций в области принятия инвестиционных решений, в частности.

Таким образом, реформирование пенсионной системы должно заключаться не только в проведении институциональных преобразований, но и в усилении роли личной ответственности граждан за свое финансовое будущее.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон РФ от 3 октября 2018 г. № 350-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам назначения и выплаты пенсий» (посл. ред.). URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_308156](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308156) (дата обращения: 15.02.2021)
2. *Никитина Т.В.* Глобальные вызовы пенсионной реформы в условиях нестабильной экономической среды / Доклады участников XIX Международных Лихачевских научных чтений, 2019. С. 510-512
3. *Репета-Турсунова А. В., Ядрин А. В.* Сберегательная политика домохозяйств в области пенсионного обеспечения с позиции финансовой грамотности // Вестн. Ростовского гос. экон. ун-та (РИНХ). 2015. № 2. С. 205–213.
4. *Роик, В. Д.* Социальная политика. Социальное обеспечение и страхование: учебник и практикум для вузов / В. Д. Роик. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 522 с.
5. OECD (2019), Pensions at a Glance 2019: OECD and G20 Indicators, OECD Publishing, Paris
6. United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019). Population Facts No. 2019/6, December 2019: How certain are the United Nations global population projections?
7. United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division (2019). World Population Prospects 2019: Volume I: Comprehensive Tables.

УДК 369

Пасынков Николай Владимирович  
Pasyнков Nikolay Vladimirovich  
Управляющий отделением ПФР  
по Кировской области  
Manager of the fiu department  
In the Kirov region  
E-mail: N.Pasyнков@yandex.ru

## СЕРВИС «КАЛЬКУЛЯТОР ПЕНСИОННЫХ ПРАВ» SERVICE «PENSION RIGHTS CALCULATOR»

**Аннотация.** Рассматриваются варианты работы сервиса «Калькулятор пенсионных прав», позволяющего определить прогнозный размер будущей пенсии на основании пенсионных прав застрахованного лица либо рассчитать необходимый размер заработной платы для заданного размера пенсии и периода трудовой деятельности.

**Abstract.** The options of the service "Pension Rights Calculator" are considered, which allows you to determine the projected amount of future pension based on the pension rights of the insured person or calculate the required salary for a given pension amount and the period of employment.

**Ключевые слова:** застрахованное лицо, пенсионные права, размер страховой пенсии.  
**Key words.** the insured person, pension rights, the amount of the insurance pension.

При внедрении «проактивного» режима работы Личного кабинета застрахованного лица (далее ЗЛ) требуется полная информация о том, какие пенсионные права ЗЛ сможет получить при сохранении существующих условий работы, каков будет предварительный размер страховой пенсии. Для этих целей разработан сервис «*Калькулятор пенсионных прав*» (сервис КПП).

Законодательной базой для работы сервиса КПП является действующее законодательство 2020 года.

В основу расчёта сервиса КПП в режимах Прямом и Обратном расчётов заложена таблица прогнозных экономических показателей развития региона и Российской Федерации в целом. Для ЗЛ необходимы сведения пола, даты рождения, величины ИПК на текущий момент, продолжительности страхового стажа на текущий момент, количество детей, на которых был оформлен отпуск по уходу до 1,5 лет; наличие основания для досрочного назначения страховой пенсии «родитель ребёнка-инвалида, воспитавшего его до возраста 8 лет». Режим Прямом расчёта основан на введённых «Предполагаемых данных»: варианте трудовой деятельности, длительности иных периодов, размере среднемесячной заработной платы (далее ЗП) в ценах текущего года; для женщин – предполагаемом числе рождённых и воспитанных детей.

**Режим Прямом расчёта сервиса КПП рассчитывает::**

- ✓ дату назначения страховой пенсии по старости;
- ✓ размер страховой пенсии по старости, заработанной на текущий момент, в ценах года, в котором она будет назначена;
- ✓ отношение данного размера пенсии к размеру среднемесячной ЗП (к среднему по РФ; к среднему по Кировской области) в год назначения пенсии;
- ✓ размер страховой пенсии по старости, с учётом планируемой трудовой деятельности и иных периодов работы, в ценах года, в котором она будет назначена;
- ✓ отношение данного размера пенсии к размеру среднемесячной ЗП (к собственному, в последний год планируемой трудовой деятельности к среднему по РФ; к среднему по Кировской области) в год назначения пенсии;
- ✓ страховой стаж на дату назначения страховой пенсии по старости и другие показатели.

Данный сервис позволяет конкретному ЗЛ:

- понять, достаточно ли его страхового стажа для назначения страховой пенсии по старости при достижении возраста, в котором возникает право на назначение пенсии;
- выбрать произвольный промежуток трудовой деятельности в будущем, вплоть до даты назначения страховой пенсии по старости, и понять, как влияет данный интервал на размер его пенсии;
- определить различие между выбором «серой» и «белой» ЗП и оценить влияние её размера на размер будущей пенсии;

- проанализировать влияние длительности различных иных периодов на продолжительность страхового стажа и размер будущей пенсии.

Изменение значений в таблице прогнозных экономических показателей развития РФ и региона при неизменных введенных данных ЗЛ позволяет оценить влияние каждого из экономических показателей на размер пенсии и индексы замещения пенсии ЗЛ.

#### **Режим Обратного расчёта сервиса КПП рассчитывает:**

- ✓ дату назначения страховой пенсии по старости;
- ✓ размер страховой пенсии по старости, заработанной на текущий момент, в ценах года, в котором она будет назначена;
- ✓ отношение данного размера пенсии к размеру среднемесячной ЗП в РФ в том же году;
- ✓ отношение желаемого размера пенсии к размеру средней ЗП в РФ в том же год;
- ✓ необходимый уровень ЗП по заданному размеру пенсии в зависимости от наличия или отсутствия иных периодов на прогнозном промежутке.

Размер пенсии и размер среднемесячной ЗП может быть оценён или подобран по параметрам:

- для среднемесячной ЗП – по отношению к среднемесячной ЗП в РФ в том же году;
- для размера пенсии – по ИЗ пенсии ЗЛ по отношению к среднемесячной ЗП в РФ в том же году либо с учётом индекса замещения к среднемесячной ЗП в РФ.

#### **Заключение и результаты тестирования работы сервиса КПП**

В ходе тестирования сервиса КПП выяснено, что поставленные при разработке цели достигнуты. В программе реализованы:

- оценка пенсионных прав гражданина на дату назначения пенсии;
- определение достаточности величины ИПК и длительности стажа;
- расчёт предварительного размера пенсии с учётом показателей экономического развития региона для Прямого режима расчёта и размер необходимой среднемесячной ЗП для достижения желаемого размера пенсии для Обратного режима работы КПП;
- возможность сравнения полученных результатов при вариациях исходных данных.

Прогнозные показатели размеров страховой пенсии могут быть использованы в целях обеспечения достижения целевых ориентиров устойчивости пенсионной системы и повышения уровня жизни пенсионеров.



Чернов Сергей Борисович  
Chernov Sergei Borisovich  
Государственный университет управления  
State University of Management  
Доцент  
Associate Professor  
Кафедра мировой экономики и международных экономических  
отношений  
Department of World Economy and International Economic Relations  
chernov\_s\_b@mail.ru

## ПЕНСИОННАЯ РЕФОРМА: ПРОТИВОРЕЧИЯ И СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ PENSION REFORM: CONTRADICTIONS AND SOCIO-ECONOMIC CONSEQUENCES

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению противоречий и социально-экономических последствий пенсионной реформы в Российской Федерации. Конкретизируется понятие объективный пенсионный возраст. Обоснован подход к установлению льготных сроков наступления пенсионного возраста.

**Ключевые слова.** Пенсионная реформа, пенсионный возраст, противоречия, теневая экономика.

**Abstract.** The article deals with the contradictions and socio-economic consequences of the pension reform in the Russian Federation. The concept of objective retirement age is specified. The approach to the establishment of preferential terms of retirement age is justified.

**Key words.** Pension reform, retirement age, contradictions, shadow economy.

Недостаточный уровень пенсионного обеспечения граждан, сложившийся в настоящее время в Российской Федерации, сделал актуальным задачу проведения пенсионной реформы. Для поддержания пенсионных выплат на достойном уровне необходимо было изыскать финансовые ресурсы, которые можно было бы направить либо в Пенсионный фонд, либо выплачивать пенсионерам пенсии напрямую из федерального бюджета.

Эту задачу можно было бы решить разными способами. Самым простым решением видится увеличение пенсионного возраста мужчин с 60 лет до 65, а женщин – с 55 лет до 60. Другим способом решения этой проблемы могло быть увеличение налоговых выплат в федеральный бюджет и перераспределения поступивших доходов в Пенсионный фонд Российской Федерации. Так же возможно было перераспределить бюджетные расходы на пенсионные цели с других, менее значимых направлений.

Однако предлагаемые с учётом мирового опыта меры по введению в России прогрессивной шкалы налоговых ставок на доходы физических лиц были отвергнуты по причине возможного увеличения теневой экономики и сокращения инвестиционных расходов [1]. На деле был выбран первый способ решения возникшей острой социально-экономической проблемы, был повышен возраст выхода на пенсию для мужчин и женщин: право на страховую пенсию

по старости получили только те лица, которые достигают возраста 65 лет (для мужчин) и 60 лет (для женщин). Тем самым в краткосрочном периоде были отложены выплаты из Пенсионного фонда Российской Федерации, сокращены расходы федерального бюджета. Однако в долгосрочном периоде не всё так однозначно хорошо, как на первый взгляд представляется.

Целью проведённой пенсионной реформы было обеспечение достойного уровня жизни российских граждан, заработавших право на пенсионное обеспечение. Насколько помогут в этом действия по кратковременному сокращению пенсионных выплат, которое произойдет при повышении пенсионного возраста, покажет время. Но через 5 лет будет необходимо осуществлять выплаты в повышенном размере. К тому же инфляционные процессы обесценивают денежные накопления. Поэтому в долгосрочной перспективе существуют реальные риски возникновения нового кризиса пенсионной системы.

Даже при положительных результатах проведённой реформы следует обратить внимание на противоречие: достижение благой цели намечено осуществить за счёт ухудшения реальной жизни граждан, которым придётся работать на 5 лет дольше, а среднестатистический мужчина вряд ли доживёт до выхода на заслуженный отдых. Поэтому в обществе уже сейчас существуют негативные оценки повышения пенсионного возраста работающих граждан, а это не благотворно влияет на мотивацию людей к высокопроизводительному труду.

Отложенный выход на пенсию увеличивает привлекательность теневой занятости у персонала организаций и индивидуальных предпринимателей и, соответственно, не уменьшает вероятность ухода в теневую экономику хозяйствующих субъектов [2]. Таким образом, возникло очередное противоречие: благая цель улучшения качества жизни всех пенсионеров, заложенная в пенсионной реформе, разбивается о мотивацию части плательщиков страховых взносов к теневизации своей деятельности. В очередной раз происходит перераспределение тяжести страховых взносов с одних плательщиков, скрывающих фонд оплаты труда своих работников, на других, которые будут вынуждены с удвоенной энергией выполнять обязательства по формированию доходной части Пенсионного фонда. Теневая экономика уничтожает систему пенсионного страхования [3].

Законодательное увеличение пенсионного возраста, на наш взгляд, не означает изменение его объективной величины. Субъективная величина определяется волей законодателя, а объективная – сущностью экономической категории. Как юридическое понятие, пенсионный возраст гражданина устанавливается в законе, при достижении которого можно обратиться в Пенсионный фонд за назначением пенсии. Как объективная экономическая категория, пенсионный возраст ограничивается тем временем, при достижении которого работник не может в свободное от работы время хотя бы восстановить свою израсходованную рабочую силу для продолжения трудовой функции с

прежней производительностью и интенсивностью. Общеизвестно, что при достижении 60 лет у среднестатистического работника уже накоплено несколько хронических заболеваний, поэтому в среднем он уже не способен восстановиться и работать с прежней эффективностью.

Для мотивации работников к выходу из теневой занятости и выполнения ими социально значимых функций необходимо установить льготные сроки наступления пенсионного возраста, например, для женщин в зависимости от количества рождаемых и воспитываемых детей и количества лет военной службы по призыву (раннее срочной службы) для мужчин. Уже сейчас установлено, что женщины с 3 детьми имеют право на сокращение пенсионного возраста на 3 года, с 4 детьми – на 4 года, с 5 детьми – на 5 лет [4].

Учитывая современную демографическую ситуацию в России целесообразно предоставить право женщинам, имеющим и воспитывающим 2-х детей, уйти на заслуженный отдых на 2 года раньше установленного срока. А в целях патриотического воспитания граждан, особенно в условиях обострения международной обстановки и выставления территориальных претензий к России со стороны ряда зарубежных государств, целесообразно предоставить право мужчинам на сокращение пенсионного возраста на 1 год за каждый год военной службы по призыву (ранее срочной службы).

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Чернов С.Б., Захарова А.В. Налог на доходы физических лиц как инструмент государственного регулирования экономики: российский и международный опыт / Экономические науки, 2020 г., №11 (192).
2. Чернов С.Б., Чернова С.Г. Реформирование пенсионной системы и теневая экономика. / Вестник университета. — М.: ГУУ, № 8, 2015 г., с. 249 — 256.
3. Чернов С.Б., Чернова С.Г. Теневая экономика: последствия для социальной сферы. / Финансовая экономика, 2013, № 5, с. 73-81.
4. Отвечаем на вопрос: во сколько лет выходят на пенсию многодетные матери. – URL: <https://pfrp.ru/faq/pensiya-mnogodetnoj-materi.html>, дата обращения: 12.03.2021.

## Молодежный день

### Круглый стол для студентов «Будущее финансовой системы в новой реальности: взгляд молодых исследователей»

УДК 336.717

Афони́на Валерия Александровна  
Afonina Valeria

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

Факультет экономики и финансов  
Faculty of Economics and Finance  
valeriaafonina01@mail.ru

### ЗАЩИТА БИОМЕТРИЧЕСКИХ ДАННЫХ В ПОСТПАНДЕМИЧЕСКОМ БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ РОССИИ BIOMETRIC DATA PROTECTION IN THE POST-PANDEMIC BANKING SECTOR IN RUSSIA

**Аннотация.** Данная статья посвящена биометрической трансформации российского банковского сектора в контексте шестого технологического уклада, постпандемических условий. В статье раскрыта сущность понятий, «биометрическая идентификация», выявлены методы биометрической банковской идентификации путем исследования рынка финансовых услуг, влияния пандемии на бесконтактную биометрию, системе защиты данных. На основе проводимого автором статьи социологического опроса среди молодых клиентов банковских услуг рассматривается проблема доверия к биометрии, анализируется современная российская система обеспечения информационной безопасности биометрических данных, даются рекомендации по повышению безопасности биометрии в банках.

**Ключевые слова.** Биотехнологии, биометрия, биометрическая идентификация, пандемия, банковский сектор, защита биометрии.

**Abstract.** This article is devoted to the biometric transformation of the Russian banking sector in the context of the sixth technological order, post-pandemic conditions. The article reveals the essence of the concepts of "biometric identification", reveals the methods of biometric bank identification by studying the financial services market, the impact of the pandemic on contactless biometrics, and the data protection system. On the basis of the sociological survey conducted by the author among young clients of banking services, the problem of trust in biometrics is considered, the modern Russian system of ensuring the information security of biometric data is analyzed, and recommendations are made to improve the security of biometrics in banks.

**Key words.** Biometrics, biometric identification, pandemic, banking sector, biometrics protection.

Глобальная цифровая трансформация бизнеса предполагает активное развитие биометрии, актуальность исследования системы защиты которой обусловлена ускоренным внедрением биометрической идентификации в банках вследствие пандемии коронавируса. Цель работы – изучение способов биометрической защиты в российских банках. Задачами являются раскрытие сущности биометрической идентификации, исследование биометрии в банках; проведение социологического опроса среди молодых клиентов для выявления уровня доверия; изучение технологий защищенности данных; разработка

рекомендаций по повышению безопасности данных и клиентского опыта. Объект исследования – биометрическая идентификация в банках, предмет – система биометрической защиты.

Исследованию вопроса долгосрочных направлений экономического развития посвящены работы российских ученых-экономистов [4], включая доклад ученого С.Ю. Глазьева, посвященный долгосрочным закономерностям экономического развития [2], научную статью С.Ю. Глазьева, А.Э. Айвазова, В.А. Беликова, охватывающую определение перспективных направлений развития мировой экономики [1]. Изучения технологии биометрической идентификации касаются научные статьи А.Г. Грижебовской, А.В. Михалева [3], а исследованию защищенности биометрии в банках посвящены научные работы [5 – 7], включая Я.Л. Гобарева [6], описывающая преимущества и недостатки удаленной идентификации.

На основе дефиниций в научных работах по данной тематике [5 – 7], составлено определение биометрии как идентификации индивида по уникальным физиологическим (отпечатки пальцев, геометрия кисти рук, оболочка, сетчатка глаза, рисунок вен, лицо), психологическим (почерк, голос, походка) и биохимическим (ДНК) характеристикам.

Оценивая влияние пандемии, выявлено ускорение развития нормативной базы ЕБС, использование сервисов удаленной идентификации, что подтверждается 250 тысячами скачиваний приложения «Биометрия» [10]. Так, пандемия привела к наступлению «эры биотехнологий».

Исследовав российский банковский рынок, определено, что банки создают биометрические проекты. Например, Сбербанк использует биометрическую платформу с сентября 2018 года, осуществляя сбор образца голоса через «Сбербанк онлайн», открывая отделение с биометрической системой в Москве, создавая сервис «Оплата одним взглядом» в ресторанах (июль 2020), реализуя проект «Ладшки» (2015) с использованием отпечатка руки при оплате обедов, проект оплаты с биометрическими POS-терминалами в Азбуке Вкуса [8].

Исследовав систему безопасности биометрических данных, определен уровень защищенности. В ЕБС точность распознавания алгоритмов выше 99,99% [9], обеспечено хранение данных в обезличенной форме в виде зашифрованного числового кода, внедрен контроль безопасности приложения «Биометрия» в сертификационной лаборатории, обработка данных отдельно алгоритмами изображения лица и голоса, определение процентной степени схожести с контрольными шаблонами, «модуль аномалий» для обнаружения мошенников. Банки используют аппаратные (инфракрасные, термальные, 3D-камеры, дополнительные датчики) и программные (активная проверка по мышечным действиям человека) методы защиты биометрических данных. Например, в Сбербанке применяется двустороннее TLS-шифрование данных, мониторинг проверки подозрительных операций, оплата через защищенный канал связи.

Доверие клиентов к технологии исследовано путем проведения социологического опроса среди 100 клиентов, студентов Санкт-Петербургского государственного университета, Санкт-Петербургского горного университета, Московского государственного университета. Определено, что существует страх низкой защищенности хранения данных в банках у 46% опрошенных. Данные подтверждаются результатами проведенного в октябре 2020 года опроса аналитического центра НАФИ, касающегося неуверенности ровно половины россиян в защите данных [11]. Выявленными причинно-следственными связями низкого доверия к защищенности системы являются преувеличенный страх утечки данных, неосведомленность в выгодах от использования.

Для решения проблемы следует обеспечить популяризацию биометрии, усовершенствование клиентского опыта, выпуск официальной информации о высокой защите биометрических данных.

Таким образом, результатами исследования автора являются анализ тенденций удаленной биометрической идентификации в банках, воздействие пандемии на уровень востребованности биометрии, практическим значением обладают определение степени доверия клиентов путем проведения социологического опроса, рекомендации по ее повышению. Российским разработчикам биометрических систем необходимо совершенствовать способы распознавания, безопасность данных, перенимая зарубежный опыт, а финансовым аналитикам следует исследовать особенности модифицированного бесконтактного банковского рынка.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Айвазов А.Э., Глазьев С.Ю., Беликов В.А. Циклически-волновые теории экономического развития и перспективы мировой экономики. Предсказуемо ли среднесрочное и долгосрочное развитие мировой экономики // Научные труды Вольного экономического общества России. 2019. №5. С. 177-211.
2. Глазьев С.Ю. О глубинных причинах нарастающего хаоса и мерах по преодолению экономического кризиса // Евразийская интеграция: экономика, право, политика. 2020. №2. С. 11-22.
3. Грижебовская А.Г., Михалев А.В. Биометрический метод идентификации человека по сосудистому рисунку пальца // Вопросы кибербезопасности. 2019. № 5 (33). С. 51-56.
4. Колмыкова Т.С., Несенюк Е.С., Халамеева К.Ю. Развитие цифровой экономики при переходе к шестому технологическому укладу // Известия Юго-Западного государственного университета. 2019. № 1 (30). С. 57-64.
5. Чурилин Г. Н., Максимова Е.А. Биометрия в информационной безопасности // NBI-technologies. 2019. № 4. С. 30-36.
6. Шнекутис С, Гобарева Я.Л. Удалённая идентификация и биометрия в области дистанционного банковского обслуживания // Хроноэкономика. 2018. № 1 (9). С. 67-70.
7. Эзрох Ю.С. Проблемы становления института удаленной идентификации клиентов в российской банковской системе (экономические аспекты) // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика. 2020. № 2. С. 266-286.
8. Биометрия в СберБанке. URL: [https://www.sberbank.ru/ru/person/dist\\_services/bio](https://www.sberbank.ru/ru/person/dist_services/bio) (дата обращения: 10.02.2021).
9. Для защиты биометрии россиян создан новый сервис. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10923071> (дата обращения: 11.02.2021).
10. О единой биометрической системе. <https://bio.rt.ru/about/> (дата обращения: 09.02.2021).
11. Половина россиян не поддержали создание властями биометрической системы. URL: [https://www.rbc.ru/technology\\_and\\_media/28/12/2020/5fe5cee59a7947dfd4362d12](https://www.rbc.ru/technology_and_media/28/12/2020/5fe5cee59a7947dfd4362d12) (дата обращения: 08.02.2021).
12. Роботы меняют мир. URL: <https://rg.ru/2020/11/10/epidemiia-uskorit-razvitie-piati-kliuchevyh-nauchnyh-tehnologij-v-mire.html> (дата обращения: 08.02.2021).

УДК 336.3

Ахмедов Дэниз Мубариз-оглы  
Akhmedov Deniz

СПб филиал Финансового университета при Правительстве РФ  
St. Petersburg branch of the Financial University under the Government of the  
Russian  
Студент  
Student  
den.akhmedov11@mail.ru

Шошин Сергей Николаевич  
Shoshin Sergey

СПб филиал Финансового университета при Правительстве РФ  
St. Petersburg branch of the Financial University under the Government of the  
Russian  
Студент  
Student  
shoshin\_sn@mail.ru

Научный руководитель: Гончарук Ольга Васильевна  
Scientific supervisor: Goncharuk Olga

СПб филиал Финансового университета при Правительстве РФ  
St. Petersburg branch of the Financial University under the Government of the  
Russian  
Профессор  
Professor  
Кафедра экономики и финансов  
Department of Economics and Finance  
OIVGoncharuk@fa.ru

**ЭМИССИЯ СУБФЕДЕРАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ  
КАК СПОСОБ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ  
СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА  
НА ПРИМЕРЕ СЗФО**

**EMISSION SUB-FEDERAL BONDS AS A WAY OF FINANCIAL ENSURING  
SOCIO-ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE REGION ON THE  
EXAMPLE OF THE NORTH-WESTERN FEDERAL DISTRICT**

**Аннотация.** В статье рассматриваются регионы Северо-Западного федерального округа, которые в качестве источников финансирования региональных расходов используют субфедеральные облигации, оценивается роль государственных ценных бумаг. Определяются перспективы использования облигационных займов и преимущества использования данного механизма.

**Ключевые слова:** облигации, кредит, государственный долг, государственные ценные бумаги, СЗФО.

**Abstract.** The article is shown the regions of the North-Western Federal District that use sub-federal bonds as sources of financing regional expenditures, and also assesses the role of government securities. The prospects for the use of bond loans and the advantages of using this mechanism are determined.

**Key words:** bonds, loan, government debt, government securities, NWFD.

На рынке государственных ценных бумаг, помимо облигаций федерального займа, особое место занимают облигации субъектов Федерации. Регионы используют данный вид облигаций как один из инструментов диверсификации своего долгового портфеля.

С учетом наблюдаемого экономического спада и ограниченности финансовых ресурсов, привлечение регионами дополнительных источников финансирования, в том числе с использованием облигационного механизма, приобретает особую актуальность.

Цель исследования заключается в определении эффективности механизма облигационного финансирования и перспектив его развития в регионах СЗФО. В рамках поставленной цели предполагается решение следующих задач: выяснить преимущества облигационного финансирования; исследовать причины, по которым регионы не прибегают к эмиссии собственных облигаций; обозначить пути дальнейшего развития облигационного финансирования. Объект исследования: регионы Северо-Западного федерального округа. Предмет исследования: облигационное финансирование региональных расходов.

Отметим, что не все субъекты Северо-Западного округа проводят эмиссию своих облигаций. Лидерами являются Санкт-Петербург, Республика Коми и Вологодская область (см. Табл.). В рассматриваемый период не проводили эмиссию Архангельская, Ленинградская, Мурманская, Новгородская Псковская области.

Таблица – Эмиссия субфедеральных облигаций регионов СЗФО, 2015-2019 гг. [4]

Субъект СЗФО	Объемы эмиссии, млн. руб.					
	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Итого
Санкт-Петербург	-	-	30 100	-	-	30 100
Республика Карелия	-	1 028,73	2 000	0,1	-	3 028,83
Республика Коми	10 098	3 095	10 000	-	-	23 193
Вологодская область	5 000	-	10 000	-	-	15 000
Калининградская область	-	1 000	1 706,8	-	-	2 706,8
Ненецкий АО	-	-	500	1 375,14	-	1 875,14

При этом, в 2019 году в результате политики Центробанка по снижению ключевой ставки средневзвешенная доходность облигаций субъектов СЗФО опустилась ниже показателей докризисного 2013 г. и при первичном размещении упала в среднем на 1% по отношению к 2018 году, составив порядка 7% годовых. Однако регионы СЗФО не воспользовались благоприятными условиями на финансовом рынке, основной причиной чего следует считать профицит бюджета



большинства регионов СЗФО в 2018-2019 гг., что снизило потребность в дополнительном привлечении средств [3]. Также субъекты смогли финансировать дефицит бюджета, используя остатки на счетах, накопленные в предыдущие периоды.

Высокую долю в структуре долга имеют субфедеральные облигации Санкт-Петербурга и Ненецкого АО: эти регионы полностью перешли на облигационное финансирование [3]. Данный факт объясняется несколькими причинами: 1) стабилизацией процентных ставок на уровне 6-7%, что на 1,5-2% выше, чем ставки по депозитам или ОФЗ, в которых юридические лица, страховые фонды и иные организации могут размещать свои средства; 2) повышенным интересом крупных фондов к этим бумагам (например, после размещения 27 октября 2020 г. Санкт-Петербургом субфедеральных облигаций объемом 30 млрд руб., спрос на них составил 83,3 млрд руб.); 3) отсутствием ограничений на стоимость заимствований, так как, согласно программе реструктуризации федеральных заимствований, субъекты не могут получать коммерческое кредитование по ставке, которая выше ключевой более чем на 1%.

Таким образом, по состоянию на сегодняшний день эмиссия субфедеральных облигаций является перспективным инструментом финансирования долга субъектов СЗФО. Текущий спрос на рынке позволяет регионам успешно проводить размещения облигаций, а привлеченные таким путем средства можно использовать при реализации социально-экономической политики. Помимо этого, данный инструмент может использоваться для рефинансирования банковских кредитов, что повышает эффективность заимствования для регионов. Сроки погашения облигаций длиннее, чем сроки погашения кредитов, а ставки по облигационным займам ниже, чем ставки по банковским кредитам, что в итоге уменьшает риски, связанные с привлечением финансовых ресурсов субъектами Федерации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Выпуск ценных бумаг – Министерство финансов Российской Федерации – [Электронный ресурс] URL: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/public\\_debt/capital\\_issue/](https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/capital_issue/)
2. Облигации субъектов Российской Федерации и муниципальных образований / Smart-lab / [Электронный ресурс] URL: <https://smart-lab.ru/q/subfed/>
3. Объем и структура государственного долга субъектов Российской Федерации и долга муниципальных образований – Министерство финансов Российской Федерации – [Электронный ресурс] URL: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/public\\_debt/subdbt/](https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/subdbt/)
4. Отчет об итогах эмиссии за 2019 год – Министерство финансов Российской Федерации – [Электронный ресурс] URL: [https://minfin.gov.ru/ru/performance/public\\_debt/capital\\_issue/state\\_securities/otchet\\_itogi\\_em/otchet\\_IE2019/SubRF/](https://minfin.gov.ru/ru/performance/public_debt/capital_issue/state_securities/otchet_itogi_em/otchet_IE2019/SubRF/)

Баландин Сергей Владимирович  
Sergei Balandin

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

студент магистратуры  
Master's student

Факультет экономики и бизнеса  
Faculty of Economics and Business  
sbalandin98@mail.ru

Мелихов Кирилл Сергеевич  
Kirill Melikhov

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

студент бакалавриата  
Bachelor's student

Факультет экономики и бизнеса  
Faculty of Economics and Business  
ks.melichov@gmail.com

Шальнева Мария Сергеевна  
Maria Shalneva

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

кандидат экономических наук, доцент  
PhD in economics, docent

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления  
Department of Corporate Finance and Corporate Governance

mshalneva77@mail.ru

**ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК В УСЛОВИЯХ КОРОНАВИРУСНЫХ  
ОГРАНИЧЕНИЙ: СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВНЫЕ  
ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ  
FINANCIAL MARKET UNDER CORONAVIRUS RESTRICTIONS:  
CONTEMPORARY PROBLEMS AND PROSPECTIVE TRENDS OF  
DEVELOPMENT**

**Аннотация.** Пандемия коронавируса повлекла довольно сильные изменения на экономику в целом: рост безработицы, изменения в структуре государственных расходов, обвал финансовых рынков, изменение модели потребления – с этим нам пришлось столкнуться в 2020 году. Однако, не для всех экономических субъектов пандемия повлекла негативные последствия, по котировкам акций некоторых компаний произошли небывалые взлёты, были обновлены исторические максимумы цен, появились новые драйверы роста. В статье рассмотрены перспективы развития компаний IT сектора, сектора E-commerce, а также инвестиций в эти компании.

**Ключевые слова.** Пандемия, финансовый рынок, потребительская модель, IT сектор, E-commerce, инвестиции.  
**Abstract.** The coronavirus pandemic has caused strong changes in the economy: increasing unemployment, changes in the structure of government spending, financial markets collapse, consumption model changes – this is what we had to face in 2020. However, the pandemic did not have negative consequences for all economic entities, the share prices of some companies have experienced unprecedented ups, historical price highs have been updated, new growth drivers have

appeared. The article discusses the prospects for the development of companies in the IT sector, the E-commerce sector, and the prospects for investment in these companies.

**Keywords.** Pandemic, financial market, consumer model, IT sector, E-commerce, investment.

Стремительно распространившаяся по миру пандемия коронавируса привела не только к снижению экономической активности, но и к сокращениям сотрудников. Так, в марте 2020 года в США за пособиями по безработице обратилось рекордное число граждан: 6,8 млн человек [1], хотя двумя неделями ранее показатель был близок к полувековому минимуму [2].

Последствия первой волны коронавируса, второй волны осенью 2020 года, равно как и выявление нового штамма COVID-19 в январе 2021 для финансовых рынков демонстрирует таблица 1.

Таблица 1 – Изменение цен индексов S&P500, PTC, Shanghai Stock Exchange Composite (SSEC) и Euro Stoxx 50 [7]

Индекс	Изменение, % к предыдущей половине месяца									
	Первая волна (02.20 – 04.20)					Вторая волна и позднее (09.20 – 03.21)				
	03.02	28.02	05.03	18.03	01.04	21.09	13.10	28.10	29.01	04.03
S&P500	- 1,2	- 12,4	- 10,4	- 20,7	- 8,9	- 5,0	+ 5,8	- 6,9	- 2,5	- 3,5
PTC	- 5,1	- 15,8	- 13,8	- 37,1	- 0,4	- 3,4	- 5,9	- 6,7	- 8,0	- 1,2
Euro Stoxx 50	- 3,7	- 12,2	- 8,6	- 31,4	+ 2,2	- 5,1	- 1,2	- 9,5	- 4,0	- 1,3
SSEC	- 12,8	- 1,1	+ 2,6	- 12,6	- 6,5	- 1,4	+ 1,0	- 2,4	- 2,6	- 5,4

Восстановление экономики и финансовых рынков от последствий пандемии стало первоочередной задачей для властей в разных странах. В США сумма господдержки составила около 2 трлн. \$ уже в марте [2]. В мировом масштабе правительственные меры по смягчению последствий пандемии составили примерно 12 трлн. \$ [3, 9-10]. Необходимость такой политики подтверждается тем, что, по данным Международного валютного фонда, увеличение государственных инвестиций на 1% ВВП в странах с развитой и развивающейся экономикой создаёт до 7-ми миллионов рабочих мест [3, 11-15]. Несмотря на нестабильность экономической ситуации, ключевые процентные ставки сохранились на рекордно низком уровне, например, в Евросоюзе, а в России ключевая ставка даже снижалась [4].

К серьезным проблемам и последствиям пандемии можно отнести рост государственного долга в мировом масштабе до 99% ВВП [5]. Исследователи Credit Suisse Research Institute говорят о вялом восстановлении экономики при низкой инфляции [6, 8-13]. Не менее значимыми последствиями коронавируса, отмеченными Credit Suisse, являются: усиление роли государства, ослабление мультилатерализма, усиление социального неравенства [6, 20-28, 15-18, 72-76].

А с учётом текущих темпов вакцинации Bloomberg прогнозирует, что мировое сообщество справится с вирусом только к 2028 году [8].

В сложившихся условиях серьёзное развитие получил ИТ-сектор и компании сектора электронной коммерции. Сместившиеся в сторону E-commerce предпочтения конечных потребителей стимулировали развитие сервисов в 2020 году. Data Insight фиксирует мировую тенденцию на переход пользователей в онлайн форматы [9]. Аналогичный тренд прослеживается и в России. Так, Ассоциация компаний интернет-торговли фиксирует двухкратный рост российского рынка электронной коммерции за 2020 год, доля которого составляет 9,6% от всего объёма продаж розничного рынка, причём 86% роста приходится именно на развитие внутреннего российского рынка [10].

Данные рыночные обстоятельства напрямую повлияли на компании-поставщики услуг. Так, мировой индекс ИТ-компаний NASDAQ за март 2020 – февраль 2021 увеличился примерно вдвое [7], став ключевым драйвером роста рынка в 2020 году. Российские компании демонстрируют впечатляющие результаты: компания Wildberries – крупнейший маркетплейс в России, достиг двухкратного роста оборота и вышла на новые рынки Европы [11]. Яндекс Маркет предлагает более 2 млн товаров, ежедневное число пользователей достигло 6 млн [12]. Активно растут сервисы доставки: Delivery Club, Yandex Go. СберМаркет за год вырос в 14 раз, достигнув оборота в 20,72 млрд рублей [13].

Есть основания полагать, что новая потребительская модель надёжно закрепились на рынке и продолжит активное развитие за счёт эффекта низкой базы. Упомянутые выше компании аккумулировали значительные финансовые ресурсы в период локдауна, которые реинвестируются в расширение бизнеса и повышение его маржинальности, что положительно сказывается на привлечении клиентов и на долгосрочной финансовой устойчивости. Основными драйверами служит сменившаяся потребительская модель, изменение восприятия и уровня сервиса. С осторожностью следует относиться к финансовой устойчивости бизнеса, а также к операционным результатам. Видимые улучшения у абсолютного большинства участников рынка вселяют оптимизм.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Federal Reserve Bank of St. Louis. – Эл. ресурс: <<https://fred.stlouisfed.org/series/ICSA#>>
2. РБК. – Эл. ресурс: <<https://www.rbc.ru/economics/26/03/2020/5e7ccd0c9a794718b07a2b1a>>
3. International Monetary Fund. Fiscal Monitor: Policies for the Recovery. 2020.
4. Центральный банк РФ. – Эл. ресурс: <[https://cbr.ru/hd\\_base/keyrate/](https://cbr.ru/hd_base/keyrate/)>
5. International Monetary Fund. – Эл. ресурс: <<https://www.imf.org/ru/News/Articles/2020/10/14/blog-fiscal-policy-for-an-unprecedented-crisis>>
6. Credit Suisse Research Institute. What will last? The long-term implications of COVID-19. 2020.
7. Bloomberg Finance L.P., расчёты авторов.
8. Bloomberg News. – Эл. ресурс: <<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-02-04/when-will-covid-pandemic-end-near-me-vaccine-coverage-calculator>>
9. Data Insight «Селлеры на российских маркетплейсах». – Эл. ресурс: <[https://datainsight.ru/DI\\_SellersOnMarketplaces\\_2020](https://datainsight.ru/DI_SellersOnMarketplaces_2020)>
10. Ассоциация компаний интернет-торговли. «Интернет-торговля в России 2020». – Эл. ресурс: <<https://akit.ru/internet-torgovlya-v-rossii-2020/>>
11. Ведомости. – Эл. ресурс: <<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2021/01/14/854108-oborot-wildberries-v-2020-godu-viros-pochti-vdvoe>>

12. Яндекс Маркет. – Эл. ресурс: <<https://market.yandex.ru/blog/yandeks-market-kolichestvo-unikalnykh-pokupateley-na-servise-dostiglo-6-millionov?clid=703>>  
13. Сбер. – Эл. ресурс: <<https://press.sber.ru/publications/sbermarket-vyros-v-14-raz-za-2020-god>>

УДК 338.22.021.2

Боева Анна Максимовна

Boeva Anna

Финансовый университет при Правительстве РФ  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент

Student

boevaanyuta@yandex.ru

Серебрякова Елена Дмитриевна

Serebryakova Elena

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент

Student

lenusya445@mail.ru

Удалов Иван Дмитриевич

Udalov Ivan

Финансовый университет при Правительстве РФ  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент

Student

china.2012@mail.ru

## РЕАЛИЗАЦИЯ ПРОЕКТА «ЦИФРОВАЯ ЭКОНОМИКА»: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ

### IMPLEMENTATION OF THE DIGITAL ECONOMY PROJECT: PROBLEMS AND WAYS OF SOLUTION

**Аннотация.** Доклад посвящен анализу реализации и перспектив национального проекта «Цифровая экономика». В работе рассматриваются трудности воплощения национального проекта, а также выдвигаются предложения по минимизации их влияния на примере зарубежного опыта.

**Ключевые слова:** цифровая экономика, информационные технологии, цифровизация.

**Abstract.** The report is devoted to the analysis of the implementation and prospects of the national project "Digital Economy". The paper provides discussions of the difficulties of implementing the national project and proposals to minimize their impact on the economy by using foreign experience.

**Keywords:** digital economy, information technology, digitalization.

В настоящее время ряд экспертов на мировом уровне прогнозируют скорую кардинальную реформу структуры экономических систем по всему миру в связи с внедрением новых технологий в области IT и электроники. Клаус Шваб и некоторые другие учёные считают, что в рамках грядущей Четвёртой

промышленной революции ключевую роль сыграют цифровые технологии и связанные с ними разработки [3].

В связи перед Россией, встаёт вопрос о создании условий ускоренной цифровизации социально-экономического пространства. Национальный проект «Цифровая экономика» начал свою реализацию в 2018 году. В качестве целей были выбраны следующие направления: создание безопасной и устойчивой информационно-телекоммуникационной инфраструктуры, использование российского программного обеспечения государственными органами и органами местного самоуправления и увеличение затрат на развитие цифровой экономики не менее чем в 3 раза, по сравнению с 2017 годом. Общая сумма финансирования заявлена 1634,9 млрд. рублей.

К ключевым аспектам реализации данного проекта относят построение конкурентоспособного IT рынка Российской Федерации. В первую очередь за счет нивелирования, к 2024 году, цифрового неравенства в региональном развитии. Однако диспропорции в развитии информационных технологий в регионах и низкая эффективность использования бюджетных средств являются угрозами в достижении целевых ориентиров национального проекта «Цифровая экономика». Согласно проведенному исследованию центром инноваций СКОЛКОВО по реализации программ цифровой экономики наблюдается положительная тенденция сглаживания региональных диспропорций.

Высокий уровень развития цифровизации приходится на следующие регионы: г. Москва, Республика Татарстан, г. Санкт-Петербург, Тюменская область и другие. Необходимо отметить, что г. Москва возглавляет рейтинг преимущественно за счет развитой информационной структуры, а также значительной концентрацией финансовых, кадровых, научных и административных ресурсов. Если рассматривать значения индекса регионов в 2018 году, замыкающих список рейтинга, то они почти в два раза меньше; однако темпы роста цифровизации в отстающих регионах, в 2018 году в среднем выросли на 30%-40%, а среди регионов лидеров не превышают 11%. По данным CNews Analytics, около 80% совокупных государственных расходов, предназначенных на развитие информационных технологий, были выделены на развитие только 10 из 85 регионов [1].

Согласно заключения Счетной палаты Российской Федерации по реализации национального проекта «Цифровая экономика», за первые 9 месяцев 2019 года уровень исполнения расходов на реализацию нацпроекта составил 12,3%, или 13,3 млрд рублей (общий объем финансирования на год - 108 млрд.рублей), а за весь год - 73,3% от запланированной суммы [9]. Это самый низкий показатель среди всех нацпроектов, следует из материалов СП. Кроме того, за период первых 10 мес. 2020 года, который свидетельствует об исполнении бюджетных средств по национальному проекту «Цифровая экономика» на 34,4%, что также является наиболее низким показателем по сравнению с другими национальными проектами [6].

По мнению экспертов, ликвидировать технологическое отставание возможно лишь к 2030 году, при условии консолидации усилий правительства и госкорпораций в выработке технологий. [5] Однако потенциал к ускорению цифровизации социально-экономического пространства нашей страны есть. К примеру, в рейтинге развития электронного правительства (E-Government Development Index) Россия поднялась на три места — с 35-го в 2016 году на 32-е в 2018 году, что позволяет Россию отнести к группе стран с «очень высоким» индексом развитости цифрового правительства, что было обусловлено переводом услуг в электронную форму, а также созданием единого портала государственных, муниципальных услуг и раскрытием информации о деятельности органов власти на официальных сайтах. Для Российской Федерации характерен высокий уровень внедрения информационно-коммуникационных технологий.[2].

Решение проблем, связанных с цифровизацией экономики в странах G20, ориентировано на дополнительное финансирование образовательных программ по направлению информационных технологий в бизнесе. Кроме этого, методология обучения STEM адаптирована к будущим требованиям к навыкам в целях повышения эффективности выполнения программ развития цифровых технологий. Учитывая темпы глобальной трансформации и появление новых бизнес-моделей, для успешной реализации национального проекта «Цифровая экономика» в Российской Федерации необходимо поддерживать и развивать наукоемкие сегменты национального рынка в сфере технологий и инженерии, что позволит нам войти в число-стран лидеров по развитию цифровой экономики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Нагорный Д.А.* Проблемы и перспективы развития цифровой экономики в России // *Инновации и инвестиции*. 2019. № 11.
2. *Цифровая экономика: 2020: краткий статистический сборник / Г. И. Абдрахманова, К. О. Вишневецкий, Л. М. Гохберг и др.; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики».* — М.: НИУ ВШЭ, 2020. — 112 с.
3. *Шваб К.* Четвёртая промышленная революция / К. Шваб — М.: Эксмо, 2016. — 208 с.
4. РБК: официальный сайт. — Эл. Ресурс <<https://www.rbc.ru>>
5. РИА Новости: официальный сайт. — <<https://ria.ru>>
6. Счетная палата Российской Федерации: официальный сайт. — Эл. ресурс: <<https://ach.gov.ru>>.

УДК 330.322

Борисенко Анастасия Дмитриевна  
Borisenko Anastasia

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студентка  
Student

Кафедра мировой экономики и международных экономических отношений

**ИНВЕСТИРОВАНИЕ В ЦИФРОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ:  
ОПЫТ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН И РФ  
INVESTING IN DIGITAL TECHNOLOGIES:  
EXPERIENCE OF FOREIGN COUNTRIES AND THE RUSSIAN  
FEDERATION**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению мировых трендов IT-инвестирования до и в условиях пандемии, а также перспективам вложений в зарубежные и российские IT-компании. Особое внимание уделено «дилемме инноватора» Клейтона Кристенсена и возможности ее применения в современной ситуации.

**Ключевые слова.** Инвестирование, дилемма инноватора, IT-технологии, подрывные инвестиции, цифровая трансформация.

**Abstract.** The article considers the global trends in IT investment before and in the context of the pandemic, as well as the prospects for investments in foreign and Russian IT companies. Special attention is paid to the «dilemma of the innovator» formulated by Clayton Christensen and the possibility of its application in the current situation.

**Key words.** Investing, the innovator's dilemma, IT technologies, disruptive investments, digital transformation.

Спорная, но проверенная историей мысль: титаны индустрии проиграют, если будут поступать правильно. Прислушиваться ко мнению клиентов, опережать конкурентов и радовать инвесторов растущей прибылью или внедрять неизвестные и невыгодные на первый взгляд «подрывные» инновации, которые могут перевернуть весь существующий рынок и создать новые тренды? Эти вопросы сформулированы в «дилемме инноватора» [10], которая несмотря на то, что была впервые популяризирована в 1997 году профессором Гарварда Клейтоном Кристенсеном, остаётся актуальной проблемой и сегодня. Ещё десять лет назад рыночная капитализация Nokia составляла 100 млрд долл., тогда как в 2016 году Microsoft продала Nokia за 350 млн долл. [4] Как это произошло? Насколько следует стремиться к инновациям, если они за собой влекут вымирание предыдущих крупных технологических компаний?

Цель исследования – изучить применение теории Клейтона Кристенсена в современных условиях пандемии.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи: показать динамику инвестиций в цифровые технологии, а также сравнить место РФ в IT-инвестировании с зарубежными странами; рассмотреть, какие компании из РФ в сфере IT котируются на фондовом рынке; определить значение «подрывных» инвестиций, а также проанализировать влияние коронавируса на развитие инвестирования в цифровые проекты.

Объект исследования – инвестиционная деятельность, предмет – финансирование IT-технологий.

Во всём мире наблюдается колоссальный уровень инвестиций компаний из разных секторов в IT-индустрию. Так, согласно прогнозам немецкой исследовательской компании Statista, в период с 2020 по 2023 год прямые инвестиции в цифровую трансформацию достигнут в общей сложности 6,8 трлн. долл. [9].



Однако сравнивая Россию с другими странами, можно заметить, что объём инвестиций в ИТ остаётся на незначительном уровне, так в 2019 г. российское финансирование составило около 0,14 млрд фунтов стерлингов (11,6 млрд руб. [6]), тогда как в США – 80 млрд. фунтов стерлингов [11]. В 2019 г. для предоставления поддержки в рамках программы «Цифровая экономика РФ» Российской венчурной компанией (РВК) было выделено 2,8 млрд руб. в качестве государственной поддержки развития цифровых проектов [3]. В ИТ-сфере на мировом фондовом рынке котируются российские компании Яндекс, Ozon Holding Plc, Mail.ru Group, HeadHunter, QIWI и др. Инвестиции в ИТ компании несут в себе определенные риски, например, Mail.ru Group отчиталась о чистых убытках в 2018 г. и 2020 г., Ozon показывала убытки в 2018 г., 2019 г., и в первые 3 кв. 2020 г.[2], вместе с тем ИТ-компании продолжают лидировать по темпам привлечения венчурного капитала и инвесторов на фондовом рынке.

Пандемия ускорила планируемое поэтапное внедрение цифровой коммерции, и за считанные месяцы все больше потребителей переключились на платформы электронной торговли. К моменту закрытия торгов 1 мая 2020 г., когда первая волна пандемии начала ослабевать, промышленный индекс Dow Jones упал на 10,7% с начала. Индекс S&P 500, который является основным фондовым показателем состояния крупных корпораций США, снизился на 5,6%. В свою очередь, высокотехнологичный Nasdaq вырос на 3,7% [1]. Во время пандемии COVID-19 крупные технологические гиганты Facebook, Amazon, Microsoft, Google и Apple (FAMGA) только увеличили объемы инвестиций: в 1 квартале 2019 г. объем инвестирования FAMGA составил 3,2 млрд долл., что являлось наибольшим квартальным значением за 2018-2019 гг., однако, во 2 и 3 кварталах 2020 г. объём ИТ-инвестирования FAMGA вырос более чем 2 раза [5].

Какие же должны быть инновации, «поддерживающие» или «подрывные»? Возвращаясь к примеру с Nokia, эта компания финансировала «поддерживающие» технологии и несерьезно подошла к революционной инновации в области сенсорных экранов, в связи с чем потерпела неудачу. В условиях пост-пандемии практически у любой фирмы есть возможность улучшить процессы управления и администрирования посредством инвестирования в разработку или адаптацию ИТ-технологий, в сотрудничество с маркетплейсами или цифровыми торговыми площадками, в омникальность, в создание нового инновационного продукта. Вопрос заключается в том, решит ли компания или инвестор осуществлять «подрывные» инвестиции или после снятия ограничений и победы над коронавирусом большая часть компаний продолжит развиваться в направлении поддержания существующих технологий? Интересным являются результаты исследования Statista (компания провела опрос 1200 ИТ-директоров и ИТ-руководителей во всём мире): 60% опрошенных ИТ-директоров и ИТ-руководителей во всем мире ожидали сокращения своего ИТ-бюджета на 2020 год в результате пандемии коронавируса (COVID-19), только 18% ожидали увеличения своего ИТ-бюджета в 2020 году, а 22% прогнозировали отсутствие изменений в ИТ-бюджете [8]. Данные доказывают, что далеко не все

участники рынка цифровых технологий являются рисковыми инвесторами и энтузиастами развития «подрывных» инноваций.

Еще одним фактором, препятствующим активному инвестированию в цифровые технологии, является неравномерное развитие технологической инфраструктуры, особенно в развивающихся странах. С географической точки зрения, как подчеркивает компания IDC [7], некоторым регионам, которые зависят от устаревшей инфраструктуры или имеют препятствующие местные факторы, потребуется время и значительные инвестиции в ИТ, чтобы догнать зрелые экономики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Индекс Nasdaq [Электронный ресурс] – URL: <https://ru.investing.com/indices/nasdaq-composite>
2. Отчёт о доходах Ozon [Электронный ресурс] – URL: <https://ru.investing.com/equities/ozon-holdings-plc-income-statement>
3. *PBK*. Годовой отчёт за 2019 год [Электронный ресурс] – URL: [https://report2019.rvc.ru/pdf/rvc\\_ru.pdf](https://report2019.rvc.ru/pdf/rvc_ru.pdf)
4. A. *Kreger*. What The Banking Industry Can Learn From Nokia's Demise. *The Financial Brand*, 2017 [Электронный ресурс] – URL: <https://thefinancialbrand.com/67708/innovation-banking-innovators-dilemma-disruption-trends/>
5. *CB Insights*. Big Tech's Investments Surge Amid The Pandemic. Here's Where They're Placing Bets, 2020 [Электронный ресурс] – URL: <https://www.cbinsights.com/research/famga-investment-covid-19/>
6. *Dsight*. Венчурная Россия, 2019 [Электронный ресурс] – URL: <https://ict.moscow/research/venchurnaia-rossiia-rezultaty-2019/>
7. *IDC*. Global ICT Spending. Forecast 2020 – 2023 [Электронный ресурс] – URL: <https://www.idc.com/promo/global-ict-spending/forecast>
8. *Statista*. Projected impact of COVID-19 on IT budgets worldwide in 2020 [Электронный ресурс] – URL: <https://www.statista.com/statistics/1108094/covid-19-impact-on-it-budgets-worldwide/>
9. *Statista*. Spending on digital transformation technologies and services worldwide from 2017 to 2023 [Электронный ресурс] – URL: <https://www.statista.com/statistics/870924/worldwide-digital-transformation-market-size/>
10. T. *Nicholas*. How History Shaped the Innovator's Dilemma. Harvard Business School Entrepreneurial Management Working Paper No. 21-014, 2020 [Электронный ресурс] – URL: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3666481](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3666481)
11. *Tech Nation*. UK Tech For A Changing World. Report 2020 [Электронный ресурс] – <https://technation.io/report2020/>

УДК 336.76

Галанина Александра Сергеевна  
Galanina Alexandra

Ульяновский государственный университет  
Ulyanovsk State University

Студент  
student

[galanina.alex.s@gmail.com](mailto:galanina.alex.s@gmail.com)

Романова Анна Валерьевна  
Romanova Anna

доцент кафедры «Финансы и кредит»

Associate Professor of the Department of Finance and Credit, Ulyanovsk State  
University

## ОБЗОР МЕТОДОВ ИДЕНТИФИКАЦИИ ФИНАНСОВЫХ ПУЗЫРЕЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ OVERVIEW OF METHODS FOR IDENTIFYING FINANCIAL BUBBLES IN THE STOCK MARKET

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению методов идентификации финансовых пузырей на фондовом рынке. В статье изучены способы и индикаторы идентификации финансовых пузырей, сделан вывод о необходимости использования совокупности индикаторов с целью получения кумулятивной оценки.

**Ключевые слова.** Финансовый пузырь, идентификация, фондовый рынок, индикаторы.

**Abstract.** The article is devoted to the methods of identification of financial bubbles in the stock market. The article examines the methods and indicators for identifying financial bubbles, and concludes that it is necessary to use a set of indicators in order to obtain a cumulative estimate.

**Key words.** Financial bubble, identification, stock market, indicators.

В настоящее время у участников финансового рынка появляется возможность не только сберечь денежные средства, но и получать соразмерный доход от их инвестирования, эффективно распоряжаясь своими активами. Однако, как и любая деятельность, приносящая доход, инвестирование сопряжено с риском. Одним из наиболее обсуждаемых источников угрозы потери активов является финансовые пузыри.

Благоприятными условиями для формирования пузыря является доступность кредита, высокая волатильность на фондовом рынке, асимметрия информации, появление на рынке инновационных продуктов, подкрепляющими оптимизм инвесторов [3, 20]. В отношении российских финансовых рынков также можно установить некоторые неоднозначные тенденции. По данным Центрального Банка за последний год (сентябрь 2019-сентябрь 2020) значительно увеличился объем кредитов, предоставленных юридическим лицам. За год его рост составил больше 27%. Необходимо отметить, что с 2017 года наша банковская система пребывает в состоянии профицита ликвидности. Это означает, что банки предпочитают размещать излишки денег на депозитах ЦБ, и не спешат давать кредиты бизнесу. В результате сумма по депозитам, размещенным банками в ЦБ, становится больше, чем сумма кредитов, которые ЦБ коммерческим банкам выдает. Снижение профицита ликвидности может свидетельствовать о росте заинтересованности банков в кредитовании потребителей и о стремлении потребителей получить этот кредит.

Динамика индекса РТС также свидетельствует о наличии экономической неустойчивости рынка. Вообще индекс — это «средняя температура по больнице». Если он растет, значит, большинство крупнейших акций также дорожают, и наоборот. Коэффициент вариации значений индекса РТС за период с октября 2019 по октябрь 2020 года составил 13,4%. И это существенно выше его привычных годовых значений, что вполне в духе сложившейся нестабильной обстановки.

Процесс формирования пузыря связывается с циклическим развитием финансового рынка. Повышение стоимости актива привлекает инвесторов, в

результате чего рыночная цена актива становится кратно выше его фундаментальной стоимости. Спрос достигает критической точки, и цены под воздействием массовых продаж начинают неконтролируемо падать [2, 441].

Как справедливо отмечает Е.Б. Нетунаев, фундаментальная стоимость является ненаблюдаемой величиной. Автор предлагает для идентификации финансового пузыря использовать критерий, включающий следующие условия:

1) превышение фактической цены актива долгосрочного тренда более чем на 10%;

2) превышение величины мультипликатора «рыночная/балансовая стоимость» уровня, определенного на основе долгосрочного тренда;

Важным условием является сохранение указанных условий в течение срока, превышающего три месяца. Данный критерий автором признан оптимальным, т.к. с одной стороны он исключает краткосрочные колебания цен акций, а с другой - позволяет опознать относительно короткий фондовый пузырь [5, 367].

Для принятия наиболее объективных инвестиционных решений, необходимо также проводить оценку текущей обстановки на рынке в целом. На основании ряда критериев, участники рынка принимают решение о корректировании стратегии инвестирования в ближайшей перспективе.

О росте уровня риска инвестирования на данном рынке свидетельствуют следующие обстоятельства:

- рост капитализации компаний-эмитентов, что говорит о росте спроса на акции;

- высокий коэффициент соотношения валового внутреннего продукта (ВВП) и стоимости активов (коэффициент Баффета), значение которого находится в диапазоне от 0,8 до 1,0;

- снижение коэффициента запаса капитала, оценивающего обеспеченность акций активами и выраженного в процентах, что также свидетельствует о росте рыночной капитализации [1, 155].

Значительное отклонение индикаторов от нормативных значений свидетельствует о повышении рисков инвестирования и необходимости сдерживающих мероприятий, направленных на предотвращение либо смягчение последствий фондового пузыря.

Рядом авторов предлагается рассматривать показатели капитализации в сочетании с объемами продаж. Аномально высокий объем продаж может быть признаком формирующегося фондового пузыря. Авторы предлагают использовать следующие относительные показатели:

- объем торгов активом/Денежный агрегат M2;
- объем торгов активом/ВВП (номинальный).

В соответствии с предлагаемой методикой предполагается построение статистических трендов, длительное положительное отклонение которых может рассматриваться как совокупность признаков наличия финансового пузыря. Отдельного внимания заслуживает предложение по выявлению устойчивых

связей между отдельными составляющими рынка, таких как капитализация фондового рынка и средняя денежная масса. Результаты проведенного авторами анализа подтвердили тезис о взаимосвязи процессов формирования пузыря и снижением стоимости денег [4, 40].

Наиболее общей рекомендацией исследователей является предложение по применению сочетания нескольких способов идентификации финансового пузыря, что позволит избежать ошибок, характерных для каждого отдельного метода. Возможность инвесторов обнаруживать риски инвестирования в отдельные активы на ранних этапах позволит сгладить негативные последствия как для отдельного портфеля, так и для рынка в целом.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Горбунова Н.А. Анализ рискообразующих факторов для инвесторов рынка корпоративных акций // Вестник ВУиТ. 2020, №3 (46). С.152-162.
2. Индекс РТС. Архив значений // Московская биржа. URL: <https://www.moex.com/ru/index/RTSI/archive/#/from=2020-11-08&till=2020-12-08&sort=TRADEDATE&order=desc>  
Дата обращения: 08.12.2020.
3. Ключников Е.Е. Финансовые пузыри: риск современной финансовой стабильности // E-Scio. 2020. №3 (42). С. 440-448.
4. Лукашик П.В., Русакович А.А. Финансовые пузыри, их сущность и влияние на экономику // Финансы и учетная политика. 2020. № 1 (16). С.16-21.
5. Малкина М.Ю., Грищенко Л.Л. Механизмы формирования, способы идентификации и регулирования финансовых пузырей // Финансовый журнал. 2013. № 2. С. 35-44.

УДК 336.7

Гвоздарева Арина Игоревна  
Gvozdareva Arina

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент  
Student

[gvozdareva.ai@mail.ru](mailto:gvozdareva.ai@mail.ru)

Кожокина Лидия Юрьевна  
Kozhokina Lidiya

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент  
Student

[kozhokina.lida@mail.ru](mailto:kozhokina.lida@mail.ru)

Шальнева Мария Сергеевна  
Shalneva Maria

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Кандидат экономических наук, доцент  
Candidate of Economics, Associate Professor  
[MShalneva@fa.ru](mailto:MShalneva@fa.ru)

# ВНЕДРЕНИЕ ТЕХНОЛОГИИ BLOCKCHAIN В РОССИИ И МИРЕ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

## IMPLEMENTATION OF BLOCKCHAIN TECHNOLOGY IN RUSSIA AND WORLD: PROBLEMS AND PROSPECTS

**Аннотация.** В данной статье рассмотрено понятие технологии-блокчейн и её возможные аспекты. Более подробно внедрение блокчейн-технологий в российской практике показано на примере банковского сектора. Определены проблемы и перспективы дальнейшего развития технологии в нашей стране и мире. Рассмотрено влияние пандемии на использование блокчейн-технологий.

**Ключевые слова.** Блокчейн-технология, банк, перспективы, пандемия.

**Abstract.** This article discusses the concept of blockchain technology and its possible aspects. In more detail, the introduction of blockchain technologies in Russian practice is considered on the example of the banking sector. The problems and prospects for the further development of technology in our country and world are identified. The impact of the pandemic on the use of blockchain technologies is considered.

**Keywords.** Blockchain technology, bank, prospects, pandemic.

Посредством своих преимуществ в разных сферах блокчейн-технологии определяются в качестве мощнейших прорывных инноваций. Блокчейн – это определенная технология хранения различных блоков данных, в которой каждый последующий блок связан с предыдущим при помощи набора записей, находящихся в нем. Цепочка блоков блокчейна постоянно растет по мере добавления других блоков, содержащих записи последних транзакций. В свою очередь блоки добавляются в блокчейн в линейной последовательности, исходя из хронологии [3].

Свон Мелони в своей книге делит аспекты блокчейн на три категории: блокчейн 1.0, 2.0 и 3.0. [1, 20]: блокчейн 1.0 представляет собой валюту, блокчейн 2.0 – контракты, блокчейн 3.0. – приложения в различных сферах.

В России особо успешные проекты блокчейн представлены в финансовой сфере. На примере банков рассмотрим внедрение блокчейн-технологии в российских корпорациях.

Основными направлениями применения данной технологии в банковской отрасли являются проведение быстрых и дешевых переводов, обеспечение иммутабельности сделок (повышение прозрачности банковской системы), возможность автоматизировать процессы и быстро обрабатывать операции [4].

Сбербанк в ноябре 2017 года стал организатором первой в истории российской банковской практики пилотной платежной блокчейн-транзакции. Рассмотрим основные пилотные проекты Лаборатории блокчейн Сбербанка [5]. Одним из них является проект, направленный на автоматизацию заключения сделок РЕПО с помощью смарт-контракта. В результате уменьшилось количество ошибок, ускорился аудит и сократилось время на проверку данных.

Технология блокчейн не могла не привлечь внимание и банка Тинькофф. Одним из перспективных проектов, основанных на данной технологии цепочки блоков, стал Cashoff. Тинькофф в рамках своего сотрудничества использует данную технологию для начисления кэшбека покупателям. Использование блокчейна в банковской сфере в первую очередь направлено на борьбу с кэшбек-мошенничеством, которое заключается в подмене данных покупателя.

Несмотря на безусловную привлекательность использования блокчейн, выделим факторы, замедляющие внедрение технологии в России:

- требование значительных трат мощностей и электроэнергии;
- выжидающая позиция участников рынка;
- отсутствие соответствующей законодательной базы, нет юридического подтверждения информации, зафиксированной в базе данных на основе блокчейн [2, 81];
- ограничения в защите Федеральной службой безопасности;
- сложность в достижении согласия между заинтересованными сторонами по поводу создания новых систем.

Вероятно, в будущем внимание будет направлено на официальное законодательное оформление использования блокчейн-технологии. В ближайшее время будут развиваться публичные и приватные блокчейн-сети, функционирующие в рамках одной компании или группы компаний.

Согласно исследованию, проведённому экспертами PWC, эффективное внедрение блокчейн-технологий позволит увеличить мировой ВВП на 66 млрд. долл. США к 2021 г., на 422. к 2025 г. и на 1760 к 2030 г.

Были определены сферы, наиболее выигрывающие от применения блокчейн. Экономический эффект продемонстрирован на графике (рис. 1).

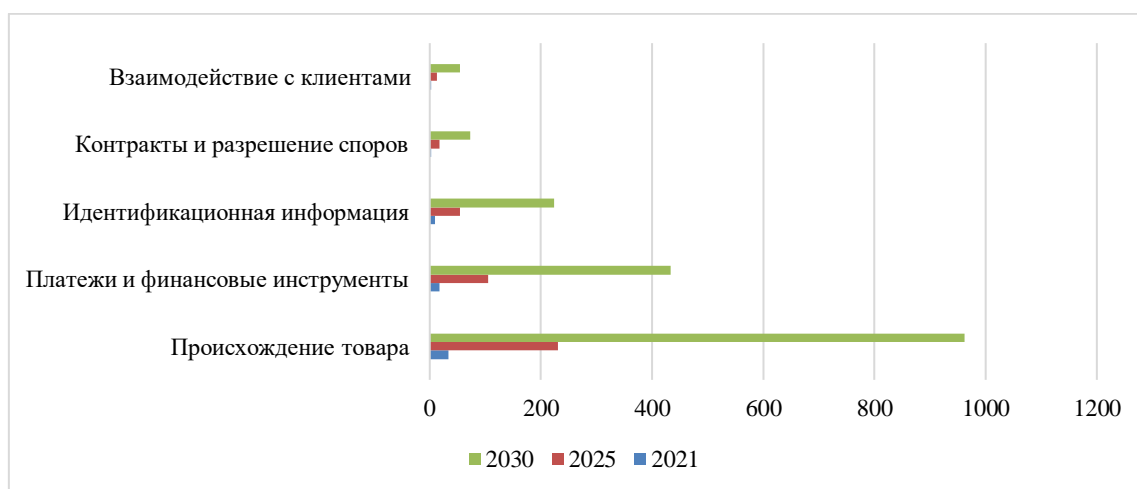


Рисунок 1. Сравнительное влияние блокчейна на экономику, млрд. долл. США

В перспективе предполагается, что на технологии блокчейн будет функционировать порядка 10-15% инфраструктуры в мире. Ожидается, что наибольшая выгода придется на сектор государственного управления, сферу здравоохранения и образования, но другие сферы безусловно также будут активно развиваться путем применения данных технологий [6, 16].

В современных условиях возросших рисков и неопределенности, связанных с коронавирусной инфекцией, применение технологий блокчейн характеризуется еще большим потенциалом, который способен адаптироваться к изменяющимся условиям и помочь в борьбе с распространением коронавируса. Министр финансов Японии назвал блокчейн одним из ключевых инструментов

в обеспечении конфиденциальности граждан в обстоятельствах пандемии. Данные технологии могут быть использованы для отслеживания контактов распространителя с другими людьми. В Великобритании объявили о внедрении блокчейн для контроля за соблюдением строгих условий хранения вакцины от COVID-19. Также был выпущен блокчейн-сертификат, проверяющий условия выполнения мер по снижению рисков, связанных с вирусом, что позволяет выстроить доверительные отношения между поставщиками и клиентами.

Подводя итог, можно сказать, что Россия не входит в число лидеров по внедрению блокчейн-технологий, а в большей степени находится в выжидающей позиции в отношении использования технологии-блокчейн для того, чтобы увидеть лучшие зарубежные практики и опыт, сделать свои выводы и вероятно заимствовать некоторые элементы.

### ЛИТЕРАТУРА

1. *Свон Мелани*. Блокчейн: Схема новой экономики: Пер. с англ. — // Издательство: «Олимп-Бизнес», 2017. 240 с.
2. *Чельшев А.В., Овсийчук В.В.* Перспективы применения технологии blockchain в банковской сфере // Базис. 2018. № 1(3). С. 79-82.
3. *Шальнева М.С., Азаренко Д.А.* Оптимизация операционных процессов инвестиционных компаний путем внедрения блокчейн-технологий // Финансовая жизнь. 2019. № 1. С. 95-100.
4. Блокчейн для банков: отложенная революция или переоцененная технология // Затвора облачно. Журнал об IT-бизнесе, технологиях и цифровой трансформации. Эл. ресурс: <https://mcs.mail.ru/blog/blokcheyn-dlya-bankov-otlozhennaya-revolutsiya-ili-pereotsennennaya-tekhnologiya>
5. Лаборатория блокчейн Сбербанка // Сбербанк. – Эл. ресурс: <https://www.sberbank.ru/ru/person/promo/blockchain>
6. Время доверять. Причины на триллионы долларов, чтобы посмотреть на блокчейн по-новому // PWC. – Эл. ресурс: <https://www.pwc.ru/ru/publications/collection/blockchain-time-for-trust.pdf>

УДК 303.7

Гордеева Валерия Павловна  
Valeriya Gordeeva

Сургутский Государственный университет  
Surgut State University

Студент  
Student

Кафедра экономических и учетных дисциплин  
Department of Economic and Accounting Disciplines  
gvp.159@yandex.ru

Пучкова Надежда Викторовна  
Puchkova Nadezhda

Сургутский Государственный университет  
Surgut State University

Доцент  
PhD

Кафедра экономических и учетных дисциплин



## МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА: ПРАКТИКА ПРИМЕНЕНИЯ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ FINANCIAL ANALYSIS METHODS: PRACTICE OF APPLICATION IN MODERN ECONOMIC CONDITIONS

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению методов финансового анализа, применяемых в современных экономических условиях. Рассмотрена сравнительная характеристика основных методов финансового анализа, а также рассмотрены основные показатели, рассчитываемые при проведении финансового анализа на предприятии.

**Ключевые слова.** *Финансовый анализ, финансовая отчетность, финансовое состояние, финансовая устойчивость, рентабельность.*

**Annotation.** The article is devoted to the consideration of the methods of financial analysis used in modern economic conditions. The comparative characteristics of the main methods of financial analysis are considered, as well as the main indicators calculated during the financial analysis at the enterprise are considered.

**Keywords.** *Financial analysis, financial reporting, financial condition, financial stability, profitability.*

В настоящее время остро стоит вопрос правильного проведения финансового анализа на любом предприятии, ведь пользователям необходимо знать объективную оценку текущего состояния организации: внутренним – для принятия управленческих решений, а внешним – оценить и спрогнозировать перспективы предприятия на ближайшее будущее.

Целью данного исследования является определение основных методов финансового анализа. Основные задачи заключаются в изучении методов финансового анализа, проведении сравнительной характеристики основных методов, а также в рассмотрении основных показателей финансового анализа.

Объектом исследования выступает финансовый анализ. Предметом является практика проведения финансового анализа в современных условиях.

Изучением данной тематики занимались многие отечественные ученые-экономисты: Т.Б. Бердникова, Л.В. Донцова, В.В. Патров, Н.П. Любушин, также многие зарубежные ученые исследовали данный вопрос – Р. Акоффа, М. Альберта, Л. Гапенски.

В настоящее время специалисты в области финансового анализа выделяют общие и частные методики анализа. Общие – используются для анализа различных объектов, например, методика анализа ликвидности бухгалтерского баланса, а частные, в свою очередь, способны учитывать специфику деятельности отдельного предприятия, масштабы его деятельности и постановку задач анализа [1, с.38].

Мы рассмотрели основные методики финансового анализа, которые выделяет Пласкова Наталия Степановна. В их числе – чтение отчетности и анализ абсолютных показателей, горизонтальный анализ или второе его название динамический, вертикальный или структурный анализ, а также структурно-динамический, трендовый и коэффициентный анализ.

Необходимо отметить, что к группе традиционных методов финансового анализа относятся: статистическое наблюдение, абсолютные и относительные показатели, средние величины, ряды динамики, а также балансовый метод, метод группировки, сравнения и индексный [1, с.41].

В настоящее время над совершенствованием финансового анализа трудятся как зарубежные, так и российские специалисты. Мы рассмотрели некоторые из уже существующих методик финансового анализа в российской практике с точки зрения их сущности, преимуществ и недостатков.

Методика Анатолия Даниловича Шеремета предполагает проведение финансового анализа в комплексе с общеэкономическим анализом. В.В. Ковалев предлагает нам делить анализ на два модуля: экспресс анализ и углубленный анализ. Методика Савицкой Г.В. предполагает проведение ретроспективного и прогнозного анализа финансового состояния, а также анализ эффективности использования капитала и диагностики банкротства.

В таблице 1 представлены преимущества и недостатки рассматриваемых методик.

Таблица 1 - Сравнительная характеристика методик финансового анализа

Наименование методики	Преимущества	Недостатки
Методика сравнительной рейтинговой оценки (А. Д. Шеремет) [3]	Существует возможность комплексной оценки деятельности организации, в учет берется влияние инфляции	Отсутствует прогнозный и инвестиционный анализ, не проводится внутригрупповая оценка экономического состояния
Методика финансового анализа В. В. Ковалева	Данная методика учитывает отраслевую специфику рассматриваемого предприятия	Большое количество необходимых в расчете коэффициентов, что увеличивает трудоемкость анализа
Методика финансового анализа Г. В. Савицкой [2]	Активно применяется метод сравнения результатов отчетного периода с результатами прошлых	Расчет одних и тех же коэффициентов в разных разделах анализа

Финансовый анализ является важной и обязательной процедурой на каждом предприятии. Благодаря проведению данного анализа можно своевременно и качественно проанализировать финансово-хозяйственную деятельность отдельного предприятия и принять необходимые меры по её улучшению.

Существует множество различных методик проведения финансового анализа как западных, так и отечественных.

Для проведения финансового анализа любому предприятию необходимо подобрать подходящую методику финансового анализа, которая в полном объеме объективно будет отражать его финансовое состояние. Необходимо учитывать отраслевую специфику, масштабы, экономические условия, а также цель проведения анализа.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Пласкова, Н. С. Финансовый анализ деятельности организации : учебник / Н.С. Пласкова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021.— 368 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс]. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/textbook\_5d11b45235a296.34205610. - ISBN 978-5-16-014839-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1233657> (дата обращения: 14.03.2021). – Режим доступа: по подписке.

2. Савицкая, Г. В. Экономический анализ : учебник / Г. В. Савицкая. — 15-е изд., испр. и доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 587 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-014849-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1144497> (дата обращения: 14.03.2021). – Режим доступа: по подписке.

3. Шеремет, А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. — 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2021. — 374 с. — (Среднее профессиональное образование). - ISBN 978-5-16-015634-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1224013> (дата обращения: 14.03.2021). – Режим доступа: по подписке.

УДК 339.13.027

Емакулова Диана Умяровна  
Emakulova Diana

Уральский государственный экономический университет  
Ural State University of Economics

Студент

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита  
Department of Finance, Monetary Circulation and Credit  
emakulova@inbox.ru

Прокофьева Елена Николаевна  
Prokofieva Elena

Уральский государственный экономический университет  
Ural State University of Economics

К.э.н., доцент

Ph.D., Associate Professor

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита  
Department of Finance, Monetary Circulation and Credit

## **ОСОБЕННОСТИ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ ГАРАНТИЙ СУБЪЕКТАМ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА FEATURES OF PROVIDING GUARANTEES TO SMALL AND MEDIUM- SIZED BUSINESSES**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли и значения механизма гарантийного обеспечения. Рассмотрена схема взаимодействия Корпорации МСП, Региональных гарантийных объединений и субъектов малого и среднего бизнеса. Приведена динамика предоставления гарантий малому и среднему бизнесу.

**Ключевые слова.** *Гарантии, малый и средний бизнес, механизм взаимодействия, независимая гарантия.*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the role and significance of the guarantee mechanism. The scheme of interaction between the SME Corporation, Regional Guarantee Associations and small and medium-sized businesses is considered. The dynamics of providing guarantees to small and medium-sized businesses is presented.

**Key words.** *Guarantees, small and medium business, interaction mechanism, independent guarantee.*

В мировой практике одним из основных составляющих развития экономики является сектор малого и среднего предпринимательства, который не только способствует росту ВВП страны, но и обеспечивает население необходимыми товарами и услугами. Актуальность данной работы определена ростом роли гарантийного обеспечения субъектов малого и среднего бизнеса, требующей дальнейшей модернизации и совершенствования. Цель работы – провести анализ особенностей предоставления гарантийной поддержки субъектам малого и среднего бизнеса в РФ.

Для достижения поставленной цели сформулированы следующие задачи: изучить теоретические основы гарантийной поддержки; рассмотреть механизм гарантийной поддержки, предоставляемый Корпорацией МСП; выявить особенности предоставления гарантий субъектам малого и среднего бизнеса.

Объект исследования – деятельность Корпорации МСП в РФ. Предмет исследования – экономические отношения, возникающие в процессе гарантийной поддержки субъектов малого и среднего бизнеса.

Методологической основой для написания работы служат исследования Ефремовой Е.А., Козловой О.Д., Коробейникова Д.А.

Современный институт гарантии получил свое развитие в 60-х годах XX в. При этом его действие основывается на расширении зоны реализации инвестиционных проектов и минимизации рисков, связанных с предоставлением заемных средств [1].

До 2015 года в российском законодательстве была закреплена только трактовка банковской гарантии. Впоследствии в связи с трансформацией национального и международного законодательства и включением российских компаний в международный рынок появилось понятие независимой гарантии.

Независимая гарантия – способ обеспечения, при котором Корпорация МСП отвечает перед кредитной организацией за исполнение обязательств, возложенных на субъектов малого и среднего предпринимательства согласно кредитному договору [3]. При этом субъекты малого и среднего бизнеса получают денежные средства на финансирование развития бизнеса без предоставления залогового обеспечения.

На сегодняшний день одной из основных организаций, оказывающих кредитную и гарантийную поддержку малому и среднему бизнесу, является Корпорация МСП.

Рассмотрим подробнее механизм функционирования гарантийного обеспечения между участниками процесса. Заемщик предоставляет заявку на получение кредита в коммерческий банк, последний, в свою очередь, принимает

решение о предоставлении кредита. При одобрении кредитной заявки банк отправляет пакет документов, идентичный предоставленному заемщиком, в Корпорацию МСП, которая принимает решение о предоставлении гарантийного обеспечения.

При этом различают 2 схемы взаимодействия Корпорации МСП и субъектов малого и среднего предпринимательства: с участием Региональной гарантийной организации (РГО) и без ее участия.

Без участия Региональной гарантийной организации Корпорацией МСП предоставляется банку или организации-партнеру независимая гарантия в размере до 50% от суммы обязательств по кредиту. При этом размер гарантийного обеспечения может быть увеличен до 70% для быстрорастущих инновационных компаний.

Предоставление гарантий совместно с участием Региональной гарантийной организации, выступающей поручителем по кредиту, позволяет обеспечить порядком 50-70% от суммы предоставленного кредита. РГО в рамках собственного лимита средств при сумме общего обеспечения, предоставленного совместно с Корпорацией МСП, до 25 млн. руб. допускает покрытие до 20% от указанного общего гарантийного обеспечения. В свою очередь Корпорация МСП выдает гарантию на часть суммы кредита, непокрытой поручительством РГО. При этом может быть предоставлена совместная гарантия, обеспечивающая до 75% от суммы кредита для субъектов МСП, зарегистрированных в Дальневосточном федеральном округе или на территории моногорода [2].

Объемы гарантийного обеспечения, предоставленных субъектам малого и среднего предпринимательства, показаны на рисунке 1.



Рисунок 1. Объем гарантийного обеспечения по займам, млн. руб. [3]

Как видно на рис. 1 наблюдается положительная динамика роста объема предоставленных гарантий, однако эта тенденция нарушается в 2020 году в связи с возникновением коронавирусной инфекции, повлекшей за собой закрытие ряда предприятий.

Таким образом, гарантийное обеспечение кредитов, предоставляемое субъектам малого и среднего предпринимательства, представляет собой довольно перспективное направление в силу намечающейся тенденции роста суммы предоставленных гарантий. Участие Региональных гарантийных организаций в свою очередь позволяет обеспечить большее гарантийное покрытие заемных средств, что позволит предприятиям использовать высвобожденную сумму для расширения или модернизации производства.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Ефремова Е.А., Козлова О.Д. Гарантия как правовой институт международного права. 2020. № 2 (42). С. 30-33.
2. Коробейников Д.А. Кредитные гарантии для малого и среднего бизнеса. 2020. № 2 (51). С.79-88.
3. Корпорация МСП: официальный сайт. – Эл. ресурс: <<https://corpmsp.ru>>.

УДК 336.648

Каратаев Василий Эдуардович  
Karataev Vasiliy  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economic  
Студент магистратуры  
Master student  
Кафедра финансов  
Department of finance  
karataev\_vasiliy@bk.ru

## РИСКИ ИННОВАЦИОННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, ФИНАНСИРУЕМЫХ ЗА СЧЕТ КРАУДФАНДИНГА RISKS OF INNOVATIVE INVESTMENT PROJECTS FINANCED BY CROWDFUNDING

**Аннотация.** В данной статье рассмотрен краудфандинг как способ финансирования инновационных инвестиционных проектов. В статье также рассмотрено современное положение краудфандинга в нашей стране, рассмотрена динамика привлечения денежных средств через различные платформы. В итоге определены риски инновационных инвестиционных проектов, которые финансируются за счет краудфандинга, а также проведено сравнение методов финансирования.

**Ключевые слова.** Краудфандинг, риски проектов, инвестиционные проекты, инновационные проекты, финансирование проектов.

**Abstract.** This article discusses crowdfunding as a way to finance innovative investment projects. The article also examines the current state of crowdfunding in our country, examines the dynamics of raising funds through various platforms. As a result, the risks of innovative investment projects, which funded through crowdfunding, also a comparison of financing methods was made.

**Key words.** Crowdfunding, project risks, investment projects, innovative projects, project financing.

Краудфандинг на сегодняшний день достаточно широко распространен за рубежом как средство привлечения денежных средств для различных стартапов, однако в нашей стране данный метод финансирования не имеет широкого распространения. В связи с чем не имеется достаточного опыта привлечения

финансирования через подобные платформы, а также инвесторы не могут корректно в полной мере определить риски инновационных инвестиционных проектов, финансируемых за счет краудфандинга. Целью написания статьи является классификация рисков проектов, которые финансируются через краудфандинг, а также сравнение с привычными способами финансирования. Для полного достижения поставленной цели, необходимо решить следующие задачи:

- характеризовать особенности инновационных и инвестиционных проектов, а также особенности методов их финансирования;
- рассмотреть понятие краудфандинг, определить текущее положение в нашей стране;
- идентифицировать риски инновационных инвестиционных проектов, финансируемых за счет краудфандинга, а также сравнить с другими способами финансирования.

Для написания статьи были использованы научные статьи таких авторов как Мотовилов О.В., Фейзуллаев М.А., а также статистические отчеты и доклады относительно использования краудфандинга.

Инновационные и инвестиционные проекты характеризуются высокой степенью риска на всех этапах реализации проекта, ввиду внедрения достаточно обширного числа нововведений, которые не прошли должную апробацию, исходя из чего не все привычные формы финансирования могут быть использованы для подобных проектов (рисунок 1).



Рисунок 1. Способы финансирования проектов [2]

Для инновационных инвестиционных проектов, подверженных влиянию достаточно обширного числа рисков не все способы финансирования, перечисленные на рисунке выше, подходят по причине нежелания инвесторов подвергаться влиянию рисков. Ввиду перечисленных факторов, а также под

влиянием цифровизации экономики, появился новый метод привлечения денежных средств – краудфандинг.

Под краудфандингом подразумевают возможность инициаторами проектов привлекать денежные средства, посредством интернет-платформ, на которых за определенное вознаграждение привлекаются инвестиции у, как правило, непрофессиональных инвесторов, образуя так называемое коллективное финансирование [1].

На сегодняшний день привлечение инвестиций через краудфандинг регулируется Федеральным законом № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

По итогам 2019 года глобальный рынок краудфандинга оценивается в 13,9 млрд долл. США, и к концу 2026 года прогнозируется его увеличение до 39,8 млрд долл. США. Доля российского рынка краудфандинга в мировом объеме краудфандинга по итогам 2019 года составила 0,8% [3]. Стоит отметить, что Россия не входит в список 30 ведущих краудфандинговых стран мира [4].

Средняя величина привлеченных средств через системы краудфандинга составила 824 долл. США [5], что говорит о том, что через подобные системы привлекаются средства для небольших проектов.

Рассматривая риски, которым подвержены инновационные инвестиционные проекты необходимо отметить следующие:

- недостаточное финансирование проектов ввиду нераспространенности краудфандинга в России;
- недоверие к цифровым технологиям со стороны жителей страны;
- риск неисполнения платформой своих обязательств в связи с техническими сбоями или недобросовестными побуждениями.

Сравним краудфандинг с привычными способами финансирования (табл. 1).

Таблица 1 – Сравнение методов финансирования инвестиционных проектов [2, 3]

Вид финансирования	Вероятные риски
Собственные средства	Акционерный риск и риск недофинансирования
Долевое финансирование	Акционерный риск и риск банкротства
Кредитные средства	Риск снижения финансовой устойчивости и банкротства
Облигационные займы	Риск снижения финансовой устойчивости и банкротства
Краудфандинг	Риск недофинансирования

Таким образом, подводя итог статьи, необходимо отметить тот факт, что краудфандинг подходит для привлечения проектов, не требующих значительной величины финансирования. На сегодняшний день рынок краудфандинга в России, в сравнении с другими странами, развит недостаточно сильно, о чем говорит незначительная доля нашей страны на мировом рынке краудфандинга. Сравнивая краудфандинг с более привычными способами финансирования, было отмечено, что краудфандинг подвержен наиболее меньшему числу рисков,



однако не стоит забывать о том, что данный вид финансирования не подходит для финансирования крупных проектов.

Для предотвращения описанных в работе рисков краудфандинга, по мнению автора, необходимо ускорить процесс цифровизации экономики, а также повышать уровень финансовой грамотности среди населения.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Мотовилов О.В.* Феномен краудфандинга: исследование особенностей / О. В. Мотовилов // Вестник Санкт-Петербургского университета. Экономика, 2018. - №34. – С. 298-316.

2. *Фейзуллаев М.А.* Проблемы формирования источников финансирования крупных инвестиционных проектов / М. А. Фейзуллаев, Е. В. Долгов, Д. К. Шихвеледова // Международный научно-исследовательский журнал, 2020. - №12. – С. 81-85.

3. Доклад ЦБ РФ «Развитие альтернативных механизмов инвестирования: прямые инвестиции и краудфандинг». URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation\\_Paper\\_200811.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/112055/Consultation_Paper_200811.pdf) дата обращения 02.03.2021).

4. Статистический отчет «Статистика краудфандинга по всему миру: развитие рынка, объемы стран и тенденции в отрасли» информационного агентства в отрасли альтернативных финансов P2PMarketData. URL: <https://p2pmarketdata.com/crowdfunding-statistics-worldwide/> (дата обращения 03.03.2021).

5. Статистический отчет «Статистика краудфандинга (2021 г.): размер и рост рынка» финансового ресурса Fundera. URL: <https://www.fundera.com/resources/crowdfunding-statistics#:~:text=Successful%20crowdfunding%20campaigns%20have%20raised,an%20average%20of%2047%20backers.> (дата обращения 03.03.2021).

УДК 364.043.4

Клок Г.И., Пушкина И.А.

Klok Galina, Pushkina Irina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Студенты

Students

Department of Economy and Finance

gal.klok@gmail.com

irapush\_2000@mail.ru

## ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ СОЦИАЛЬНОЙ ПОДДЕРЖКИ НАСЕЛЕНИЯ В ПЕРИОД РАСПРОСТРАНЕНИЯ НОВОЙ КОРОНАВИРУСНОЙ ИНФЕКЦИИ EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS OF SOCIAL SUPPORT DURING THE SPREAD OF NEW CORONAVIRUS INFECTION

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию эффективности мер государственной поддержки населения в период распространения новой коронавирусной инфекции. Рассмотрены основные направления социальной помощи, которые были необходимы в связи с тяжелым экономическим положением, дана оценка их эффективности.

**Ключевые слова.** Государственная поддержка, коронавирусная инфекция, материальная помощь.

**Abstract.** This article focuses on government support during Covid-19. The main areas of assistance that were needed due to the difficult economic situation are examined and effectiveness is assessed.

**Key words.** Governmental support, coronavirus, material support.

Актуальность данной работы обусловлена тем, что новая коронавирусная инфекция стала неожиданной проблемой для всего мира. Правительства большинства стран искали оптимальные механизмы и способы социальной поддержки населения в неблагоприятной экономической ситуации. В России также старались сгладить последствия, которые COVID-19 оказал на привычную жизнь граждан. Социальная поддержка, оказываемая государством, осуществлялась по различным направлениям, например: поддержка семей с детьми, поддержка безработных, выдача продуктовых наборов, кредитные каникулы, мораторий на выплату пеней, оплату услуг ЖКХ и прочие. Цель данной работы заключается в комплексной оценке государственных мер по поддержке населения. Основными задачами данного исследования являются: рассмотрение направлений и способов государственной помощи, анализ эффективности действий правительства в период коронавирусной инфекции. Объектом исследования является социальная поддержка населения в период COVID-19. Предметом выступает эффективность государственных мер в пандемию.

Наиболее существенными стали выплаты, которые были направлены на поддержку семей с детьми. Семьи, имеющие одного и более ребенка в возрасте до 16 лет, получили право на получение материальной помощи (см. рис.1).



#### **Выплаты на детей до 3 лет**

5 тысяч рублей на ребенка за апрель, май и июнь 2020 года.

(Оформление завершено с 1 октября 2020 года)



#### **Выплаты на детей от 3 до 7 лет**

Эта выплата назначается семьям, у которых среднедушевой доход в месяц не превышает одного прожиточного минимума, установленного в регионе. В этом случае ежемесячно можно получать половину регионального прожиточного минимума на детей



#### **Выплата на детей от 3 до 16 лет**

Единовременная выплата в размере 10 000 рублей на каждого ребенка.

(Оформление завершено с 1 октября 2020 года)



#### **Выплата на детей до 16 лет**

10 тысяч рублей на ребенка. Эта сумма выплачивается дополнительно к ранее назначенным выплатам на детей до 3 лет и с 3 до 16 лет.

(Оформление завершено с 1 октября 2020 года)

Рисунок 1. Выплаты семьям с детьми

Для людей, оставшихся без источников дохода и потерявших постоянную работу, упрощен порядок получения государственной материальной поддержки, а также увеличен ее размер до уровня прожиточного минимума в размере 12 130 рублей [1]. Данной категории граждан оказывается активное содействие в поиске нового места занятости.

Лица, потерявшие доход полностью или частично, имеют возможность получить кредитные каникулы, если размер задолженности не превышает максимально установленной суммы. До 1 января 2021 года законодательно запретили взимать пени за несвоевременную или неполную оплату жилищно-коммунальных услуг, при этом отключать электричество должникам нельзя.

Однако влияние кризиса было настолько велико, что предпринимаемые Правительством меры были расценены их получателями как недостаточные. Это подтверждается, например, результатами статистического исследования РБК, которое показало, что население России оценивает мероприятия по поддержке граждан как недостаточные [2].

По нашему мнению, на данном этапе нельзя однозначно сказать, что меры, принимаемые государственным аппаратом, были неэффективны, так как на экономическую ситуацию оказало влияние не только распространение вируса, но и другие факторы, такие как политические санкции, рост валют, снижение нефтяных котировок. Государство осознает необходимость социальной поддержки, однако стоит отметить, что реализуемые меры не позволяют в полной мере сгладить последствия экономического кризиса, вызванного коронавирусом. Так, количество людей, которые оказывались за чертой бедности, растёт. Согласно данным официальной статистики, реальные доходы наших граждан в 3 квартале 2020 года упали на 4,8%, при этом во 2 квартале 2020 года показатель составил 8,4% [3]. Доля денежных средств многих семей, которая расходуется на покупку продуктов питания, также выросла по сравнению с предыдущим годом, а уровень сбережений снизился, сократился объем депозитов физических лиц.

Применяемые государством меры поддержки помогли несколько смягчить негативное влияние COVID-19 на привычную жизнь граждан. После того, как пособие по безработице было приравнено к прожиточному минимуму, число граждан, которые встали на учет в центре занятости, резко возросло, что также говорит о том, что данная поддержка является значимой для людей, потерявших работу. При том, что компенсационные выплаты носят временный характер, по нашему мнению, государству необходимо сохранять меры социальной поддержки населения и после нормализации эпидемиологической ситуации. Согласно данным главы Минфина, на социальные нужды в 2021 году будет направлено 35% бюджета [4]. К концу 2020 году уровень населения, оказавшегося за чертой бедности, увеличится на 13,5% по сравнению с предыдущим годом [5]. Это обуславливается снижением деловой активности, в результате которой упал реальный уровень заработка населения. Такая динамика идет вразрез с поставленными Президентом РФ национальными целями

развития страны до 2030 года, согласно которым уровень бедности в России должен сократиться к 2030 году вдвое по сравнению с 2017 годом. В условиях существенного запаса финансовой прочности РФ, о чем свидетельствует объем ФНБ, следует сохранить меры финансовой поддержки населения, чтобы не только позволить вернуться домохозяйствам к докризисному уровню благосостояния, но и увеличить его.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Госуслуги: Льготы и господдержка в период коронавируса [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://www.gosuslugi.ru/help/news/2020\\_04\\_15\\_coronavirus\\_benefits](https://www.gosuslugi.ru/help/news/2020_04_15_coronavirus_benefits) (дата обращения 04.12.2020).
2. РБК: Жители российских городов оценили эффективность мер против COVID-19 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/society/11/11/2020/5faac0379a7947026593ae90> (дата обращения 04.12.2020).
3. РБК: Экономисты оценили потенциал восстановления реальных доходов россиян [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/03/12/2020/5fc775a39a794785e7e20584> (дата обращения 04.12.2020).
4. Число бедных в РФ во II квартале возросло на 1,3 млн человек [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.interfax.ru/business/727665> (дата обращения 04.12.2020).
5. РБК: Глава Минфина назвал долю направленных на соцподдержку расходов бюджета [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/rbcfreenews/5f9aaa4c9a794764aed4c09c> (дата обращения 04.12.2020).

УДК 338.46

Крейнина Анна Руслановна  
Kreinina Anna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студент  
Student  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
annybulicheva@yandex.ru

## ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ИТ-КОМПАНИИ С ПОМОЩЬЮ ФИНАНСОВОЙ ПРОЕКЦИИ СИСТЕМЫ СБАЛАНСИРОВАННЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ASSESSMENT OF THE IT COMPANY'S FINANCIAL STATE USING FINANCIAL PROJECTION OF THE BALANCED SCORECARD

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению инструментов финансового анализа для построения системы сбалансированных показателей компаний ИТ отрасли. Конкретизируется цель внедрения системы сбалансированных показателей в компании; обосновываются параметры, включенные в финансовую проекцию системы.

**Ключевые слова.** Система сбалансированных показателей, рентабельность активов, рентабельность привлеченного капитала, экономическая добавленная стоимость.

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of financial analysis tools for building a balanced scorecard system for IT companies. The author explains the purpose of implementing the balanced scorecard in the company's activities. In addition, the author proves the importance of the parameters included in the financial projection of the balanced scorecard.

*Key words.* *Balanced scorecard, return on assets, return on capital employed, economic value added.*

В современном мире кризисные явления оказывают все большее влияние на функционирование компаний. Для эффективного анализа и мониторинга состояния компании руководству необходимо применять ряд методов и инструментов экономического анализа. Однако, разрозненное применение инструментов финансового анализа не способно в полной мере описать общее экономическое состояние компании. Для достоверной оценки компании необходимо наличие системы, позволяющей всесторонне оценить эффективность ее деятельности. В качестве такой может выступать система сбалансированных показателей (далее BSC-модель), разработанная в 1992 году Р. Капланом и Д. Нортеном [5, 34].

Целью статьи является подбор и обоснование показателей финансовой проекции BSC-модели для компаний ИТ отрасли. Объектом исследования выступает система сбалансированных показателей; предметом исследования являются финансовые показатели BSC-модели, необходимые для построения эффективной системы сбалансированных показателей.

Стандартные подходы к оценке финансового состояния компании, основанные на анализе динамики ее основных показателей, не способны гибко реагировать на стремительные изменения внешней и внутренней среды компании, что может привести к ухудшению общего положения компании на рынке. BSC-модель представляет собой систему управления, описывающую стратегический план компании в виде широкого набора ключевых показателей эффективности. Она способствует улучшению качества финансового анализа и повышению эффективности управления компанией.

Система сбалансированных показателей является перспективным направлением исследования, методиками ее разработки занимаются многие отечественные и зарубежные экономисты. На сегодняшний день BSC-модель внедряется в деятельность крупнейших корпораций, таких как Volvo, KappAhl, Halifax, Xerox, ABB, SKF и другие [2, 37-38].

BSC-модель отвечает на ряд важных вопросов, описывающих бизнес с четырёх сторон [1, 61]:

1. Как компанию видят потребители?
2. Как компанию оценивают акционеры?
3. Какие процессы играют главные роли при реализации конкурентного преимущества компании?
4. За счет каких кадровых, технологических ресурсов компания способна реализовать свой потенциал?

Компании ИТ отрасли характеризуются наличием дорогостоящих нематериальных активов на балансе, также ИТ компании реализуют крупные инвестиционные проекты с целью развития инновационных продуктов и направлений деятельности.

Для построения финансовой проекции BSC-модели компаний ИТ отрасли автор рекомендует использовать систему показателей EVA-ROCE-ROA. Также в систему возможно включение показателя ROE [4, 121].

Показатель EVA, отражающий превышение величины чистой операционной прибыли после уплаты налогов и затрат на инвестируемый капитал, может быть использован в качестве результирующего фактора BSC-модели компаний ИТ отрасли, поскольку для ИТ компаний свойственно создание новых инновационных проектов и финансирование их за счет собственных и заемных средств [6, 155].

Рентабельность привлеченного капитала (далее - ROCE), характеризующий отношение прибыли до уплаты налогов и процентов к задействованному капиталу, отражает отдачу от собственных средств компании и инвестированных долгосрочных займов. Рентабельность привлеченного капитала следует сравнивать с показателем WACC, исходя из логики, что рентабельность привлечённого капитала не должна быть меньше средневзвешенной стоимости капитала.

Показатель рентабельности активов (далее - ROA) информативен для компаний ИТ индустрии, поскольку в большинстве случаев данные компании генерируют выручку за счет использования нематериальных активов и основных средств. Показатель характеризует степень эффективности использования активов компанией [3, 175]. Моделировать данный показатель рационально используя формулу Дюпона, данный метод позволит не только проанализировать изменение рентабельности активов компании, но и понять, какие факторы оказали наибольшее влияние на изменение показателя ROA.

Внедрение BSC-модели в деятельность компании позволит создать единый гибкий инструмент для принятия решений; данная система своевременно реагирует на изменение внутренней и внешней среды бизнеса, информируя менеджеров о текущем положении компании.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Внедрение сбалансированной системы показателей/ Horvath & Partners; Пер. с нем. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 478 с.
2. Горский, М. Золотые страницы: лучшие примеры внедрения сбалансированной системы показателей: сборник статей / М. Горский. - М.: Олимп-Бизнес, 2017. С. 37-42.
3. Екатеринбургский, Ю. Новая версия системы сбалансированных показателей / Юрий Екатеринбургский. - М.: Palmarium Academic Publishing, 2018. С. 171-184.
4. Каплан, Р. Сбалансированная система показателей. От стратегии к действию / Р. Каплан, Д. Нортон - М. : ЗАО «Олимп-Бизнес», 2005. - 320 с.
5. Рамперсад, Х. Индивидуальная сбалансированная система показателей / Хьюберт Рамперсад. - М.: Олимп-Бизнес, 2018. – 451 с.
6. Турманидзе, Т.У. Финансовый анализ: Учебник / Т.У. Турманидзе. - М.: ЮНИТИ, 2016. - 287 с.

УДК 336.233.2

Кривошеина Анастасия Сергеевна  
Krivosheina Anastasia  
Уральский государственный экономический университет  
Ural state University of Economics  
Магистрант  
Master's student  
Кафедра финансов, денежного обращения и кредита  
Department of Finance, money circulation and credit  
e-mail: krianast@gmail.com

Савостина Ирина Валерьевна  
Savostina Irina Valeryevna  
Уральский государственный экономический университет  
Ural state University of Economics  
доцент  
associate Professor  
Department of Finance, money circulation and credit  
e-mail: i.savostina@mail.ru

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ДОХОДОВ БЮДЖЕТА  
ПЕНСИОННОГО ФОНДА РОССИИ  
THE PROBLEMS OF FORMATION OF BUDGET OF THE RUSSIA  
PENSION FUND REVENUES**

**Аннотация.** Статья посвящена проблемам дефицита бюджета Пенсионного фонда. Выявлены основные причины низких поступлений обязательных страховых взносов, продиктованные современной реальностью. Предлагаются пути решения проблем.

**Ключевые слова.** Пенсионный фонд, бюджет Пенсионного фонда, страховые взносы, пенсия.

**Abstract.** The article is devoted to the problems of the pension fund budget deficit. The main reasons for the low income of mandatory insurance premiums, dictated by modern reality, are revealed. The ways of solving problems are suggested.

**Keywords.** Pension Fund, Pension Fund budget, insurance contributions, pension.

В последнее время пенсионная система России неоднократно подвергалась изменениям с целью повышения уровня доходов пенсионеров. Бюджет Пенсионного фонда России (ПФР) преимущественно формируется за счет страховых взносов, поступающих от работодателей за каждого работающего гражданина [5, с.38]. Тема актуальна, поскольку от размера перечисленных сумм зависят будущие пенсии населения. Цель работы: предложить мероприятия по увеличению доходов бюджета ПФР. Задачи: провести анализ поступлений страховых взносов на обязательное пенсионное страхование; выявить проблемы сокращения поступлений страховых отчислений в бюджет ПФР.

Объект исследования – бюджет Пенсионного фонда РФ

Предмет исследования – экономические отношения по поводу формирования бюджета Пенсионного фонда РФ.

Информационной базой послужили официальные статистические данные Счетной палаты РФ, проект Федерального закона и труды экономистов Соловьева А.К, Степаненко С.А и Долбня Е.А.

Введение мероприятий по профилактике коронавирусной инфекции в 2020 году оказало негативное влияние на доходность бюджета ПФР. В этот период многие организации не работали, часть граждан потеряла работу, а для организаций малого и среднего предпринимательства были предоставлены льготы по уплате страховых взносов на обязательное пенсионное страхование (например, снижение тарифов, отсрочка по выплатам в ПФР).

За второй и третий квартал 2020 года, по сравнению с тем же периодом 2019 года, объем поступивших страховых взносов снизился на 120 437,58 млн рублей (на 4,4 %). По итогам первых 9 месяцев 2020 в доходах бюджета ПФР доля страховых поступлений снизилась на 6,6 % и составила 54,6 % (за 1-3 квартал 2019 года - 61,2 %). Так же, можно отметить, что за этот период от прогнозируемого объема поступлений произошло снижение на 4,6 % и составило 68,9 % (за тот же период 2019 года - 73,5 %) [6].

Основными причинами низких доходов Пенсионного фонда РФ от страховых взносов по обязательному пенсионному страхованию в настоящее время стали: снижение рабочих мест на рынке труда, переход населения к неофициальным доходам и недостаточные тарифы страховых взносов для малого и среднего предпринимательства [3, с. 3].

1. Увеличение доли неофициальных доходов, получаемых населением. Все больше работодателей выплачивают неофициальную заработную плату, с которой взносы в пенсионную систему не перечисляются. Поскольку численность плательщиков сокращается, увеличивается объем дефицита бюджета ПФР. Необходимо отметить, что часть граждан не проявляют интерес к будущей пенсии. Это обусловлено постоянными изменениями и непрозрачностью пенсионной системы.

2. Ситуация на рынке труда, связанная с переводом части сфер в электронный формат. Одна из основных тенденций современной жизни – цифровизация и автоматизация [8]. Они приводят к сокращению потребности в участии населения в трудовых процессах и замещению человеческого труда компьютером. Это ведет к снижению потенциальных плательщиков пенсионных взносов [2, с. 200].

3. Увеличение численности самозанятого населения. В связи с тем, что во многих организациях часть вакансий уже не востребована, становится все больше самозанятого населения. Льготы и привилегии, направленные на снижение текущей налоговой нагрузки таких граждан, в основном по обязательным платежам в ПФР, снижают количество поступлений в доходную часть бюджета фонда.



Для решения выявленных проблем, можно предложить следующие мероприятия:

- Для организаций, выплачивающих неофициальную заработную плату, необходимо применять меры, способствующие переходу к выплатам официальной заработной платы. Для работников создавать такие условия, где получение нелегальных доходов станет невыгодным. Работодатель и сотрудник должны совместно нести ответственность за уплату страховых взносов.

- В условиях развития цифровизации и автоматизации следует контролировать масштабы сокращений работников организаций, предприятиям организовывать переподготовку собственных кадров.

- Для организаций малого и среднего предпринимательства целесообразно увеличивать ставки, но вводить увеличение нужно поэтапно, не более чем на одну десятую процента в год. Резкое повышение может привести к еще большему переходу к неофициальной занятости.

Министерством финансов совместно с Центральным банком РФ представлен законопроект о введении Гарантированного пенсионного плана, где гражданам предлагается дополнительно формировать пенсионные накопления, отчисляя самостоятельно определенный процент от заработной платы [1]. Данная реформа могла бы заменить отчисления страховых взносов на накопительную часть пенсии, тем самым сэкономять часть бюджета ПФР. Однако население не готово к введению нового продукта в связи с невысокими доходами, низкой финансовой грамотностью и недоверием к пенсионной системе в целом [4, с. 93-94].

Величина будущей пенсии напрямую зависит от размера официальной заработной платы и внесенных страховых взносов [9]. Уплачивая минимальные страховые взносы в систему пенсионного обеспечения, граждане смогут получать лишь минимальную пенсию, либо не смогут доказать свое право на назначение страховой пенсии по старости. В связи с этим в будущем государству придется выплачивать социальные пособия из средств федерального и региональных бюджетов [7]. Таким образом, мероприятия по привлечению поступлений страховых взносов способствуют увеличению объема бюджета Пенсионного фонда РФ и, соответственно, появится возможность повышения уровня пенсионного обеспечения граждан.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Проект Федерального закона "О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации по вопросам негосударственного пенсионного обеспечения" (подготовлен Минфином России, ID проекта 02/04/09-19/00095019) (текст по состоянию на 29.10.2019) {КонсультантПлюс}
2. Соловьев А.К.// Глобальные риски реализации стратегии пенсионной системы России// Сборник докладов научной конференции Управленческие науки в современном мире// Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. 2020. С. 198-201 URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=43106631>
3. Степаненко С.А, Долбня Е.А// Бюджет пенсионного фонда России: проблемы функционирования и тенденции развития// Актуальные вопросы в науке и практике. 2017 URL: <https://www.elibrary.ru/item.asp?id=32254093&>
4. Сулайман Э.Х. Проблемы пенсионного обеспечения населения российской Федерации на примере УПФР по Московскому району Санкт-Петербурга // Экономика нового мира. 2019. №2 (14). URL:

<https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-pensionnogo-obespecheniya-naseleniya-rossiyskoy-federatsii-na-primere-upfr-po-moskovskomu-rayonu-sankt-peterburga>

5. Сухорукова Н. В., Цвырко А. А. Проблемы деятельности Пенсионного фонда РФ // Налог и финансы. 2020. №1 (45). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-deyatelnosti-pensionnogo-fonda-rf>

6. Оперативный доклад об исполнении Федерального бюджета и бюджетов государственных внебюджетных фондов январь-сентябрь 2020 года. URL: <https://ach.gov.ru/upload/iblock/0a4/0a49d375c1a2ec1ad52c23c11de3f335.pdf#page=107>

7. Роль малого предпринимательства в экономике. Аналитический обзор. URL: <https://analytic.nalog.ru/portal/index.ru-RU.htm> (дата обращения: 29.05.2020).

8. Цифровизация всей страны// Комсомольская правда URL: <https://www.kp.ru/daily/27029/4093659/>

9. Гонка за ростом: что надо сделать кроме повышения пенсионного возраста [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.rbc.ru/opinions/economics/25/04/2019/5cc06c819a7947553ba791f3>

УДК 339.923

Лысенок Никита Ильич

Lysenok Nikita

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»

National Research University «Higher School of Economics»

Магистрант

Master's degree student

Факультет экономических наук

Faculty of Economic Sciences

[nilysenok@edu.hse.ru](mailto:nilysenok@edu.hse.ru)

## ПОТЕНЦИАЛ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ЭКОНОМИК СТРАН БРИКС В ПОСТПАНДЕМИЧЕСКОМ МИРЕ POTENTIAL RECOVERY OF BRICS ECONOMIES IN A POST- PANDEMIC WORLD

**Аннотация.** Данное исследование посвящено анализу основных тенденций, которые сложились за последние 10 лет в работе экономик стран БРИКС, как единой экономической системы, а также был проанализирован потенциал восстановления экономик стран БРИКС в постпандемическом мире. Под системой было принято юридическое и финансовое взаимодействие экономик, как подсистем для достижения единой цели – увеличение торгового оборота, исключение преобладающей роли доллара в товарообменных операциях, снижение зависимости от динамики экономики Западного мира.

**Ключевые слова.** БРИКС, экономика, пандемия, торговый оборот, потенциал восстановления.

**Abstract.** This study examines the fundamental trends which were observed over the recent 10 years in the work of the BRICS economies as a single economic system, and also analyzes the potential for recovery of the BRICS economies in the post-pandemic world. Under the system, the legal and financial interaction of the economies as subsystems was adopted to achieve a single goal-to increase trade turnover, exclude the prevailing role of the dollar in commodity exchange operations, and reduce dependence on the dynamics of the economy of the Western world.

**Keywords.** BRICS, economy, pandemic, trade turnover, recovery potential.

В ходе исследования особый акцент был сделан на катастрофическом характере динамики процессов, высокие риски, которые несет для всей мировой экономики скорость таких изменений – должно быть предметом отдельного исследования. Ретроспектива кризисных шоков мировой экономики отображена на Рисунке 1.

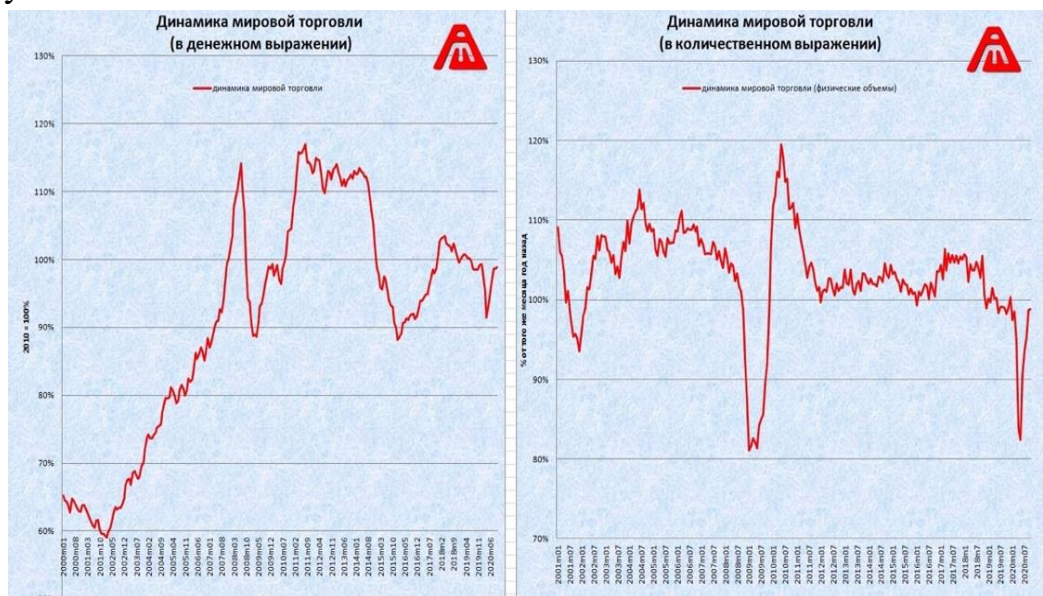


Рисунок 1. Динамика мировой торговли [1]

БРИКС показывает заслуживающую внимания устойчивость на фоне экономик Западного мира. На основании исследований индексов ВВП, безработицы, потребительского спроса (товары долгосрочного использования и потребительского товарооборота), индексов инфляции (PPI, CPI), были сделаны оценки по совокупному приросту реального ВВП (агрегированного для всего БРИКС).

На основании собственных прогнозов в сравнении с оценками крупных аналитических агентств, указанных на Рисунке 2, автор приходит к выводу о позитивном влиянии организации БРИКС на экономическое развитие, как самого анклава, так и каждой экономики в сепаратном рассмотрении. По мнению автора, БРИКС выступает устойчивой альтернативой и, с точки зрения инвестирования, является полноценным гарантом сохранения и преумножения капитала.

Отдельный акцент автор делает в своем исследовании на перспективы развития БРИКС, для этого автором детально проанализирована «Стратегия экономического партнерства БРИКС до 2025 года», принятая в результате саммита БРИКС лидерами стран группы. Стоит отметить, что в ходе данного мероприятия были подписаны три основных документа - Московская декларация, Антитеррористическая стратегия, а также Стратегия экономического партнерства БРИКС на период до 2025 года. [3]

## Прогнозы прироста реального ВВП, 2020–2021 годы

	МВФ		S&P		ОЭСР		Capital Economics		EIU
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020
<b>Мир</b>	-3,0	5,8	2,4	5,9	2,4	3,3	-5,5	8,0	-2,5
<b>Бразилия</b>	-5,3	2,9	-	-	1,7	1,8	-5,5	2,5	-5,5
<b>Россия</b>	-5,5	3,5	-	-	1,2	1,3	-6,0	4,5	-2,6
<b>Индия</b>	1,9	7,4	1,8	7,5	5,1	5,6	1,0	9,0	2,1
<b>Китай</b>	1,2	9,2	1,2	7,4	4,9	6,4	-5,0	15,0	1,0
<b>ЮАР</b>	-5,8	4,0	-	-	0,6	1,0	-	-	-3,0

Собственные расчеты агрегированный индекс БРИКС	<b>-2,6</b>	<b>6,2</b>	Расчеты выполнены автором и дополнены к экспертным оценкам выше по таблице
---	-------------	------------	--

Рисунок 2. Расчеты крупных аналитических агентств в сравнении с собственными расчетами автора [2]

По расчетам и мнению автора, принятые пункты не только не противоречат долгосрочным трендам развития БРИКС, но и во многом усиливают положительную динамику развития организации, которая однозначно прослеживается и неоднократно подтверждается со стороны крупных аналитических центров за последние 10 лет.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Сравнительный анализ динамики основных мировых контрагентов на базе методологии PMI // Afterschock News – Эл. ресурс: <https://afterschock.news/?q=node/934353&page=1>.
2. Взаимная торговля стран БРИКС. Бюллетень о текущих тенденциях мировой экономики. // Аналитический центр при Правительстве РФ – Эл. ресурс: [https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/apr\\_2020\\_web.pdf](https://ac.gov.ru/uploads/2-Publications/apr_2020_web.pdf).
3. Лидеры БРИКС приняли Московскую декларацию, антитеррористическую и экономическую стратегии // ТАСС – Эл. ресурс: <https://tass.ru/mezhdunarodnaya-panorama/10025233>.

УДК 336.719

Машкина Валерия Андреевна  
Mashkina Valeriia

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент  
Student

Lerka-neka@yandex.ru

Стефанова Луиза Чудомировна  
Stefanova Luiza

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент  
Student

Luiza.stefanova@yandex.ru

Чумак Анна Евгеньевна  
Chumak Anna

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Студент  
Student

Annachumak2000@yandex.ru

## **РОЛЬ И РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ БАНКОВСКИХ ТЕХНОЛОГИЙ В ПЕРИОД ПАНДЕМИИ: ОПЫТ РОССИИ**

### **THE ROLE AND DEVELOPMENT OF FINANCIAL BANKING TECHNOLOGIES IN THE PANDEMIC PERIOD: RUSSIAN EXPERIENCE**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли и значению финансовых технологий в банковской сфере, которые были применены в период пандемии. Также оценивается их значимость для развития уровня цифровизации банковского сектора в целом. Пандемия оказала неоднозначное влияние, обнажив как возможности развития рынка, так и его проблемы.

**Ключевые слова.** Финансовые технологии, коммерческие банки, банковский сектор, цифровизация, инновации.  
**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the role and significance of financial technologies in the banking sector, which were applied during the pandemic. Their significance for the development of the level of digitalization of the banking sector as a whole is also assessed. The pandemic has had a mixed impact, revealing both market opportunities and challenges.

**Keywords.** Financial technologies, commercial banks, banking sector, digitalization, innovation.

События последнего года, вызванные пандемией COVID-19, вынудили компании обратить внимание на развитие цифровых технологий, чтобы в ускоренном темпе перестроить свои бизнес-процессы. И одним из секторов, который в большей степени подвергся изменениям, оказался банковский сектор. За год в нем произошел большой скачок в диджитализации банковских услуг, и пандемия только дала толчок для ускоренного развития технологий [4]. То, на что отводилось несколько лет, пришлось реализовывать за 3-4 месяца. Вместе с этим, банкам пришлось столкнуться с проблемой низкого доверия населения к цифровым финансовым услугам и найти пути ее решения.

Для проведения оценки влияния пандемии на развитие цифровых технологий в банковской сфере России необходимо решить следующие задачи, а именно: провести анализ ключевых тенденций в банковской сфере в период пандемии; определить ключевые векторы развития банков в области цифровизации; изучить опыт банков России в области внедрения финансовых технологий; определить роль инноваций для банковского сектора РФ. Объектом

исследования является цифровизация банковского сектора; предметом – внедрение финансовых технологий.

В первое время пандемия выявила проблемы, существовавшие в банковском секторе по быстрому переходу и организации дистанционного обслуживания клиентов. Помимо этого, развитие цифровых технологий в банковской сфере позволит сократить количество издержек, которые идут на обслуживание и содержание стационарных отделений банков, сократить поток оффлайн клиентов и в дальнейшем перейти в онлайн. По данным KPMG, в результате пандемии для клиентов банка стали: сокращение расходов, простота предоставления услуги, доверие к бренду, а также цифровая безопасность.

В период пандемии банки проводили операции по открытию счетов для МСП и физлиц, но при условии их дальнейшей явки для идентификации. Чтобы совершенствовать данный процесс, необходимо развитие процессов по удаленному обслуживанию клиентов при помощи удаленных каналов идентификации, включая видеоконференцсвязь. Все это также требует внесения изменений на законодательном уровне для снятия барьера при переходе к цифровой экономике [4].

На данный момент большинство банков пришли к необходимости использования новых инструментов, таких как Open Air (открытые интерфейсы), системы Big-Data, роботизация, искусственный интеллект, чат-боты и многое другое. Такие технологии позволили изменить банковскую систему, развить ее и провести диджитал-трансформацию.

Пандемия коронавирусной инфекции повлияла на доверие клиентов к существующей системе и диджитал-банкингу. Так, согласно исследованиям Samrgemini [6] возросло число клиентов, готовых на постоянной основе использовать цифровые банковский каналы. На данный момент количество клиентов, предпочитающих интернет-банкинг, составляет около 57%, что на 8% больше по сравнению с докоронавирусным периодом. Таким образом, пандемия положительно сказалась на уровне доверия населения к банковскому сектору.

В связи с необходимостью сокращения физических контактов в целях предотвращения распространения коронавирусной инфекции банковская сфера прибегла к развитию и расширению функционала Единой системы идентификации и аутентификации. Так же в связи с вводимыми карантинными ограничениями и антикризисными мерами Банка России возникла проблема доступа банков и иных кредитных организаций к информации государственных информационных систем. В результате чего был расширен список сведений, передаваемых через сервис «Прозрачный бизнес» ФНС России. Однако необходимо развить механизм получения и передачи данных с портала ЕПГУ о доходах физических лиц без их согласия, данная мера позволит полноценно использовать систему «Прозрачный бизнес» ФНС России [3].

Что касается самых «приземленных» технологий, то эксперты РСХБ отмечают, что в пандемию существенно были усовершенствованы мобильные

приложения и чат-боты: опция по получению кредитных каникул, удаленное закрытие счета, запрос в связи с неправильным переводом средств [5].

Рейтинговое агентство S&P провело исследование, которое отразило влияние пандемии на цифровую трансформацию в банках: «Мы полагаем, что средняя доля затрат, связанных с развитием информационных технологий, в структуре операционных расходов банков может вырасти до 15-17% в ближайшие три года по сравнению с 8-10% (оценка) в настоящее время, тогда как позитивные результаты, полученные за счет повышения эффективности, будут реализованы лишь в долгосрочной перспективе» [2].

На онлайн-конференции представителей банковского сектора Frank RG «Вирусная цифровизация: как COVID-19 заставил банки развивать цифровые сервисы» отметили следующие процессы, которые говорят о роли «цифры» в пандемию. Например, около 400-500 тыс. клиентов Почта Банка еще в марте начали пользоваться цифровыми каналами и сервисами; также, еще в марте доля кредитов, оформленных онлайн, составила 80% по сравнению с февральскими 60%; эксперты Альфа-Банка отметили рост полностью цифровых продаж [2].

На Innovative Day Альфа-Банка эксперт Елизавета Донская отметила те области, на которые банки уделяют особое внимание: кибербезопасность и защита информации, система идентификации пользователей, мобильный банкинг, цифровые платежи и переводы [1]. Также, перспективным является направление развития робосоветников.

Таким образом, очевидно, что пандемия ускорила цифровизацию в банковской сфере России. Крупные банки уже давно занимались развитием технологий, что помогло им быстро перестроиться на удаленную работу, когда начались массовые локдауны. Цифровые технологии – это необходимость, диктуемая временем. Их роль очевидна, особенно в таких критических ситуациях, когда необходим удаленный доступ, бесконтактное получение услуг, онлайн-консультации. Банки развивают различные направления финансовых технологий: сфера платежей и переводов, робоэвайзинг, машинное обучение, биометрические системы, блокчейн и многое другое. В настоящее время банковская сфера будет только наращивать долю «цифры» в общем объеме своих услуг и операций.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Ведерина Е.* Россия вошла в топ-10 стран по цифровизации банков // Ведомости. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/articles/2020/10/11/842808-rossiya-voshla> (дата обращения: 01.03.2021).
2. *Киракасянц А.* COVID-19 ускорил цифровизацию в банках // Frank RG. [Электронный ресурс]. URL: <https://frankrg.com/20386> (дата обращения: 01.03.2021).
3. Официальный сайт ФНС России. [Электронный ресурс]. URL: [Прозрачный бизнес \(nalog.ru\)](http://prosvet.nalog.ru) (дата обращения: 04.03.2021).
4. Цифровизация как основное требование развития современной финансово-банковской системы в условиях преодоления пандемии. Стратегия развития банков в посткризисный период. - Сборник аналитических материалов «Цифровизация как основное требование развития современной финансово-банковской системы в условиях преодоления пандемии. Стратегия развития банков в посткризисный период», - 2020г. – С. 29-33
5. *Шерункова О.* Заразительная цифра // Коммерсантъ. [Электронный ресурс]. URL: <https://special.kommersant.ru/pandemic/cifra.html> (дата обращения: 10.03.2021).

6. World Retail Banking Report 2020. [Электронный ресурс]. URL: <https://worldretailbankingreport.com/wpcontent/uploads/sites/3/2020/06/World-Retail-Banking-Report-2020.pdf> (дата обращения: 06.03.2021).

УДК 330.47

Мевлютов Михаил Русланович  
Mevliutov Mikhail  
Южный федеральный университет  
Southern Federal University  
Студент  
Student  
Экономический факультет  
Faculty of Economics  
sibur2017@yandex.ru

## ВЛИЯНИЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ НА ФИНАНСОВО-ПРАВОВЫЕ ИНСТИТУТЫ IMPACT OF DIGITALIZATION ON FINANCIAL-LEGAL INSTITUTIONS

**Аннотация.** В статье показаны результаты цифровизации финансово-правовых институтов, описаны возможности и перспективы дальнейшего внедрения информационных технологий в сферу финансово-правовых отношений. Дана экономическая и юридическая интерпретация данному процессу, его влиянию на государственный и корпоративный сектор.

**Ключевые слова.** *Цифровизация, финансово-правовые институты, электронная подпись, click-wrap, browse-wrap.*

**Abstract.** This article shows the results of digitalization of financial-legal institutions, describes possibilities and prospects of further implementation of information technologies in the sphere of financial-legal relations. The economic legal interpretation of this process and its impact on the public and corporate sectors is given.

**Keywords.** *Digitization, financial-legal institutions, electronic signature, click-wrap, browse-wrap.*

Сегодня цифровизация является определяющим фактором развития общественных отношений, требующих от правовой сферы адаптации к её изменениям. Иными словами, нынешняя реальность, трансформирующаяся под влиянием цифровых технологий, создает множество новых процессов и явлений, нуждающихся в правовом регулировании. Существующая необходимость исследования данного феномена с точки зрения юридической интерпретации и экономической полезности ставит задачу рассмотрения изменений в модели воздействия финансово-правовых институтов на национальные хозяйства государств в частности и мира в целом. На основе аналитических выводов будут выработаны рекомендации эффективного развития и углубления процесса диджитализации.

Финансово-правовой институт – совокупность правовых норм, регулирующих определенную группу экономических отношений. Примерами могут служить денежно-кредитная политика центрального банка, контролирующего объёмы кредитования, обеспечивающего стабильный валютный курс и сдерживающего инфляцию для обеспечения устойчивого



экономического роста страны; разработка проекта бюджета Правительством, распределяющим денежные средства по различным сферам в большем или меньшем объёме в соответствии с принятой стратегией развития. Оба этих примера связывает возможность влияния на финансовую систему на законодательном уровне.

Цифровизация, как тренд XXI века, затронула и данные институты. Она произвела в них революцию, позволив:

1. Значительно увеличить производительность труда за счет переключивания на электронно-вычислительные машины задач по выполнению монотонных однотипных операций (автоматизация) и концентрации работников непосредственно на умственной деятельности.

2. Снизить издержки за счет сокращения замененных цифровыми технологиями штата низкоквалифицированных работников.

3. Собирать огромные массивы данных для их последующего анализа. Построенные на основе накопленной статистической информации прогнозные модели и компьютерные симуляции будут отличаться большей точностью и детализацией. Это критически важный фактор для финансово-правовых институтов, поскольку от правильности выявленных трендов в финансовой системе, точно определенных стадий экономического цикла и учёта наибольшего количества коррелирующих с исследуемым объектом факторов напрямую зависит правильность выбора стратегии регулирования.

4. Внедрить систему электронного документооборота. Освобождение от «бумажной волокиты» значительно экономит трудовые, временные и финансовые ресурсы. Отсутствие материального носителя исключает риск потери или порчи, не требует времени на транспортировку, предоставляет повсеместный своевременный доступ к документу.

5. Обеспечить максимально «прозрачную» деятельность институтов за счет фиксации всех действий сотрудников. Эффективный метод пресечения коррупции.

Одним из самых заметных результатов цифровизации финансово-правовой сферы стало появление электронной цифровой подписи и электронных соглашений, фактически создавших онлайн-сектор сферы услуг, когда есть возможность в «два клика» открыть счет в банке, приобрести недвижимость, получить государственную услугу и др. Как следствие, доля e-commerce в общем обороте розничной торговли России сегодня составляет уже более 10% и непрерывно растёт [4]. Поговорим детальнее об этих институтах.

Сущность ЭЦП раскрывается в Федеральном законе от 06.04.2011 N 63-ФЗ "Об электронной подписи", поспособствовавшему переводу документооборота в электронный формат. На данный момент цифровая подпись используется в самых различных сферах, от ЭЦП в работе врачей до электронного договора, приравненного к простой письменной сделке.

Также существует система иных электронных соглашений: click-wrap и browse-wrap. Первая представляет собой договор, при заключении которого

акцептанту достаточно нажать кнопку «Я согласен» (или её разновидности), чтобы принять существенные условия. Вторая имеет схожую с click-wrap правовую природу, однако является не только договором присоединения, но и договором с исполнением по требованию. Browse-wrap включает в себя заявление, предписывающее, что последующее использование веб-сайта или программы является согласием с условиями соглашения, т.е. пользователь становится стороной договора, если остается на веб-сайте [3].

Усилился контроль населения за деятельностью государства. Стенограммы выступлений госслужащих и протоколы судебных заседаний общедоступны, вся информация об аукционах госзакупок публична, а обращения в федеральные и муниципальные органы власти принимаются и по электронной почте. Именно благодаря внедрению цифровых технологий в госаппарат, в том числе в финансово-правовые институты, были проведены вышеописанные реформы.

Ускоренному внедрению цифровизации поспособствовал весенний локдаун 2020-го года, из-за которого люди могут вести относительно полноценный образ жизни только с использованием информационных технологий. Так, например, у абитуриентов появилась возможность поступления в вуз в полностью дистанционном режиме, многие виды соцподдержки теперь можно оформить без посещения УСЗН и пр.

Цифровые технологии в значительной степени изменили подход финансово-правовых институтов к регулированию национальной и мировой экономик. Важно понимать, что только правильно организованные финансовые отношения могут гарантировать реальные перспективы улучшения благосостояния граждан [2]. Это требует соответствующих и, что важно, своевременных преобразований финансово-правовой основы, поскольку при запоздалом регулировании в обществе не успевает сложиться обширная практика применения издаваемых норм, по итогу приводя к отставанию одного национального хозяйства в сравнении с другими.

Таким образом, оперативная формализация инноваций цифровизации финансово-правовыми институтами будет способствовать более эффективному внедрению прогрессивных технологий и улучшать конкурентоспособность экономики на международной арене.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Об электронной подписи: Федеральный закон от 06.04.2011 N 63-ФЗ [принят Гос. думой 25.03.2011] // Собрание законодательства РФ. 2011. № 15. ст. 2036; № 27. Ст. 3880.
2. Смирнов, Д. А., Боташева, Л. Э., Леонов, А. Н. Трансформация финансово-правовых отношений в условиях цифровой экономики // Гуманитарные и юридические исследования. 2019. №2. С. 152-156.
3. Gatt, A. Electronic Commerce - Click-Wrap Agreements // Computer Law & Security Report. 2002. Vol.18 №6. P. 405-406.
4. Рынок интернет-торговли в России. Результаты 1 полугодия 2020 года [Электронный ресурс] // Ассоциация компаний интернет-торговли. URL: <https://www.akit.ru/wp-content/uploads/2020/10/Аналитика-АКИТ-1Н2020-сжатый.pdf> (дата обращения 02.03.2021)

Салмина Диана Валерьевна  
Salmina Diana  
Чувашский государственный университет им. И.Н. Ульянова  
I.N. Ulyanov Chuvash State University  
Студент  
Student  
Кафедра финансов, кредита и экономической безопасности  
Department of Finance, Credit and Economic Security  
salminadiana@mail.ru

## ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ FINANCIAL RISK MANAGEMENT PROBLEMS IN THE ACTIVITIES OF COMMERCIAL BANKS

**Аннотация.** В данной публикации рассмотрены понятие финансового риска и мероприятия, способствующие снижению уровня финансового риска в банковской деятельности. Рекомендованы определенные способы управления финансовым риском банка в современных условиях.

**Ключевые слова.** *Финансовый риск, коммерческие банки, кредитные организации, управление рисками*

**Abstract.** This publication discusses the concept of financial risk and analysis of financial risk management in banking. Measures to reduce financial risks are proposed and ways to manage them are recommended.

**Key words.** *Financial risk, commercial banks, credit institutions, risk management*

Уровень финансовых рисков в современных рыночных условиях увеличивается, что влияет на устойчивость как отдельных хозяйств, так и всей экономики [2, 1]. Регулирование финансового риска становится одной из первоочередных задач. Поэтому целью данной работы является совершенствование управления финансовых рисков. Особенно важно обеспечивать финансовую стабильность в банковской системе, поскольку коммерческие банки ведут активную финансовую деятельность, связанную с финансово-экономическими операциями. Для достижения цели ставятся следующие задачи: определение понятия финансового риска кредитной организации, рассмотреть виды риска и предложить мероприятия по его минимизации. Проблема нехватки ликвидности становится одной из основных проблем коммерческих банков. Объектом исследования являются коммерческие банки, предметом – их деятельность. Неправильное управление финансовыми рисками значительно влияет на функционирование физических и юридических лиц.

Понятие «финансового риска» подразумевает под собой вероятность наступления потерь для субъекта хозяйствования вследствие наступления неблагоприятных событий. Б.А. Лагоша под риском понимает угрозу потери части ресурсов или возникновения дополнительных расходов при осуществлении финансовой политики [1, 12]. Источником таких рисков является неопределенность, влекущая за собой финансовые потери.

Управление финансовыми рисками является приоритетной проблемой банковской деятельности. Успешное функционирование банка напрямую зависит от умения контролировать данные риски.

К финансовым рискам можно отнести следующие их виды: рыночный, кредитный риски, риск ликвидности, операционные риски и другие.

В периоды высокой волатильности валютного рынка банковская система несет в себе огромные валютные риски, которые оказывают влияние на финансовый результат кредитной организации.

Целью управления данными рисками является предотвращение негативных последствий в деятельности кредитной организации. Банк России активно участвует в осуществлении этой цели посредством операций рефинансирования, докапитализации банков.

Процесс риск-менеджмента должен состоять из следующих составляющих:

- идентификация и выявление риска;
- количественный и качественный анализ всех видов финансового риска;
- планирование рисков;
- разработка мероприятий по минимизации уровня финансовых рисков;
- контроль риска.

Процедуры финансового риск-менеджмента предполагают строгие регулирование и надзор.

Возникает необходимость создания системы, нацеленной на снижение уровня финансового риска. В такую систему должны входить структурные подразделения кредитной организации, уполномоченные должностные лица с определенным уровнем ответственности, нормативно-правовые акты, определяющие способы и методы управления рисками. Кризисные ситуации ставят под угрозу устойчивость банков, поскольку резко возрастает кредитный риск. Результатом создания такой системы должно являться сохранение клиентской базы, вследствие диверсификации рисков.

К субъектам данной системы относятся руководство коммерческого банка, аналитические и функциональные подразделения, службы, способствующие минимизации финансовых рисков, а также юридический отдел. Данные субъекты должны качественно управлять активами и обеспечить стабильную ресурсную базу банка.

Внедрение внутренних процедур управления финансовыми рисками должно стать обязательным элементом прогнозирования банковской деятельности. Именно так банк сможет определить необходимый размер собственных средств, влияющий на функционирование банка в стрессовой ситуации.

Финансовые риски в банковской сфере могут привести к банкротству как кредитной организации, так и ее клиентов. Поэтому эффективная деятельность банка в области минимизации финансовых рисков – одна из важнейших проблем, требующая профессионализма сотрудников и эффективного плана управления

рисками, в который входит регулирование финансового положения банка и способы увеличения платежеспособности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Моделирование рискованных ситуаций в экономике и бизнесе: учеб. пособие / А.М. Дубров, Б.А. Лагоша, Е.Ю. Хрусталева, Т.П. Барановская; под ред. Б.А. Лагоши. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2003. С. 12.

2. Аркадьева О.Г., Березина Н.В. Ограничения государственной оценки рисков общественного развития // Развитие инновационной экономики: достижения и перспективы. М.: Московский университет им. С.Ю. Витте, 2019. С. 81-91.

УДК 336.76

Татьянин Михаил Николаевич

Tatianin Mikhail

Уральский государственный экономический университет

Ural State University of Economics

Магистрант

Master student

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

Department of Finance, Monetary Circulation and Credit

helloworld70@yandex.ru

Научный руководитель: Шеина Екатерина Георгиевна

Sheina Ekaterina

Уральский государственный экономический университет

Ural State University of Economics

канд. экон. наук, доцент

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor

Кафедра финансов, денежного обращения и кредита

Department of Finance, Monetary Circulation and Credit

shekat@mail.ru

## ПРОБЛЕМЫ КРИПТОВАЛЮТЫ КАК ИНВЕСТИЦИОННОГО ИНСТРУМЕНТА ЭКОНОМИКИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ PROBLEMS OF CRYPTOCURRENCY AS AN INVESTMENT TOOL IN THE ECONOMY OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению криптовалюты, как инвестиционного инструмента в современных тенденциях экономики, ее роли и значения, а также механизмов взаимодействия с частными инвесторами, и представителями крупного и среднего бизнеса. Рассмотрены основные показатели инвестиционной привлекательности, сопутствующие риски, а также основные проблемы.

**Ключевые слова.** *Технология блокчейн биткоин как электронное золото, паттерны инвестирования, инновационные финансовые инструменты.*

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of cryptocurrency as an investment tool in modern economic trends, its role and significance, as well as mechanisms of interaction with private investors, and representatives of large and medium-sized businesses. The main indicators of investment attractiveness, associated risks, as well as the main problems of implementation are considered.

**Key words.** *Blockchain technology, Bitcoin as electronic gold, investment patterns, innovative financial instruments.*

В связи с растущим интересом населения к криптовалюте, как к средству для вложения с целью получения прибыли за счет роста котировок, в последнее время данная тема стала актуальной в разрезе рассмотрения ее как инвестиционного инструмента [3]. Целью статьи является показать основные характеристики, динамику роста и сопряженные риски при использовании активов, основанных на технологии блокчейн. Первые упоминания о криптовалюте были опубликованы 31 октября 2008 года Сато́си Накамо́то (псевдоним человека, основавшего алгоритм криптовалюты биткойн) в статье «Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System» [4, С. 2-4].

В эпоху стремительного развития глобальной цифровой экономики в фундаментальных сферах деятельности общества и государства стали появляться новые рынки, формы обмена информацией, технологии передачи данных и соответствующие подходы к организации современных технологических, финансовых инфраструктур [1, с. 17; 2, с. 106]. Появление криптовалюты, а в более широком смысле - технологии блокчейн, на принципах которой базируются почти все современные криптовалюты, было обусловлено активной цифровизацией рынка товаров и услуг, объектов интеллектуальной собственности, традиционных финансовых инструментов и их суррогатов, используемых в повседневной жизни (баллы, купоны, балансы в онлайн-сервисах и т.п.). Особенностью данной технологии является то, что большинство товаров, услуг предоставляется в цифровом пространстве и ее применение направлено на увеличение скорости транзакции, снижение комиссии за операцию, снятие географического барьера, обеспечение соответствующего уровня безопасности и легитимности совершаемых сделок, анонимность участников транзакции, продавца и покупателя товара или услуги, а также непосредственно держателя цифрового актива. Кроме того, технология дает возможность владельцу цифрового актива быть независимым от эмитентов, регулирующих финансово-кредитных организаций, государственных и международных структур, что является в свою очередь альтернативным инструментом сбережения накоплений.

Как известно, ключевой характеристикой товара является его ценность, а ценность фиатных средств обусловлена исторически с момента их появления последующей привязкой к золотому стандарту и заканчивая гарантиями стран-эмитентов. Криптовалюта в свою очередь не обеспечена каким бы то ни было товаром и не гарантирована государством. В более частном виде за криптовалютой понимается технология, ориентированная на решение какой-либо более конкретной технологической задачи, а единицей учета является токен, предназначенный для предоставления цифрового баланса в некотором активе. Таким образом, ценность криптовалюты определяется из того, как она оценивается другими представителями криптообщества, исходя из ее практической ориентации и технологическими решениями в определенной

сфере (отчасти напоминает эпоху доткомов, когда было множество компаний, предлагающих свои подходы ведения бизнеса через Интернет).

Сегодня объем использования криптовалют дает основание полагать, что ряд субъектов мировой экономики так или иначе прибегает к применению технологии блокчейн и приобретению криптовалют (Tesla сообщила о покупке биткоинов на \$1,5 млрд и планирует «в ближайшем будущем» начать принимать их в качестве формы оплаты за свою продукцию. Проект Libra — платёжная система на базе криптовалюты, инициированный Facebook). В настоящее время существует более 1000 криптовалют с общей рыночной капитализацией 1,67 трлн. \$. Из них 1,02 трлн \$ или 61% приходится на биткойн.

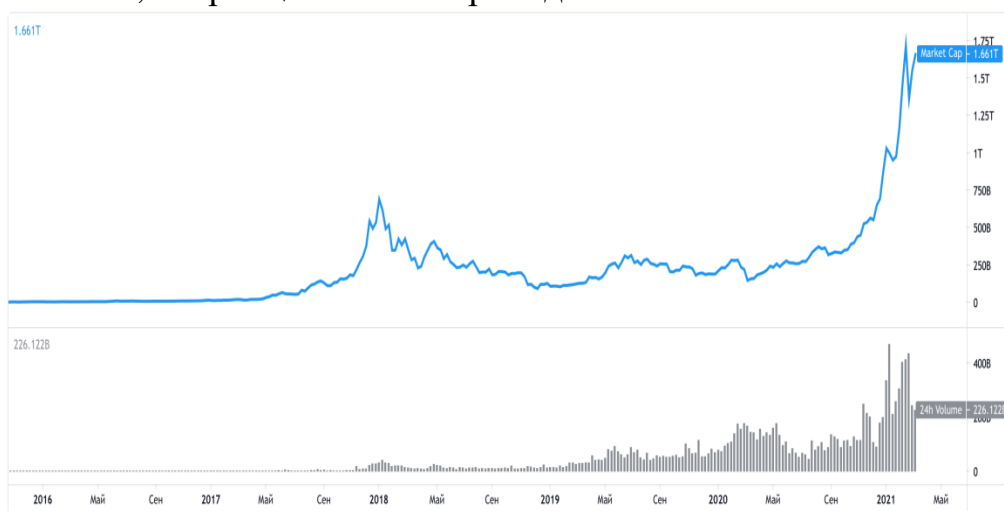


Рисунок 1. Общая рыночная капитализация и объём криптовалют в \$ [5]

Кроме того, значительная часть онлайн - сервисов (преимущественно представители малого и среднего бизнеса в IT – секторе) достаточно давно принимают оплату за свои услуги посредством криптовалюты.

Инвестиционной и спекулятивной привлекательности криптовалют способствует их высокая волатильность и тенденция к росту, так как математически в алгоритм любой криптовалюты заложена избыточность, как, например, в биткойне предусмотрен лимит эмиссии в 21 млн. монет, из которых находится в обращении 18,6 млн (88,65% добытых монет), из-за чего в публичке биткойн часто называют «цифровым золотом», проводя аналогии с традиционным инвестиционным продуктом, имеющим аналогичные тенденции.

Так, за 2017 год рост биткойна составил более 600%, а коррекция в 2018 году составила 83% от максимума. С марта 2020 года по настоящее время от глобального уровня поддержки (4000\$) рост составил более 1000% и продолжает тенденцию роста.

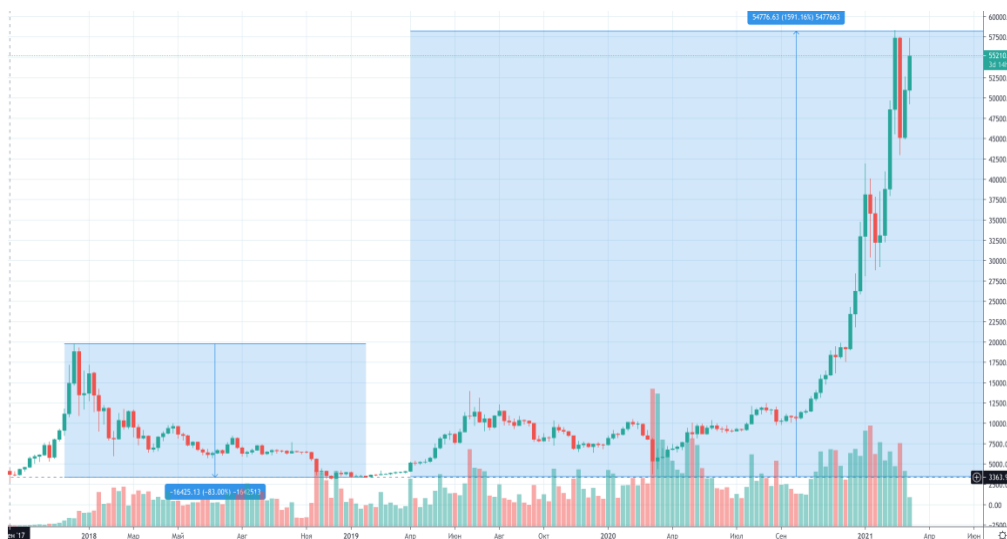


Рисунок 2. График изменения цены на биткоин [5]

Вместе с инвестиционной и спекулятивной привлекательностью стоит осознавать и соответствующие риски при инвестировании в криптовалюту, а именно, то, что является ее преимуществом, является и ее главным недостатком – стоимость активов крайне изменчива и может вовсе сократить инвестиционный портфель на более чем 80%, а некоторые криптовалюты вовсе обесценить в ноль.

Очень много неизвестного вокруг криптовалюты и сопряженных с ней технологий. Еще многое предстоит решить с тем, как работают те или иные криптовалюты. В настоящее время до сих пор никто даже не знает, кто является основателем Биткойна! В совокупности, лишь небольшой процент людей в мире понимает эту систему и знает, как ею пользоваться. Незнание инвестиционного продукта создает ее уязвимость, особенно если инвестиции рассматриваются в долгосрочной перспективе.

Имеются факты использования криптовалюты в мошеннических схемах и операциях. Для того, чтобы остаться анонимными и избежать регулирования со стороны банков или правительства, криптовалюты используются для заключения теневых сделок на черном рынке. Отмывание денег также является проблемой в мире криптовалют. В контексте данного аспекта пытаются вводить ряд ограничительных и регулирующих мер со стороны государственных структур и коммерческих организаций, предоставляющих площадки для обращения криптовалют (биржи, обменники, фонды). Существующие нормативно-правовые акты крайне условны и далеко не совершенны, что даже в законодательной плоскости создает условно законные условия для организации финансовых пирамид, обращения финансовых суррогатов.

Криптовалюты имеют неподтвержденную доходность. Торговля криптовалютой похожа на азартные игры. Поскольку это взаимно одноранговый обмен без какой-либо привязки к нормативным стандартам, нет никаких закономерностей для роста и падения его стоимости. Вы не можете предсказать изменения или рассчитать прибыль, как в случае паевых инвестиционных



фондов роста. Просто недостаточно данных или достаточного доверия для создания долгосрочного инвестиционного плана, основанного на криптовалюте.

Вместе с тем, в современных условиях криптовалюта заняла определенную нишу в сфере финансов и без сомнений является пусть высоко рискованным, но финансовым инструментом, который имеет место быть в инвестиционном портфеле инвестора. Результат анализа говорит о тенденции роста котировок криптовалют и их динамики развития. Зафиксирован повышенный спрос со стороны населения и крупных международных организаций, а также следование паттернам технического анализа традиционных финансовых инструментов (рынка ценных бумаг и металлов). Вышеизложенное свидетельствует о колоссальном значении криптовалюты в современном обществе, чем обосновывается создание новых финансовых институтов и развитие нормативно-правовой базы в данном направлении.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Панышин Б. Цифровая экономика: особенности и тенденции развития // Наука и инновации. 2016. № 157. С. 17-20.
2. Савина Н.Б. Инвестиционное обеспечение развития экономических систем // Экономика: реалии времени. 2014. №2 (12). С. 101-110.
3. Сарханянц К., Шестопал О., Рожков Р. Много денег из ничего // Газета «Коммерсантъ», № 102/П (5133), 17.06.2013. – Эл. Ресурс <<https://www.kommersant.ru/doc/2213241>>.
4. Nakamoto Satoshi. Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System.-2008.-9 с. - Эл. ресурс: <<https://bitcoin.org/bitcoin.pdf>>.
5. Цены, графики и рыночная капитализация криптовалют. – Эл. ресурс: <<https://coinmarketcap.com/ru/>>.

УДК: 338.46

Уфимцев Даниил Дмитриевич  
Ufimtsev Daniil

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
ddufimtsev@yandex.ru

### ОСОБЕННОСТИ УЧЕТА ПО ДОГОВОРУ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ FEATURES OF ACCOUNTING TRUST MANAGEMENT AGREEMENT AS A TOOL FOR ATTRACTING INVESTMENT

**Аннотация.** Данная статья посвящена описанию сущности договора доверительного управления, особенностям его учета, а также вопросам использования его инструментария для привлечения инвестиций.

**Ключевые слова.** Доверительное управление, инвестиции, налогообложение, бухгалтерский учет.

**Abstract.** This article describes the essence of the trust management agreement, the peculiarities of its accounting, as well as the use of its tools to attract investments.

**Keywords.** Trust management, investments, taxation, accounting.

Текущая экономическая ситуация характеризуется нестабильностью рыночной конъюнктуры: экономические агенты предпочитают не рисковать свободными денежными средствами и отказываются от долгосрочных финансовых вложений. В то же самое время множество предприятий для продолжения своей операционной деятельности в условиях ожиданий затяжного кризиса, вызванного пандемией новой коронавирусной инфекции, вынуждены прибегать к привлечению заемных средств, проценты по которым в последствии надеются окупить после стабилизации ситуации. Финансовые потоки, саккумулированные от займов, предприятия тратят не только на текущие нужды, но и на необходимое обновление внеоборотных активов, при этом часто вынужденно нарушая базовое правило финансовой независимости: о том, что внеоборотные активы должны формироваться за счет долгосрочных заемных средств. Напряженная экономическая обстановка заставляет собственников бизнеса начинать вплотную работать с непрофильными активами, на которые в докризисные времена не акцентировалось внимание. Именно в такой ситуации опытные руководители вспоминают про инструментарий доверительного управления.

Целью данной статьи является обоснование эффективности использования механизмов доверительного управления как инструмента привлечения инвестиций в условиях затяжного экономического кризиса, вызванного пандемией новой коронавирусной инфекции. Задачей исследования является выделение преимуществ договора доверительного управления как формы существования иностранного капитала на территории Российской Федерации. Объектом данной статьи является договор доверительного управления, а предметом – особенности налогового и финансового учета данного юридического явления.

Экономическая суть договора доверительного управления состоит в следующем: собственник передает правомочия (за исключением права собственности) в отношении своих активов доверительному управляющему с целью максимизации дохода от его использования. К этому собственника ресурсов обычно побуждает профессиональная некомпетентность, отсутствие времени на работу с непрофильным активом и другие факторы. Доверительный управляющий, имеющий необходимый опыт и обладающий должным уровнем знаний для эффективного управления соответствующим имуществом, в свою очередь, получает денежное вознаграждение за свои услуги.

Доверительное управление не стоит расценивать исключительно как способ получения дополнительного дохода. В некоторых случаях инструменты договорных отношений данного типа могут сыграть весомую роль при легализации деятельности в Российской Федерации, а также налоговом планировании корпоративного бизнеса [2]. Согласно пунктам 3 и 6 статьи 309 НК РФ доход учредителя управления (выгодоприобретателя) будет облагаться налогом на прибыль исключительно в момент его выплаты доверительным

управляющим, который в этом случае становится налоговым агентом [3]. Так как периодичность выплат устанавливается условиями заключенного договора, то выгода от использования инструментария становится колоссальной: в частично безналоговом режиме (налог на добавленную стоимость доверительный управляющий продолжает уплачивать в общем порядке) можно реинвестировать часть полученного дохода в качественное обновление характеристик передаваемого под управление объекта. Необходимо отметить, что согласно пункту 9 статьи 306 НК РФ такая возможность имеется только у иностранных предприятий, хозяйственные операции которых не приводят к образованию постоянного представительства на территории Российской Федерации [3]. Соблюдение данного положения требует от доверительного управляющего неукоснительного соблюдения правила имущественной обособленности, а также высокого профессионального уровня планово-экономического и юридического отделов. Все расходы, связанные с осуществлением операций доверительного управления, доверительный управляющий обязан учитывать по каждому договору обособленно, что создает почву для разработки и реализации различных прикладных программных решений в данной сфере.

Центральным счетом по учету активов, переданных в доверительное управление, а также операций, связанных с извлечением из них экономической выгоды, является счет 79 «Внутрихозяйственные расчеты». На доверительного управляющего возлагается обязанность предоставления бухгалтерской отчетности (с обязательной пометкой «Д.У.») по имущественному комплексу, переданному в доверительное управление, а также составление отчета о деятельности в рамках договора для учредителя управления и выгодоприобретателя. Также согласно главе 53 Гражданского кодекса Российской Федерации на доверительного управляющего возлагается ответственность по открытию и ведению специального отдельного расчетного счета, а также кассы по операциям, связанным с договором доверительного управления [1]. Учредитель управления включает в состав своей бухгалтерской отчетности все показатели, переданные ему доверительным управляющим, в то время как доверительный управляющий и выгодоприобретатель отражают лишь операции начисления и получения на расчетный счет вознаграждения или причитающейся прибыли.

Необходимо отметить, что счет 79 «Внутрихозяйственные расчеты», субсчет 3 «Расчеты по договору доверительного управления имуществом» имеет место быть только у учредителя управления и на обособленном балансе ДУ, все остальные участники договора (на собственном балансе доверительного управляющего, а также выгодоприобретателя) для отражения операций используют счет 76 «Расчеты с различными кредиторами и дебиторами».

Инструменты доверительного управления открывают большие возможности также и для составления управленческой отчетности. Если доверительный управляющий координирует деятельность нескольких переданных под его администрирование проектов, то отчет о доверительном

управлении можно рассмотреть как одну из формально закрепленных, то есть принудительных форм управленческого учета. Гражданский кодекс четко регламентирует неукоснительность правила соблюдения имущественной обособленности хозяйствующих субъектов, поэтому самым оптимальным способом будет распределение расходов по центрам затрат (сплитам). Составление данного отчета не является альтернативой постановки полноценной системы управленческого учета в организации, однако обеспечивает минимальную прозрачность финансовой информации перед учредителями управления, что, в свою очередь является одним из требований новой финансовой реальности.

Все описанные выше преимущества (налоговые преференции и формально закрепленные меры прозрачности отчетности перед потенциальным инвестором), а также п. 2 ст. 1018 Гражданского кодекса Российской Федерации, который фиксирует норму о том, что неправомерно требовать погашения долгов учредителя управления имуществом, которое он передал в доверительное управление (за исключением случая банкротства) делают данную форму правовых отношений всё более востребованной в текущей экономической ситуации [1].

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации часть 2 [Электронный ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_9027/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/) (дата обращения: 09.12.2020).
2. Как получить выгоду от доверительного управления // Практическое налоговое планирование [Электронный ресурс]. URL: <http://www.nalogplan.ru/article/3655> (дата обращения: 10.12.2020).
3. Налоговый кодекс Российской Федерации часть 2 [Электронный ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/) (дата обращения: 01.12.2020).

УДК 339.187.62

Федотова Вероника Борисовна, Кукин Александр Михайлович

Fedotova Veronica, Kukin Aleksandr

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Студенты

Students

Факультет экономики и финансов

Faculty of Economics and Finance

veronika.fedotova1999@mail.ru, kukin\_am@mail.ru

## **ТРАНСФОРМАЦИЯ ЛИЗИНГОВЫХ ОТНОШЕНИЙ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ TRANSFORMATION OF LEASING IN THE CONDITIONS OF THE DIGITALIZATION OF THE ECONOMY**

**Аннотация.** В статье рассмотрены изменения лизинговых отношений в условиях цифровизации экономики. Конкретизируется понятие лизинга. Охарактеризованы цифровые платформы и сервисы, упрощающие взаимодействие экономических субъектов.

**Ключевые слова.** Лизинг, цифровизация, экономический рост, эргономичность.

**Abstract.** The article considers consideration of changes in leasing relations in the context of the digitalization of the economy. The concept of "leasing" is specified. Digital platforms and services are characterized, simplifying the interaction of economic entities are characterized.

**Key words.** Leasing, digitalization, economic growth, ergonomics.

В течение последних десяти лет диджитализация оказали значимое влияние на развитие финансовой сферы. Трансформации подвергся и лизинговый сектор. Актуальность исследования обусловлена тем, что многие компании начинают использовать услугу лизинга как наиболее доступный и эффективный способ обновления основных производственных фондов. Растущий спрос - триггер в создании специализированных сервисов для продвижения и оптимизации лизинговых организаций, поиске новых и удобных решений для экономических субъектов и развитии удаленных каналов продаж.

Целью работы является классификация стадии развития лизинга в условиях цифровизации финансового сектора экономики.

В связи с конкретизацией цели исследования необходимо решить следующие задачи:

1. Конкретизировать понятие лизинга между экономическими субъектами;

2. Выделить программные сервисы и платформы, созданные с целью упрощения их взаимодействия.

Объект исследования – лизинг.

Предмет исследования – реализация лизинговых отношений в условиях цифровизации экономики.

Основой исследования послужили материалы в периодических изданиях Архангельской Л.Ю., Басс А.Б., Вахитова Д.Р., Левицкого Д.И. и Часовой В.

Лизинг в России представляет собой сравнительно новую, набирающую популярность услугу, рынок которой растёт с каждым годом. Так, за 2018 год он увеличился на 20%, за 2019 год – на 25 % [4, 6].

Понятие лизинга включает в себя экономические и правовые отношения, возникающие между экономическими субъектами на основании заключенного договора лизинга с целью приобретения права пользования и владения, а после - права распоряжения различными активами (предметами лизинговых отношений) [1, 75]. Иначе говоря, лизинг – это инвестиционный механизм, упрощающий покупку организацией дорогостоящего имущества путем равномерной уплаты платежей в течение установленного договором времени с последующим переходом права собственности в полном объеме на объект лизинговой сделки. Приобретение актива в лизинг реализуется на более выгодных условиях, чем, например, при кредитовании или аренде.

В целом цифровизация лизинга подразумевает не только разработку приложений или интерфейса, но и процесс автоматизации отдельных операций:

хранение и анализ данных, отслеживание текущего состояния предмета лизинга на постоянной основе в течение срока действия договора.

Сегодня диджитализация лизинговой сферы проявляется в применении новых цифровых разработок: агрегаторах, позволяющих сформировать заявку заявителю и ознакомить с ней все лизинговые компании, зарегистрированные в данной системе. По состоянию на 2020 год было разработано два новых инструмента: «LeasingPlace» и «Единая лизинговая площадка» [2, 34]. Функционал первой площадки формирует только заявки, тогда как второй агрегатор позволяет одновременно с заявкой сформировать еще и требуемый пакет документов.

Это спровоцировало повышенное внимание со стороны крупных финансовых компаний. Так, «ВТБ Лизинг» внедрило технические «ноу-хау» для оформления автомобилей в финансовую аренду. Клиенту, заинтересовавшемуся лизингом, достаточно заявить о своем намерении посредством подачи заявления с собранным пакетом документов и, если последует положительный ответ со стороны организации, подписать лизинговый договор также используя современные технологии – с помощью усиленной цифровой подписи.

Или, например, СберЛизинг, реализующий лизинговые сделки на платформе Terrasoft Creatio. Важно отметить, что доля сделок с использованием цифрового контакта между лизингополучателем и компанией, предоставляющей интересующие их услуги, достигла 90%. Сопровождение сделки осуществляется посредством создания личного кабинета, в котором клиент находит всю необходимую документацию: графики платежей, справки, напоминания.

Основываясь на выше изложенное, главная тенденция развития лизинга заключается в разработке условий, позволяющих заявителю-лизингополучателю быстро и просто использовать услуги лизинга [2, 35]. Стоит отметить, что положительный эффект цифровизации в пользу лизинговых компаний (в частности банков) выражается в мгновенном определении роботом рейтинга потенциального лизингополучателя и формировании остальных необходимых параметров сделки.

Наиболее значимым событием в истории цифровизации лизинга можно назвать активное государственное участие в лице Государственной транспортной лизинговой компании. В рамках программы развития лизинга было заключено соглашение о сотрудничестве с Министерством цифрового развития, связи и массовых коммуникаций Российской Федерации и Министерством транспорта Российской Федерации. Подобное взаимодействие позволило сформировать вектор развития проектов, позволяющих бизнесу наиболее эффективно и удобно использовать механизм лизинга в хозяйственной деятельности. [3, 35].

Так, благодаря государственному вмешательству в рамках федеральных и региональных программ малый бизнес дополнительно получит субсидиарную поддержку, налоговые преференции, дополнительные услуги от лизингодателя; лизингодатель же в свою очередь - крупные заказы и рост числа клиентов.

Многие недооценивают экономическую значимость финансовой аренды. Лизинговая деятельность – механизм, позволяющий при незначительных дополнительных расходах активно использовать и внедрять прогрессивные технологии, стимулировать развитие науки и техники, а благодаря активно ускоряющимся процессам цифровизации рынок лизинга имеет все шансы увеличить свою долю на рынке.

В итоге в данной работе было конкретизировано понятие лизинга как одного из способов приобретения объектов основных средств экономическим субъектом. Помимо этого, рассмотрена цифровизация лизинговых отношений, проводимая путем разработки цифровых платформ и сервисов, определена стадия развития лизинга в рамках индустрии 4.0. Стоит отметить, что использование «Больших данных» в сфере лизинга непосредственно влияет на рост экономической эффективности и прибыльности производства стимулируя его, а также сводя к минимуму экономические риски организаций и банков [5,12].

#### ЛИТЕРАТУРА

1. *Архангельская Л.Ю.* Состояние и динамика развития российского рынка лизинга (краткий статистический анализ) // Учет. Анализ. Аудит 2021;8(1):74-86. URL: <https://doi.org/10.26794/2408-9303-2021-8-1-74-86>
2. *Басс А.Б.* Воздействие цифровой экономики на развитие лизинговых операций// Информация и инновации. 2020. Т. 15, № 2 URL: <https://innovation.elpub.ru/jour/article/view/9/11#>
3. *Вахитов Д.Р.* Лизинг как фактор стимулирования инновационной деятельности обеспечения экономического роста. // ЭКОНОМИКА/ECONOMICS. URL: <https://tisbi.ru/files/prod/home/nauka/vestnik-tisbi/0a4c3a4cb664d17edda23b60c7440bed.pdf>
4. *Левицкий Д.И.* Лизинг в Российской Федерации. Особенности российского лизинга // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: экономика. № 4. - Издательство: Поволжский государственный университет сервиса, 2008. - С. 102-110
5. *Часовой В.* Цифровая экономика и перспективы лизингового бизнеса// ОБОЗРЕВАТЕЛЬ–OBSERVER 2018 URL: <https://mgimo.ru/upload/iblock/1fb/cifrovaya-ehkonomika-i-lizingovyj-biznes.pdf>

УДК 336

Цзинжуй Лан  
Jinzhui Lan  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студент магистратуры  
Master student  
E-mail: jrui9510@mail.ru

#### **СРАВНЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ В КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ ГОСПРЕДПРИЯТИЙ В КИТАЕ COMPARISON OF INVESTMENTS IN CORPORATE BONDS AND BONDS OF STATE-OWNED ENTERPRISES IN CHINA**

**Аннотация.** В статье рассмотрены корпоративные облигации и облигации государственных предприятий в Китае. Охарактеризованы инвестиционные характеристики данных облигаций.

**Ключевые слова:** корпоративные облигации, облигации государственных предприятий, рейтинг, управление риском.

**Abstract.** The article considers corporate bonds and bonds of state-owned enterprises in China. The investment characteristics of these bonds are characterized.

**Key words:** corporate bonds, bonds of state-owned enterprises, rating, risk management.

Облигации государственных предприятий Китая появились в 1985 году, когда Шэньянская компания по развитию недвижимости публично выпустила облигации госпредприятий с пятилетним сроком погашения. После принятия Закона о компаниях на пятом заседании Постоянного комитета Восьмого Всекитайского собрания народных представителей в декабре 1993 года в Китае начались масштабные корпоративные реформы государственных предприятий. В 2007 году китайская Комиссия по регулированию ценных бумаг (CSRC) официально обнародовала реализацию «Пилотного проекта по выпуску корпоративных облигаций», а облигации госпредприятий были отделены от корпоративных облигаций. После этого были выпущены первые корпоративные облигации - облигации Янцзы электрик, что ознаменовало официальное начало выхода корпоративных облигаций на рынок капитала в Китае.

Благодаря особенностям экономической системы, рынок корпоративных облигаций в Китае сильно отличается от рынка других стран. Не все компании могут выпускать корпоративные облигации - это должны быть корпоративные компании, а не компании-платформы финансирования местных органов власти. В настоящее время в Китае существуют две формы корпоративных предприятий: общества с ограниченной ответственностью и акционерные общества. Как правило, другие типы предприятий, такие как индивидуальное предприятие, товарищество, кооперативное предприятие, общество с неограниченной ответственностью, акционерное общество, - не имеют имущественных оснований для выпуска корпоративных облигаций.

Основные типы корпоративных облигаций в Китае следующие:

- кредитные корпоративные облигации - облигации, выпущенные без учета активов компании в качестве обеспечения;
- гарантированные корпоративные облигации - облигации с третьей стороной в качестве поручителя;
- доходные корпоративные облигации = тип облигаций с особыми характеристиками, когда проценты по облигации выплачиваются только в том случае, когда компания имеет достаточную прибыль;
- конвертируемые корпоративные облигации - облигации, конвертируемые в акции на согласованных условиях в течение определенного периода времени;
- корпоративные облигации с варрантами - облигации с правом подписки на акции компании;
- обменные корпоративные облигации - в течение определенного периода времени облигации компании, акции которой котируются на бирже, принадлежащие этому акционеру, могут быть обменяны на акции, принадлежащие этому акционеру, на согласованных условиях.



Государственным предприятиям в Китае также разрешено выпускать корпоративные облигации в соответствии с китайским законодательством, это облигации госпредприятий. Это другая концепция облигаций, которая появилась в Китае и является особой формой облигаций, регулируемая отдельными законами.

Облигации госпредприятий в Китае делятся на следующие основные категории:

- муниципальные облигации госпредприятий. Выпускаются путем создания предприятий, аффилированных с местными органами власти в качестве финансовых платформ. Облигации косвенно гарантированы доходами или кредитами местных органов власти для привлечения средств на развитие местной инфраструктуры;

- промышленные облигации госпредприятий. Выпускаются крупными рентабельными, генерирующими денежные потоки предприятиями, обладающие относительно слабой зависимостью от государства и политики (в основном, предприятия энергетики, водоснабжения, торговли, производства, и др.);

- совместные облигации госпредприятий. Выпускаются государственными предприятиями и инвестиционными и финансовыми площадками местных органов власти с несколькими эмитентами в качестве совместных эмитентов.

Объем и размеры выпуска корпоративных облигаций значительно превышают объем выпуска облигации госпредприятий (таблица 1).

Таблица 1 - Выпуск облигаций на китайском фондовом рынке, 2016-2020 гг. (по данным Wind.com)

Год	Весь рынок		Корпоративные облигации		Облигации госпредприятий	
	Размер выпуска (млрд. юаней)	По количеству выпусков (ед.)	Размер выпуска (млрд. юаней)	По количеству выпусков (ед.)	Размер выпуска (млрд. юаней)	По количеству выпусков (ед.)
2016	363,625.28	28,266	27,864.68	2,261	5,925.70	498
2017	408,916.05	37,388	11,025.24	1,201	3,730.95	382
2018	438,457.27	39,241	16,575.65	1,522	2,418.38	286
2019	451,915.04	43,830	25,457.63	2,462	3,624.39	392
2020	568,971.81	50,254	33,712.90	3,618	3,926.39	387

В 2020 году Китай выпустил 568971,81 млрд. юаней облигаций, из которых 3371289,51 млрд. юаней корпоративных облигаций и 3926,39 млрд. юаней облигации госпредприятий. Согласно представленным данным по рынку облигаций Китая в 2020 году, средняя ставка купона облигации госпредприятий в 2020 году составила 5,13%, а самая высокая ставка купона 8,5%, в то время как средняя ставка купона корпоративных облигаций составила 5,08%, а самая высокая ставка купона достигла 10%.

Все выпуски облигации госпредприятий имеют рейтинг АА или выше. Напротив, в корпоративных облигациях имеется 36,67% облигаций, не имеющих рейтинга. Так как рейтинг облигаций является показателем кредитоспособности облигаций, можно заключить, что безрейтинговые облигации более склонны к дефолту. Корпоративные облигации имеют 83,9% необеспеченных кредитных корпоративных облигаций, поэтому риск для корпоративных облигаций выше, чем для облигации госпредприятий.

Длинный срок до погашения, риск и доходность тесно взаимосвязаны. Управление рисками заключается в определении оптимального уровня рисков, которые должны быть допустимы, тогда как риски выше этого уровня должны быть под контролем. Если мы хотим инвестировать в корпоративные облигации или облигации госпредприятий в Китае, то у каждого вида облигаций есть свои преимущества, и мы можем выбрать наиболее подходящие инвестиции в соответствии с нашими собственными требованиями к безопасности и возврату инвестиций.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Финансовый рынок как фактор экономического роста / под ред. д-ра экон. наук, проф. С.Ю. Яновой, д-ра экон. наук, проф. Н.П. Радковской. - СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2019. - 212 с.
2. Банки и финансовые рынки: новые вызовы и возможности /под ред. Ю.И. Новикова, Н.П. Радковской. - СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2015. - 301 с.
3. Положение об управлении облигациями госпредприятий [Электронный ресурс]. – URL: [http://www.gov.cn/gongbao/content/2011/content\\_1860733.htm](http://www.gov.cn/gongbao/content/2011/content_1860733.htm)
4. Шанхайская облигационная информационная сеть [Электронный ресурс]. – URL: <http://bond.sse.com.cn/market/Products/eb/>
5. [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.wind.com.cn/>

УДК 336.74

Щукин Сергей Юрьевич  
Shchukin Sergey  
Ульяновский государственный университет  
Ulyanovsk State University  
Студент  
student  
[isergey7772@gmail.com](mailto:isergey7772@gmail.com)

### **О НЕОБХОДИМОСТИ СОЗДАНИЯ ВАЛЮТЫ ЕАЭС НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ ON THE NEED TO CREATE A CURRENCY OF THE EAEU AT THE PRESENT STAGE**

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию положительных и отрицательных факторов, влияющих на принятие решения о необходимости создания валюты ЕАЭС на современном этапе. В статье исследованы преимущества и недостатки последствий внедрения единой валюты как для каждой заинтересованной страны, так и в результате синергетического эффекта.

**Ключевые слова.** валюта, ЕАЭС, национальная экономика.

**Abstract.** The article is devoted to the study of positive and negative factors influencing the decision on the need to create a currency of the EAEU at the present stage. The article examines the advantages and disadvantages of the consequences of the introduction of a single currency for each interested country, as well as as a result of the synergistic effect.

**Key words.** *currency, The EAEU, the national economy.*

Как мы знаем, Евразийский экономический союз нацелен на всестороннюю модернизацию, кооперацию и повышению конкурентоспособности национальных экономик [1], в договоре которого сказано о необходимости достижения целей с соблюдением принципов суверенного равенства государств. На это моменте возникают вопросы, относительно введения валюты ЕАЭС, у той части экспертов, придерживающихся стороны «против».

Первый вопрос возникает в связи с тем, что при суверенной экономике необходима суверенная валюта. Однако введение валюты может пагубно сказаться на развивающихся странах, т.к. это поставит в финансовую зависимость от лидеров ЕАЭС.

Для введения наднациональной валюты необходим не только таможенный и экономический договора, но и политическая договоренность, а это, как следует из устава, недопустимо. При договоренностях, которые перечислены выше, должны решиться такие задачи, как: обсуждение фискальной и монетарной политики, а также формирование и обеспечение совместимости общей структуры платежного пространства союзников ЕАЭС. Если же взять в пример создание евро, то возник он только после принятия решения о передачи части суверенитета в наднациональный орган, т.е. в один из главных органов Европейского Союза.

Второй вопрос затрагивает разрыв национальных экономик членов ЕАЭС. Так, в текущий момент, мы видим конвергенцию показателей стран-участников, но всё же присутствует разрыв в темпах инфляции и макроэкономическая нестабильность. То есть без сближения экономических показателей (государственных долгов, темпов инфляции, дефицита государственных бюджетов) наиболее отстающие страны окажутся в невыгодном для них положении, поскольку существует высокая вероятность возникновения кризиса. На рисунке 1 мы видим, как разнятся ВВП стран, входящих в ЕАЭС. Так, если вводить рубль как единую валюту, то республики ЕАЭС будут зависимы от России в разы, поскольку это не даст проводить свою экономическую политику, а также будут зависимы от колебания рубля и уровня российской инфляции. Она [инфляция] может рассматриваться в качестве одного из критериев оптимальности валютной зоны, поскольку наличие существенных расхождений в темпах изменения цен приводит к расхождению покупательной способности национальных валют стран, которая может корректироваться с помощью изменения обменного курса. Стоит также отметить, что российский рубль прямо пропорционально зависит от цен на нефть и газ, и для устойчивой экономики необходимо опираться не на сырьевые методы пополнения бюджета, а на инновационную деятельность государства и предприятий.

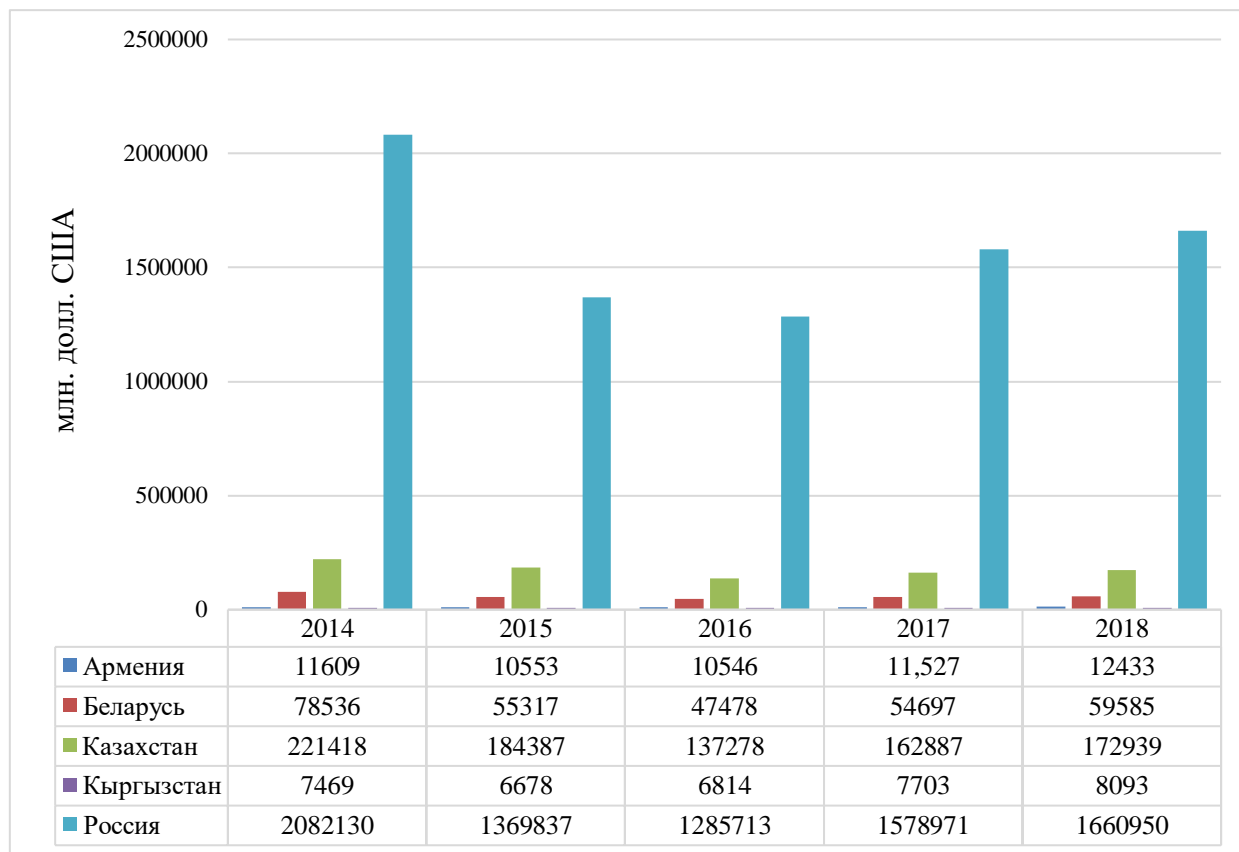


Рисунок 1. Валовой внутренний продукт стран-участниц ЕАЭС [2]

Третий вопрос касается того, на кого в будущем будет определен рынок сбыта, помимо внутрисоюзнических стран. Если будет введена валюта Евразийского Экономического союза прямо сейчас, то ориентация сбыта будет направлена лишь на главных импортёров в ЕАЭС. Предполагаемый шаг ещё больше усугубит экономическое положение стран-экспортеров, ведь экспорт товаров в другие страны будет затруднён.

К вышеперечисленному укажем, что помимо прочего не рассмотрен опыт создания Евросоюза, в том числе, эксперты не упоминали об оптимальных валютных зонах, которые впервые сформулировал Р. Манделла в 1961 г.

Итак, выше автор написал мнение экспертов, а также дал свою оценку о том, почему не стоит в ближайшее время вводить валюту Евразийского экономического союза. Теперь перейдём к положительным сторонам введения валюты.

Во-первых, будь сейчас единая валюта, то страны ЕАЭС меньше рассчитывались бы долларом, что постепенно позволит снизить его влияние на стран-участниц. Так, доля доллара как мировой валюты на рынке торгового финансирования составила чуть более 85% по отношению к другим валютам [3].

Во-вторых, гипотетически, валюта ЕАЭС, в отличие от национальных валют стран, которые входят в союз, с учётом того, что она не будет привязана к доллару, позволит снизить риск предпринимательской деятельности, как торговой, так и в плане привлечения инвестиций, поскольку валюты стран-участниц имеют разные экономические показатели. Это позволит уменьшить

негативный эффект от внешнего воздействия. Но стоит учитывать, что для этого необходимы уравненные экономические показатели стран, входящих в ЕАЭС.

Помимо перечисленного, отметим, что исторически сложившиеся связи и многолетний опыт на постсоветском пространстве позволяет трансформироваться Евразийскому союзу качественнее и даёт перспективу на дальнейшую плодотворную работу. Заметим, что аналогия становления Евросоюза точь-в-точь применить нельзя, однако данный опыт отвергать не стоит.

Исходя из вышеизложенного, несмотря на все плюсы, можно сделать вывод, что создание валюты Евразийского Экономического союза в настоящее время не имеет смысла, поскольку российская экономика явно доминирует по сравнению с другими странами ЕАЭС. Только придя к одному уровню развития возможно дальнейшее продвижение валютного соглашения

## ЛИТЕРАТУРА

1. Евразийский экономический союз [Электронный ресурс]: общая информация. URL : <http://www.eaeunion.org/#about>
2. Евразийская экономическая комиссия [Электронный ресурс]: Евразийский экономический союз в цифрах: краткий статистический сборник; Евразийская экономическая комиссия. – Москва: 2019. – 199 с. URL : [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/econstat/Documents/Brief\\_Statistics\\_Yearbook\\_2019.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/econstat/Documents/Brief_Statistics_Yearbook_2019.pdf)
3. The global provider of secure financial messaging services [Электронный ресурс]: RMB Tracker Monthly reporting and statistics on renminbi (RMB) progress towards becoming an international currency. URL : <https://www.swift.com/our-solutions/compliance-and-shared-services/business-intelligence/renminbi/rmb-tracker/document-centre>

**Круглый стол для аспирантов и молодых ученых  
«Восстановление экономики в постпандемическом мире: диалог  
молодых исследователей»**

УДК 336.1

Гагаева Марина Викторовна  
Gagaeva Marina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Graduate student  
Кафедра Финансов  
Department of Finance  
m.starodubceva8@gmail.com

**ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ НА РАСХОДЫ БЮДЖЕТОВ СУБЪЕКТОВ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
INFLUENCE OF PANDEMIC ON THE REGIONAL BUDGETS OF RUSSIA  
FEDERATION**

**Аннотация.** Статья посвящена изучению влияния COVID-19 на бюджеты субъектов Российской Федерации. Проанализированы расходы бюджетов субъектов России. Сформулированы предложения по совершенствованию планирования расходов бюджетов субъектов РФ.

**Ключевые слова.** *Бюджет, субъект России, планирование расходов бюджетов.*

**Abstract.** This article is dedicated to the study of influence of COVID-19 on the regional budgets of Russia Federation. Russian regional budgets expenditures were analyzed. Proposal for the improvement of planning regional budgets expenditures were made.

**Key words.** *Budget, regions of Russia, planning budget expenditures.*

Пандемия COVID-2019 негативно повлияла на сбалансированность консолидированных бюджетов субъектов РФ (рисунок). При их снижении в 2020 году на 57,9 млрд рублей по отношению к 2019 году в связи с приостановкой деятельности предприятий и учреждений, возросли расходы на здравоохранение и социальную политику – 944 млрд рублей. В перспективе предполагается постепенное приближение к состоянию сбалансированности [1].

Субъекты России получили дополнительные средства межбюджетных трансфертов в размере 916,6 млрд рублей (или +36% к прогнозному значению) на преодоление последствий пандемии [1]. При этом сумма направленных средств не покрыла выпадающие доходы многих регионов [2, с. 55-56].

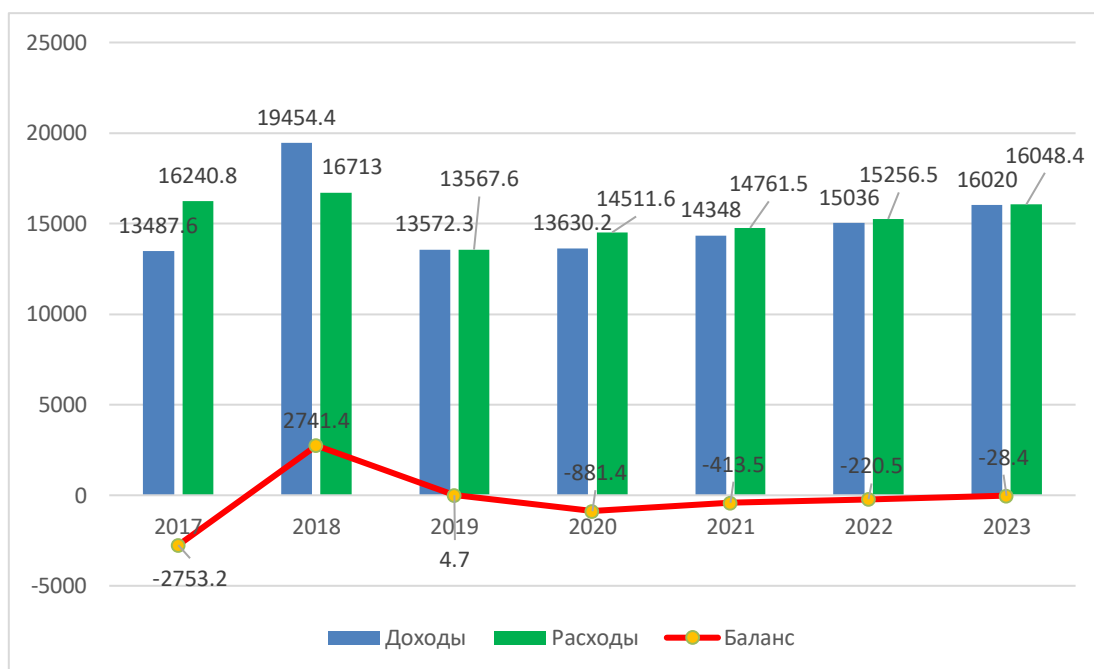


Рисунок – Анализ доходной и расходной частей консолидированных бюджетов субъектов России за 2017-2023 гг., млрд руб. [1]

В условиях кризиса регионы проводили «бюджетный маневр» - сокращали бюджетные расходы по другим статьям. Например, в Москве снизились расходы на ЖКХ за счет оптимизации сверхдорогой программы благоустройства [2, с. 56]. В бюджете города Санкт-Петербург снизились расходы по 9 статьям из 14 по сравнению с первоначально утвержденным бюджетом. Наибольшее снижение приходится на экологию (31%), обслуживание долгов различных уровней (30%) и ЖКХ (27%). В совокупности консолидированные бюджеты субъектов РФ снизили расходы по статье ЖКХ на 3% относительно затраченного годом ранее (таблица).

Таблица - Динамика расходов консолидированных бюджетов субъектов России в январе–октябре 2020 г., в % к январю–октябрю 2019 г. [2, с. 57]

	Все субъекты
Все расходы	17
Национальная экономика	15
ЖКХ	-3
Образование	5
Здравоохранение	75
Социальная политика	24

В обозримом будущем эффект от пандемии будет оказывать большее влияние на формирование расходов бюджетов бюджетной системы. При планировании бюджетов субъектов России необходимо принять во внимание следующие приемы.

В отношении бюджетной стратегии необходимо придерживаться рассмотрения нескольких сценариев развития и их увязки с политическими мерами с учетом воздействия пандемии и принятия мер по преодолению связанных с COVID-19 кризисных явлений.

Не менее важным является частое обновление бюджетных прогнозов с целью оперативного реагирования и уточнения бюджетных ограничений.

Приоритизация бюджетных расходов играет значительную роль при составлении бюджетных документов для последующих обсуждений с целью принятия решений.

Плотное взаимодействие органов исполнительной власти при подготовке проекта бюджета и при рассмотрении осуществимости и эффективности предлагаемых мер.

При подготовке проекта бюджета используются обзоры бюджетных расходов. Инструмент применяется в оценке эффективности и результативности расходов с целью повышения качества бюджетного планирования и прогнозирования. Регулярный анализ базовых расходов позволяет оптимизировать бюджетные ассигнования, способствует в решении приоритетных задач социально-экономической политики государства. Другими эффектами являются повышение контроля за расходами бюджета и их открытости.

Следует отметить, что при экономии бюджетных средств пропорциональное снижение бюджетных расходов не всегда способствует решению социально-экономических проблем. Возможен сценарий, когда подобные меры могут обострить социальную напряженность и препятствовать долгосрочному росту. Поэтому органам исполнительной власти следует принимать во внимание не только стратегию операционной экономии (за счет рационального использования имеющихся ресурсов без снижения качества или объемов предоставляемых услуг), но и стратегической экономии (за счет сокращения объемов услуг или снижения качества, либо передачи полномочий по их выполнению органам другого уровня).

Наряду с другими мерами рассмотренные приемы будут способствовать выходу из кризиса.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Заключение Счетной палаты Российской Федерации на проект федерального закона «О федеральном бюджете на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов»: протокол от 13 октября 2020 г. № 52К (1425). – Эл. ресурс: <<https://ach.gov.ru/upload/iblock/bb9/bb955e16ddbb60ce8a85a7be0d45f604.pdf>>.
2. *Зубаревич, Н.В.* Влияние пандемии на социально-экономическое развитие и бюджеты регионов. Москва.: вопросы теоретической экономики №1 (10), 2021. с. 48-60.



Гвоздев Анатолий Владимирович  
Gvozdev Anatolii Vladimirovich  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Postgraduate  
Кафедра финансов  
Department of Corporate Finance and Business Evaluation

## РИСКИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ АКТИВОВ В РФ RISKS OF USING OF INTANGIBLE ASSETS IN RUSSIAN FEDERATION

**Аннотация.** В любой рыночной экономике, включая российскую, все большую роль играют нематериальные активы. Однако их использование связано с определенными рисками для коммерческой деятельности – нелегальное использование таких активов и иные. В настоящей статье анализируются и сами эти риски, и способы их минимизации.

**Ключевые слова.** Нематериальные активы (НМА), риски, нелегальное использование, конкуренция.

**Abstract.** In every market economy, including Russian, intangible assets play increasingly important role. However, their use is associated with certain risks for commercial activities, for example, illegal use and others. We analyze these risks and methods of their minimization in this article.

**Key words.** Intangible assets (IA), risks, illegal use, competition.

Актуальность данной статьи объясняется тремя факторами. Во-первых, нематериальные активы (далее НМА) играют все большую роль в мировой и российской экономике [2, 26-29]. Во-вторых, в условиях рыночной экономики всегда имеют место определенные риски. В-третьих, российская экономика характеризуется криминализацией[9], увеличивающей уровень риска.

Первый риск, о котором пойдет речь, связан с самой сутью рыночной экономики - конкуренция, естественная для экономики и поддерживаемая государством[1]. Следующий риск, подлежащий рассмотрению, - нелегальное использование НМА посторонними лицами, не имеющими на это официально закрепленных прав. Речь о пиратстве (нелегальном копировании) нематериального актива. Нелегальным признается копирование без согласования с правообладателем и производства соответствующих выплат[16]. Особенно активно «пиратят» фильмы и видеоигры, хотя и иную продукцию тоже копируют. В последние годы практикуется преимущественно в сети Интернет[14].

На территории России подобная практика началась еще в советское время, причем не только нелегально: во второй половине XX века на государственном уровне было постановлено копировать западные разработки с целью достижения соответствующего уровня технологического развития. Особенно активно копировались компьютерные технологии – от ЭВМ (например, ЕС ЭВМ был полной копией американского IBM-360)[15].

Существовало и незаконное пиратство, самым ярким проявлением которого стали видеосалоны, в которых показывали переведенные зарубежные фильмы, посмотреть которые легально возможности не было[8]. Можно

отметить и «музыку на костях» - распространение записей запрещенной музыки на самодельных пластинках, сделанных из рентгенограмм [11]. В постсоветский период такая продукция стала более доступна, но пиратство не прекратилось, а стало только активнее. Не последнюю роль в этом сыграли дороговизна товаров и возможность переписать интересующую продукцию самостоятельно. Несмотря на постоянные рейды правоохранительных органов на рынки, торговля нелегальной продукцией не прекращалась. На ситуацию повлиял кризис 1998 года, сделавший продажу лицензионной продукции в существовавшем виде убыточной. Тогда правообладатели (российские и зарубежные) разработали более доступные для среднего потребителя в ценовом плане версии своих товаров. Способствовало легализации бизнеса и развитие систем защиты[5].

Все вышеописанное относится к компьютерным технологиям. Пиратство другой популярной отрасли – видеоматериалов – продолжило развиваться, и к началу 2000-х годов 90% соответствующего рынка состояло из пиратского контента[7]. Новым этапом стало сетевое пиратство, обусловленное развитием и активным распространением Интернета в 2000-х годах[6].

Все рассказанное выше позволяет понять, что пиратство интеллектуальной собственности в России – явление укоренившееся и существующее в промышленных масштабах достаточно давно, чтобы разрастись до отдельной индустрии, развитие которой остановить сложно, в чем открыто признаются представители соответствующих государственных органов [13]. Тем не менее, борьба ведется, и в 2019 году было заявлено о проседании пиратского рынка благодаря новым мерам. Полноценное законодательство в этой сфере начало разрабатываться в 2013 году[4]. Естественно, эффект проявился позже. Но и он несколько нивелировался по причине пандемии COVID-19[4]. Впрочем, меры по пресечению нелегального копирования продолжают принимать в связи с актуальными на данный момент законами №187- и 364-ФЗ, посвященными внесению изменений в другие нормативно-правовые акты, регулирующие оборот информации и интеллектуальной собственности, касаются совершенствования защиты интеллектуальной собственности – например, введен порядок внесудебного реагирования на нарушения и др.[3]. Борьба с пиратством (в юридических документах его называют нарушением авторских прав[16]) стала более системной. Судя по данным на 2019 год, эти меры принесли результат в виде спада оборота нелегальной продукции[12]. Но очевидно, что окончательно о минимизации риска нелегального копирования в РФ можно будет говорить уже после окончания пандемии.

Следующий риск для России не так актуален, но место все же имеет. Его можно назвать риском аналогичной информации – не прямое копирование, а создание собственного актива (актив-2), во многом аналогичного популярному активу-1. Суть риска в том, что актив-2 может, во-первых, оттянуть часть прибыли от актива-1 (часть потребителей перепутает его с оригиналом), во-вторых, испортить оригиналу репутацию из-за проблем с качеством. Ярких

примера два. Первый из киноиндустрии – фильмы-мокбастеры, копирующие сюжеты популярных блокбастеров при существенно худшем качестве исполнения (блокбастер (актив-1) «Тихоокеанский рубеж» и его мокбастер (актив-2) «Атлантический рубеж»)[10]. Но этот пример для РФ не так актуален, потому как блокбастеров мирового уровня в РФ практически не выпускают. Более актуален пример из фармацевтической индустрии – производство дженериков - более дешевых копий известных лекарств с аналогичным количеством действующего вещества (Но-шпа (актив-1) и дротаверин (актив-2))[17]. Проблема дженериков в том, что действующее вещество выделяется одно, а лекарство - сложное соединение разных веществ, каждое из которых играет определенную роль, которую не всегда способны сыграть более дешевые заменители. В данном случае копирование интеллектуальной собственности потенциально опасно не только для коммерческих интересов правообладателей оригинала, но и для здоровья потребителя.

На этом перечисление основных рисков, актуальных для сферы НМА в России, можно завершить. Выводы могут быть сделаны следующие:

- актуальные для НМА в России риски возникают по разным причинам, от естественно-рыночных (конкуренция) до специфических (криминализация экономики и сформировавшаяся индустрия нелегального копирования);
- способы преодоления большей части перечисленных рисков требуют участия в первую очередь правообладателей НМА, государство выполняет преимущественно вспомогательные функции;
- в некоторых случаях ввиду специфики отдельных активов требуется госрегулирование их оборота.

Производство и коммерческое использование НМА в России является предприятием, связанным с определенным уровнем риска, однако благодаря принятым мерам в течение последних лет этот уровень был снижен. Но в настоящий момент из-за экстренной ситуации, связанной с пандемией COVID-19, экономика – российская и мировая – находится в состоянии, которое можно назвать шоковым. Такое состояние порождает тенденции, не характерные для экономики до начала пандемии. Следовательно, ситуация в экономике, в том числе в части рисков для НМА, после ее окончания будет заметно отличаться от имеющейся на данный момент.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Федеральный закон «О защите конкуренции» от 26.07.2006 №135-ФЗ;
2. Гвоздев А. В. Эволюция нематериальных активов. Наука в современном обществе: закономерности и тенденции развития. Научно-издательский центр «Аэтерна», Омск, 2021, с. 26-29
3. Антипиратский закон: основные положения и особенности <http://copylegal.ru/ip/antipiratskij-zakon-v-rf/>;
4. Из-за коронавируса россияне массово смотрят пиратские фильмы <https://lenta.ru/articles/2020/05/20/pirates/>;
5. История игровой индустрии в России: от «Тетриса» и русских квестов до мобильных игр <https://dtf.ru/gamedev/63-rugames-story>;
6. История создания интернета кратко <https://www.tehpodderzka.ru/2018/10/internet.html>;

7. Как закончилось видеопиратство: от гнусавых переводов до «ВКонтакте» <http://www.lookatme.ru/mag/magazine/05-2014/204563-artr-2;>
8. Как состоялась видеореволюция в СССР [https://www.infpol.ru/145859-kak-sostoyalas-videorevolutsiya-v-sssr/;](https://www.infpol.ru/145859-kak-sostoyalas-videorevolutsiya-v-sssr/)
9. Криминализация экономических отношений в России и ее влияние на экономическую безопасность страны <https://cyberleninka.ru/article/n/kriminalizatsiya-ekonomicheskikh-otnosheniy-v-rossii-i-ee-vliyanie-na-ekonomicheskuyu-bezopasnost-strany/viewer;>
10. Мокбастеры: как подделывают кино [https://www.mirf.ru/kino/mockbusters-kak-poddelyvayut-kino/;](https://www.mirf.ru/kino/mockbusters-kak-poddelyvayut-kino/)
11. Музыка на костях: как в СССР записывали музыку на рентгеновских снимках <https://travelask.ru/blog/posts/16297-muzyka-na-kostyah-kak-v-sssr-zapisyvali-muzyku-na-rentgenovskikh-snimkakh>;
12. На российском пиратском рынке спад впервые за 5 лет [https://www.cnews.ru/news/top/2019-10-31\\_na\\_rossijskom\\_piratskom;](https://www.cnews.ru/news/top/2019-10-31_na_rossijskom_piratskom;)
13. Объем пиратского контента в России за год вырос вдвое [https://iz.ru/1087548/2020-11-16/obem-piratskogo-kontenta-v-rossii-za-god-vyros-vdvoe;](https://iz.ru/1087548/2020-11-16/obem-piratskogo-kontenta-v-rossii-za-god-vyros-vdvoe)
14. Пиратство в Интернете: определение, методы борьбы с ним [https://nris.ru/blog/piratstvo-v-internete/;](https://nris.ru/blog/piratstvo-v-internete/)
15. Приключения электроники. Как СССР воровал западные технологии <https://www.forbes.ru/biznes/360249-priklyucheniya-elektroniki-kak-sssr-voroval-zapadnye-tehnologii;>
16. Современное пиратство в интеллектуальной сфере <https://helperia.ru/a/sovremennoje-piratstvo-v-intellektualnoj-sfere;>
17. Что такое дженерики? [https://www.det.org.ru/?page=random.](https://www.det.org.ru/?page=random)

УДК 336.76

Капустин Никита Сергеевич  
Kapustin Nikita Sergeevich  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Graduate student  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
renikaps@mail.ru

## ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ В ПОСТКОВИДНОЙ ЭКОНОМИКЕ DEVELOPMENT TRENDS OF THE INTERNATIONAL MARKET OF DERIVATIVES IN THE POST-COVERED ECONOMY

**Аннотация.** В постпандемический период международный рынок деривативов трансформируется. Основные причины изменений связаны с распространением коронавирусной инфекции, а также ее влиянием на международную экономическую конъюнктуру. Биржевая индустрия столкнулась с новыми вызовами реальности. Вследствие чего участники срочного рынка были вынуждены адаптироваться к изменяющимся условиям.

**Ключевые слова.** Международный рынок деривативов, трансформация рынка деривативов, экономическая конъюнктура, биржевая индустрия.

**Abstract.** In the post-pandemic period, the international derivatives market is transformed. The main reasons for the changes are associated with the spread of coronavirus infection, as well as its impact on the international economic situation. The exchange industry has faced new challenges of reality. As a result, participants in the derivatives market had to adapt to changing conditions.

**Key words.** International derivatives market, transformation of the derivatives market, economic conditions, exchange industry.

Усилившееся давление в постпандемический период со стороны участников финансового рынка на деятельность центральных банков в области регулирования процентных ставок привело к снижению процентов по вкладам в коммерческих банках, а также спровоцировало рост кривой доходности средневзвешенных процентных ставок по межбанковским кредитам, предоставляемых в евро, долларах, фунтах и иных валютах [3]. Подобные изменения на рынке долгового капитала в период пандемии привели к увеличению интереса инвесторов к инструментам международного срочного рынка, а также трансформации региональных особенностей рынка деривативов [2].

По данным Всемирной Федерации Бирж объем контрактов, который был проторгован на международном рынке деривативов, увеличился на 28,82% в 2020 г. по сравнению с 2019 г. В соответствии с таблицей 1 суммарный проторгованный объем контрактов в 2020 г вырос с 32,62 млрд контрактов до 45,86 млрд контрактов. [1]

Наиболее популярными базовыми активами международного рынка деривативов в 2020 г стали фондовые индексы, акции, товары и процентные ставки, см. таблицу 1.

Таблица 1 - Количество проторгованных контрактов на международном рынке деривативов, млн контр

Базовый актив	2019	2020
Фондовые индексы	10 295,05	15 429,18
Акции	6 077,42	10 402,59
Товары	6 850,30	9 276,65
Процентные ставки	4 516,92	3 978,62
Валюта	3 119,25	3 706,22
ETF	1 783,58	3 069,98
Итого	32 642,52	45 863,24

*Источник: составлено автором на основе [1]*

На региональном уровне торговля на международном рынке деривативов также претерпела изменения. Наиболее крупные деривативные биржи сосредоточены в американском, азиатском, европейском и средневосточном регионах. Азиатские биржевые площадки в 2019 году проторговали объем больший, чем североамериканский, европейский и средневосточный регионы, что подтверждают данные таблицы 2. Однако в 2020 году в американском регионе было проторговано больше контрактов, чем в Азии. Это связано с усилившейся тенденцией использования инструментов американского рынка деривативов со стороны зарубежных партнеров, в частности, из-за роста активности торговли фондовыми индексами.

В результате анализа стоимости проторгованных контрактов по регионам было выявлено, какие наиболее популярные инструменты международного

рынка деривативов предпочитают торговать инвесторы в Америке, Азии, Европе, Африке и на Среднем Востоке, см. таблицу 2.

Таблица 2 - Количество проторгованных контрактов на международном рынке деривативов по регионам, млн контр

Регион/Базовый актив	2019	2020
<i>Американский регион</i>	<i>13 443,00</i>	<i>19 598,84</i>
Акции	3 685,90	6 598,45
Фондовые индексы	682,27	4 958,65
ETF	4 004,82	3 066,23
Процентные ставки	3 156,96	2 713,91
Валюта	685,04	1 025,55
Товары	1 228,01	1 236,04
<i>Азиатский регион</i>	<i>13 644,59</i>	<i>19 050,11</i>
Акции	1 349,13	1 928,13
Фондовые индексы	6 041,47	8 949,27
ETF	4,48	3,74
Процентные ставки	249,59	224,38
Валюта	1 789,63	1 652,65
Товары	4 210,28	6 291,93
<i>Европейский-Африканский - Средневоcточный регионы</i>	<i>5 554,93</i>	<i>7 214,29</i>
Акции	1 042,39	1 876,01
Фондовые индексы	1 345,49	1 521,26
ETF	0,10	0,00
Процентные ставки	1 110,37	1 040,33
Валюта	644,58	1 028,02
Товары	1 412,01	1 748,67

*Источник: составлено автором на основе [1]*

В американском регионе наиболее популярными являются следующие базовые активы, см. таблицу 3:

- акции – 33,67%
- фондовые индексы – 25,3%
- ETF – 15,64 %
- процентные ставки – 13,85%
- товары – 6,31%

В азиатском регионе наиболее популярными являются следующие базовые активы, см. таблицу 3:

- фондовые индексы – 46,98%
- товары – 33,03%
- акции – 10,12%
- валюта -8,68%

В европейском, африканском и средневоcточном регионах наиболее популярными являются следующие базовые активы, см. таблицу 3:

- акции – 33,77%

- товары – 31,48%
- фондовые индексы – 27,39%
- процентные ставки – 18,73%
- валюта – 18,51%

Таблица 3 - Удельный вес проторгованных контрактов по базовым активам в общей структуре объема проторгованных контрактов в регионе, %

Регион/Базовый актив	2019	2020
<i>Американский регион</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>
Акции	27,42	33,67
Фондовые индексы	5,08	25,30
ETF	29,79	15,64
Процентные ставки	23,48	13,85
Валюта	5,10	5,23
Товары	0,09	6,31
<i>Азиатский регион</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>
Акции	9,89	10,12
Фондовые индексы	44,28	46,98
ETF	0,03	0,02
Процентные ставки	1,83	1,18
Валюта	13,12	8,68
Товары	30,86	33,03
<i>Европейский-Африканский - Средневоcточный регионы</i>	<i>100,00</i>	<i>100,00</i>
Акции	18,77	33,77
Фондовые индексы	24,22	27,39
ETF	0,00	0,00
Процентные ставки	19,99	18,73
Валюта	11,60	18,51
Товары	25,42	31,48

*Источник: составлено автором на основе [1]*

Предпочтения трейдеров к определенным базовым активам определяют индивидуальные особенности каждого региона, а также специфику использования инструментов срочного рынка. Таким образом в результате анализа тенденций развития международного рынка деривативов были выявлены следующие особенности:

- американский рынок деривативов отличается активной торговлей таких базовых активов, как акции, фондовые индексы и ETF;
- азиатский рынок деривативов отличается активной торговлей фондовых индексов и товаров;
- европейские, африканские и средневосточные рынки деривативов характеризуются сбалансированностью в использовании инструментов срочного рынка. Активно торгуются такие базовые активы, как акции, товары, фондовые индексы, процентные ставки и валюта.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Отчет об основных показателях срочного рынка [Электронный ресурс] //Statistics.The World Federation of Exchanges – URL: <https://statistics.world-exchanges.org/>.
2. Радковская Н.П., Клочкова Е.Н., Львова Ю.Н., Степкина Ю.А. Глобальные риски и поиск модели развития в постпандемический период// Экономика и предпринимательство. 2020. № 12. С. 140-144.
3. Попова Е.М., Львова Ю.Н. Инфраструктурные изменения российского рынка деривативов// Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. 2017. №3 (105). С. 29-33.

УДК 336.71

Колесова Юлия Игоревна  
Kolesova Yulia

Финансовый Университет при Правительстве РФ  
Financial University under the Government of the Russian Federation  
Соискатель Департамента банковского дела и финансовых рынков  
Department of banking and financial markets  
ui-kolesova@mail.ru

## СИСТЕМА БЫСТРЫХ ПЛАТЕЖЕЙ БАНКА РОССИИ В СЕГМЕНТЕ «С2В» КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ РЫНКА ПЛАТЕЖНЫХ УСЛУГ THE FASTER PAYMENTS SYSTEM QR SOLUTION (C2B) AS A FACTOR OF THE PAYMENT MARKET DEVELOPMENT

**Аннотация.** В статье рассматривается новый сервис, реализованный в рамках Системы быстрых платежей Банка России (СБП) для организации проведения розничными потребителями безналичной оплаты товаров и/или услуг в пользу юридических лиц. Описаны и рассмотрены субъекты, участвующие в процессе, проанализирована платежная инфраструктура СБП и факторы развития сервиса на текущем этапе.

**Ключевые слова.** Система быстрых платежей, Банк России, эквайринг, торговые предприятия, цифровизация платежных услуг, межбанковская комиссия.

**Abstract.** The article considers a new service implemented within the Faster payments system of the Bank of Russia (FPS) for the cashless payments for goods and / or services made by consumers in retail sector. The subjects, which are involved in the process, are described and considered, the payment infrastructure of the FPS is analyzed as well as the factors of the development at the current stage.

**Key words.** The faster payments system, Bank of Russia, merchants, acquiring, digitalization of the payment market, interchange fee.

Вопрос построения национальной платежной системы на протяжении последних семи-десяти лет является центральным для большинства развитых экономик мира. В период пандемии COVID-19 особое внимание Банка России было привлечено к развитию национальной платежной инфраструктуры в целях



обеспечения конкурентноспособных платежных услуг, ставших социально значимыми, что определяет актуальность исследования.

Цель доклада заключается в выявлении особенностей предоставления услуги приема платежей физических лиц в пользу юридических лиц (Consumer to Business, C2B) в рамках Системы быстрых платежей Банка России. Для достижения цели поставлены следующие задачи: выделение субъектного состава данной услуги и проведение анализа факторов ее развития. Объектом исследования является конкуренция на российском рынке платежных услуг. Предмет исследования составляют компоненты Системы быстрых платежей Банка России и востребованность СБП на рынке платежных услуг.

В зоне особого внимания Банка России - развитие платежных технологий и сервисов для обеспечения устойчивости и бесперебойного функционирования национальной платежной системы. В целях поддержки экономики в период пандемии регулятор ввел временные ограничения на банковские комиссии для торговых предприятий, «Меры по повышению доступности онлайн-торговли», таким образом, впервые воспользовавшись возможностью, предусмотренной поправкой в закон «О Банке России» [4, 35-37]. А к концу 2020 года в промышленной эксплуатации нескольких коммерческих банков уже были реализованы платежи через Систему быстрых платежей Банка России в пользу юридических лиц (розничная торговля) с использованием QR-кодов (куайринг) – альтернатива услуге эквайринга международных платежных систем [5]. Таким образом, платежная система Банка России постоянно развивает инфраструктуру для охвата большего числа субъектов рынка, предлагая услуги по более низким тарифам, устанавливая стандарт эффективности в национальной платежной системе России [1, 168]. К окончанию первого квартала 2021г. платежи в пользу юридических лиц через СБП – новый конкурентный сервис на российском рынке, представляющий интерес для рассмотрения факторов его развития на современном этапе.

Текущая модель организации приема платежей в торгово-сервисных предприятиях (эквайринг) состоит из 4 субъектов: держатель карты (покупатель), банк-эмитент платежной карты, торговое предприятие, банк-эквайер, обеспечивающий оборудование для совершения оплаты, а также обслуживание расчетного счета торгового предприятия. В новой форме организации оплаты товаров и услуг через СБП с использованием QR кода представлены следующие 4 субъекта: держатель карты (покупатель), мобильное приложение банка-эмитента платежной карты в смартфоне вместо физической карты/мобильного кошелька, торговое предприятие, банк-эквайер, обеспечивающий оборудование для совершения оплаты, сформировавший QR, а также осуществляющий обслуживание расчетного счета торгового предприятия.

Платежная инфраструктура для QR реализована в контуре Системы быстрых платежей (оператор и расчетный центр – Банк России, операционный и платежный клиринговый центр реализован АО «НСПК») [2, 180-183]. Регулятор также выступил со следующими изменениями в Положении «О платежной

системе Банка России» (732-П): с 1 октября 2021 года системно значимые банки должны будут обеспечить своим клиентам возможность оплаты товаров, работ и услуг по QR-коду через Систему быстрых платежей (СБП); с 1 апреля 2022 года банки с универсальной лицензией.

Таким образом, сервис становится обязательным, а не альтернативным для коммерческих банков, что оказывает непосредственное влияние на развитие конкуренции на рынке платежных услуг в России.

К особенностям и факторам развития куайринга в рамках СБП Банка России на начальном этапе его развития можно отнести:

1. Функционирование СБП на рынке платежных услуг вызывает его существенную трансформацию, т.к. в сущности на рынке появился новый участник, предоставляющий коммерческий сервис, но обладающий по-прежнему полномочиями регулятора. Поэтому основными факторами следует считать приоритеты развития Банка России и государственное законодательство.

2. Центральный банк осуществляет регулирование тарифов и для юридических лиц, и для конечного потребителя, что оказывает большое влияние на конкурентоспособность куайринга.

3. Существенные изменения в экономике бизнеса приема платежей для коммерческих банков: нет затрат на оборудование, комиссия банка-эквайера в пользу эмитента составляет максимум 0,7 %, на отдельные категории товаров - 0,4 %, что в 2-3 раза ниже ставок международных платежных систем.

4. Моментальное зачисление денежных средств (решение API), в технологии эквайринга с использованием классических межбанковских переводов – 1-3 рабочих дня.

5. Безопасность и противодействие мошенничеству. В Китае широко известны случаи подделывания кодов, покупатели сталкиваются с фрод-практикой и распространением вирусов. Также важно, что в процессе совершения оплаты продавец, люди в очереди видят мобильное приложение с балансами счетов.

6. Осведомленность и удовлетворенность розничного клиента и, как следствие, доступность услуг СБП для потребителей рынка. Согласно опросу НАФИ [7], 35% россиян ничего не знают о СБП, а 47% — «что-то слышали».

7. Оплата в пользу юридических лиц с использованием QR имеет бесспорные преимущества для предпринимателей, особенно сегмента малого бизнеса: стоимость услуги СБП, отсутствие дополнительного оборудования, возможность расширения клиентской сети. В свою очередь, напротив, для физических лиц остаются сложности адаптации (осведомленность, наличие приложения и/или смартфона, скорость операции, потеря программ лояльности и др.).

Рост спроса на цифровые технологии и дистанционные услуги на финансовом рынке предоставляет большие возможности для развития СБП, текущие показатели после присоединения первых банков также подтверждают интерес к новому сервису на рынке. Но важно отметить, что обязательный

перевод сервисов и операционных процессов непосредственно в инфраструктуру Банка России, создание «участника-регулятора» ярко выражает российскую специфику на данном этапе развития и представляет большой интерес для дальнейшего изучения конкуренции и опыта пользователей на рынке платёжных услуг.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Криворучко С.В.* Роль национальной платёжной системы при реализации бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики // Путеводитель предпринимателя, 2017. – Вып. XXXIV.-С.168-173.
2. *Маркова О.М.* Применение системы быстрых платежей (СБП): инструменты, инфраструктура, механизм реализации // Инновации и инвестиции, 2020. – № 3.-С.180-183.
3. *Матвеевский С.С.* Банк России как мегарегулятор: оценка деятельности с использованием опыта международных финансовых организаций // Экономика.Налоги.Право., 2017. – № 3.-С.60-66.
4. Цифровизация финансовых рынков: новые компетенции: монография/ кол.авторов; под. ред. К.В. Криничанского, Б.Б. Рубцова. – Москва: РУСАЙНС, 2021.-128с.
5. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. – Эл. ресурс: <<http://cbr.ru/eng/Psystem/sfp/>>.
6. Большинство россиян плохо осведомлено о системе быстрых платежей. – Эл. ресурс: <<https://nafi.ru/analytics/bolshinstvo-rossiyan-plokho-osvedomleny-o-sisteme-bystrykh-platezhey/>>.

УДК 330.1

Лебедева Анна Владимировна

Lebedeva Anna

Аспирант

PhD student

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

Plekhanov Russian University of Economics

Кафедра финансового менеджмента

Department of Financial Management

[ann\\_lebedeva@mail.ru](mailto:ann_lebedeva@mail.ru)

## ПРОБЛЕМЫ УВЕЛИЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ КАЧЕСТВА УСЛУГ БЮДЖЕТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ СФЕРЫ КУЛЬТУРЫ ЗА СЧЁТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦЕЛЕВОГО КАПИТАЛА

## THE PROBLEMS OF INCREASING FUNDING AND IMPROVING THE QUALITY OF SERVICES OF BUDGET ORGANIZATIONS IN THE FIELD OF CULTURE USING ENDOWMENT FUNDS

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению вопроса повышения финансовой устойчивости некоммерческих организаций сферы культуры за счёт использования фондов целевого капитала, в исследовании проанализировано состояние данной сферы за последнее время, обобщены проблемы и предложены рекомендации по совершенствованию деятельности.

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the issue of increasing the financial stability of non-profit organizations in the field of culture using endowment funds. The study analyzes the state of this field in recent years, summarizes the problems and offers recommendations for improving activities.

**Ключевые слова.** Фонд целевого капитала, финансовый менеджмент, эндаумент-фонд, некоммерческая организация, учреждения культуры.

**Key words.** Endowment fund, financial management, non-profit organization, cultural institutions

Увеличение объёмов привлечения внебюджетных средств в учреждения сферы культуры и минимизация возникающих в ходе данной деятельности рисков является особенно актуальной проблемой в период постпандемии 2020 г. При реализации долгосрочных проектов полностью защитить пожертвованные финансовые средства от негативного эффекта инфляции и обеспечить непрерывный финансовый поток практически невозможно. Это связано с ограничивающими условиями договора пожертвования, низкими процентными ставками при размещении на депозитарном счёте, высокими рисками невозврата полной суммы, превышающей объём 1,4 млн рублей при наступлении страхового случая. Для решения данной проблемы были созданы фонды целевого капитала, которые являются не только эффективным механизмом управления целевыми благотворительными пожертвованиями, но и источником получения дополнительных доходов за счёт размещения активов в инвестиционной среде.

В зарубежной практике деятельность фондов целевого финансирования имеет многолетнюю историю. Совокупный объём активов эндаумент-фондов в мире по подсчётам аналитиков составляет около 1,5 трлн. долларов США, что сопоставимо с экономикой одной из ведущих стран. На протяжении 15 лет в России действует сфера целевых капиталов. Более 70% всех созданных в России эндаумент-фондов образованы для поддержки деятельности бюджетных организаций. Деятельность фондов целевого капитала в Российской Федерации регулируется Федеральным законом № 275 от 30 декабря 2006 г.

По данным статистического отчета в Российской Федерации на конец 2019 г. было зарегистрировано 91 287 некоммерческих организаций (НКО). [1, 177] Доля НКО в структуре ВВП в 2019 г. составила всего 0,4 %. [1, 195] Несмотря на незначительный вклад НКО в объём внутреннего валового продукта, «третий сектор» экономики оказывает значительное влияние на предоставление общественных благ. Оказывая адресную помощь, поддержку культурной сферы, применение некоммерческого финансирования при его достаточном объёме является более эффективным инструментом, чем использование бюджетных средств. Всего около 13% от общего количества фондов целевого капитала занимаются поддержкой проектов в сфере культуры и искусства, крупнейшими из них являются:

1. ФЦК Российского фонда культуры (2,27 млн руб.);
2. ФЦК Российского военно-исторического общества (1,47 млн руб.);
3. ФЦК «Истоки» (1,2 млрд руб.);
4. ФЦК Еврейского музея и Центра толерантности (683,45 млн руб.);
5. ФЦК Государственного Эрмитажа (650 млн руб.);

Устойчивость некоммерческих организаций зависит не только от обеспеченности финансовыми ресурсами, но и от общественной поддержки, качественного управления учреждением, результативной проектной деятельности. В научной статье И.В. Мерсияновой определяется влияние источников финансирования и их количества на экономическое положение

организаций некоммерческого сектора, включая её деятельность, проанализированы данные, полученные в ходе всероссийского обследования НКО, проведенного Центром исследований гражданского общества и некоммерческого сектора НИУ ВШЭ. Из проведенного исследования и опроса руководителей некоммерческих организаций следует вывод: большинство НКО, особенно работающие в сфере культуры, ориентированы на диверсификацию источников финансирования. В статье подтверждена гипотеза о том, что более эффективная работа некоммерческих организаций, включая фонды целевого капитала, напрямую связана с высокими требованиями к отчетности, прозрачности и открытости, которые предъявляются к некоммерческим организациям от источников, предоставляющих финансирование и имущество. [3, 27-29]

Преимуществом фондов целевого капитала, в том числе действующих в сфере культуры, является наличие постоянных инвестиционных доходов (от 5 до 10 % годовых в рублевом эквиваленте), что даёт определенную долю устойчивости организациям по сравнению с применением таких механизмов как фандрайзинг или привлечение государственного софинансирования. Наличие эндаумент-фонда в культурном учреждении укрепляет доверие общества, позволяет привлечь большее количество ресурсов со стороны частных компаний и меценатов. Взносы в целевой капитал гарантируют целевое использование средств и строгую систему отчетности.

Несмотря на внесенные в августе 2020 г. поправки в Федеральный закон от 30 декабря 2006 г. № 275-ФЗ «О порядке формирования и использования целевого капитала некоммерческих организаций» остаётся ряд проблем и нерешенных задач, которые ограничивают сферу развития целевых капиталов, в том числе деятельность которой направлена на развитие культурной сферы [4, 105-106]:

- отсутствие механизма страхования эндаумент-фондов от убытков;
- ограничения на пожертвования от иностранных источников;
- недостаточное финансирование управленческо-административных расходов, как следствие, низкая компетенция персонала, вовлеченного в поддержание деятельности фонда и реализацию проектов социальной направленности.
- отсутствие поддержки со стороны государства (бюджетного софинансирования фондов), что создаёт негибкую модель фондов целевого капитала за счет полной зависимости от частных пожертвований;
- для культурных учреждений фонды целевого капитала являются формальностью, диктуемой профильным регулятором при отсутствии сформировавшейся долгосрочной модели участия государства в экономике культуры и социального сектора в целом;
- высокий уровень конкуренции за пожертвования в сфере культуры с другими институциями, которые имеют более актуальную и перспективную социальную направленность для доноров;

Если некоммерческая организация не обладает определенным уровнем институциональной зрелости, у неё отсутствует понятная миссия и долгосрочная стратегия развития, а также мощные организационные ресурсы, то в данном случае создание фонда целевого капитала и его эффективное функционирование будет крайне затруднительным.

Негативное воздействие пандемии 2020 года оказало существенное влияние на глобальную экономику и определила новые тенденции развития деятельности некоммерческого сектора, включая фонды целевого капитала. В аналитическом исследовании, проведенном специалистами Благотворительного Фонда В. Потанина отмечено, что «состояние экономики и реакция государства на последствия пандемии будут сильно влиять на привлечение средств». [2, 12]

Таким образом, главным трендом фандрайзинга станет цифровая трансформация, включающая развитие системы онлайн пожертвований, проведение виртуальных мероприятий, использование искусственного интеллекта, внедрение технологии блокчейн в систему работы фондов целевого капитала. Цифровая трансформация позволит сократить издержки и создать удобный инструмент для привлечения дополнительного объёма пожертвований.

Резюмируя исследование, стоит сделать вывод, что эндаумент-фонды являются эффективным инструментом, обеспечивающим длительную финансовую поддержку и стабильное функционирование учреждений, уставная деятельность которых направлена на реализацию культурных, научных и социальных проектов, даже в условиях глобального кризиса. При этом, стоит отметить, что на долю сферы учреждений сферы культуры, которым оказывается поддержка, приходится незначительная часть. Такие учреждения как библиотеки, театры, музеи должны активнее внедрять и использовать описанный механизм. Важнейшую роль в эффективности привлечения средств будет играть цифровая трансформация. В связи с вышеизложенным требуется проектный подход по разработке и привлечению дополнительных средств финансирования, повышению профессиональных навыков кадров в сфере эндаументов, поиск и установление деловых контактов с крупными региональными компаниями, заинтересованными в реализации социально-полезных проектов. Повышение уровня вовлеченности культурных учреждений в процесс создания и развития фондов целевого капитала окажет благоприятный эффект на развитии культурной и образовательной отрасли, позитивно скажется на улучшении качества жизни и благосостояния граждан.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Россия в цифрах. 2020: Краткий статистический сборник / Росстат- М., 2020 г., С. 177, С. 195
2. Ложкина, А. Фандрайзинг в эпоху перемен: уроки и тенденции. / Благотворительный фонд В. Потанина. М., 2020., С. 12
3. Мерсиянова, И.В. Влияние финансирования в российских НКО на оценку их работы и экономического положения. / Деятельность институтов гражданского общества. 2013. №3, с. 25-31.
4. Хаунина, Е.А. Создание и функционирование фондов целевого капитала (эндаумент-фондов) в сфере культуры в Российской Федерации. / ВТЭ. 2018. № 2, с. 101-112.
5. Реестр некоммерческих организаций Министерства юстиции Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: <http://unro.minjust.ru/NKOs.aspx> (дата обращения 25.02.2021 г.).

Лядова Юлия Олеговна  
Lyadova Yulia  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Postgraduate  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
belyaeva.y@mail.ru

**ПРИМЕНЕНИЕ ОПЫТА ЦИФРОВИЗАЦИИ НАЛОГОВОЙ  
СИСТЕМЫ РОССИИ В РАМКАХ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**  
**APPLICATION OF THE EXPERIENCE OF DIGITALIZATION OF THE  
RUSSIAN TAX SYSTEM IN THE FRAMEWORK OF THE ANALYSIS OF  
THE FINANCIAL STABILITY OF THE ENTERPRISE**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению возможности применения в рамках финансового анализа опыта цифровизации налоговой системы России в условиях современной экономики. Описываются основные этапы процесса цифровизации налоговой системы, предпосылки, преимущества и недостатки. Рассматриваются конкретные технологии цифровизации налоговой системы, которые могут быть применимы для анализа финансовой устойчивости предприятия.

**Ключевые слова.** *Цифровая экономика, финансовый анализ, анализ финансовой устойчивости, налоговая система России.*

**Abstract.** The article considers the possibility of applying the experience of digitalization of the Russian tax system in the context of the modern economy in the framework of financial analysis. The main stages of the process of digitalization of the tax system, prerequisites, advantages and disadvantages are described. Specific technologies of digitalization of the tax system that can be used to analyze the financial stability of an enterprise are considered.

**Key words.** *Digital economy, financial analysis, financial stability analysis, Russian tax system.*

В настоящее время понятие «цифровая экономика» прочно вошло в нашу жизнь. Активное развитие цифровой экономики связывают с ростом масштабов социальной коммуникации, стремительным распространением интернет-ресурсов и их вовлечением в различные виды деятельности. Кроме того, внедрение цифровых платформ в рамках цифровой экономики способствует повышению скорости обмена данными, что приводит к появлению возможностей для эффективности производства, развития экономики и общества в целом.

Цифровые преобразования являются одним из ключевых факторов мирового экономического роста. В связи с этим сегодня многие страны называют стратегию цифрового развития высокоприоритетным направлением, а также разрабатывают и реализуют комплекс мер по цифровизации. В том числе и Россия. Стоит отметить, что в настоящее время цифровая экономика в России активно развивается, что по данным исследования McKinsey от 2017 года, может привести к увеличению ВВП страны на 4,1–8,9 трлн руб. к 2025 году. [5, 4] Причина такого стремительного прогнозного развития заключается как в

эффекте, производимом автоматизацией существующих процессов, так и в использовании новейших, отличных от прежних, прорывных бизнес-моделей и технологий, например, цифровых платформ, цифровых экосистем и т.д.

Одним из ярких примеров внедрения новых цифровых платформ является налоговая система России. Вопросу цифровой трансформации налоговых органов в настоящее время отведена ключевая роль.

Процесс налоговой цифровизации подразумевает три этапа [1]:

- 1) Модель «цифровой зрелости».
- 2) «Полностью цифровая организация» процессов администрирования.
- 3) «Адаптивная платформа» (2025 г.).

К сегодняшнему дню в рамках налоговой цифровизации удалось реализовать следующие проекты: онлайн-кассы (Интернет вещей, IoT) [6]; чат-бот "Таксик"[6]; налоговый режим для самозанятых [4]; Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности (ГИР БО) [6]; налоговый мониторинг для компаний-налогоплательщиков [2].

Эффективность цифровизации налоговой системы России признана не только в стране, но и за рубежом.

Налоговая система нашей страны демонстрирует всему миру, что применяемые цифровые технологии открывают новые возможности, как для хозяйствующих субъектов, так и для физических лиц. В связи с этим эффективная цифровизация налоговой системы может быть заимствована и реализована другими областями. В частности это касается формата «реального времени», поскольку в настоящее время изменения происходят молниеносно, и данный формат может быть использован в финансовом анализе при оценке влияния факторов внешней среды на финансовую устойчивость хозяйствующего субъекта.

На данный момент цифровизация экономики уже доказала, что стандартные методы анализа в рамках финансового менеджмента недостаточны. Возникает необходимость поиска современных инструментов, связанных с использованием новейших информационных технологий. И такие технологии должны не только хранить, перерабатывать большие объемы данных для эффективной работы с ним и автоматизировать процессы, как например, ERP-системы. Они должны быть «живыми», поскольку современные экономические исследования рассматривают предприятия в качестве открытой экономической системы, которая имеет свойство непрерывно меняться и подвергаться изменениям со стороны внешней среды. И ключевым словом в данном контексте является изменение. Поскольку изменения происходят крайне быстро, то приоритетной задачей для руководства предприятия является стремительное реагирование на подобного рода изменения для сохранения своей устойчивости. Поэтому мониторинг изменения факторов внешней среды в онлайн-режиме является одним из решений проблем. И опыт цифровизации налоговой системы в данном случае будет крайне полезен.



Каким образом это может быть применимо? В результате многочисленных исследований автором было выявлено, что наибольшее влияние на финансовую устойчивость предприятия оказывают экономические факторы (например, инфляция, курс обмена валюты, динамика ключевой ставки, ВВП, объем производства, индекс производства и т.д.). Использование методов корреляционно-регрессионного анализа на примере некоторых предприятий позволило выявить взаимосвязь и определить тесноту связи ряда факторов внешней среды с коэффициентами финансовой устойчивости. В результате чего, стало возможным понять, каким образом некоторые факторы внешней среды воздействуют на финансовую устойчивость и как изменение этих факторов сказывается на деятельности предприятия. Использование формата «реального времени» позволит отслеживать изменения, которые происходят во внешней среде, и определять, какие последствия данные изменения могут быть для того или иного хозяйствующего субъекта.

Безусловно, применение цифровых технологий для финансового анализа с учетом факторов внешней среды требует немало вложений, как денежных, так и временных. Но при наличии таких технологий, которые будут передавать в реальном времени без задержек информацию об изменениях внешней среды, позволит руководству хозяйствующего субъекта вовремя среагировать и принять нужные управленческие решения как можно раньше. Таким образом, применение цифровых технологий позволит держать руку на пульсе, что будет способствовать развитию предприятия и удержанию предприятия на плаву в условиях нестабильной экономической ситуации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Налогообложение в условиях цифровой реальности: вызовы налогового администрирования и решения для бизнеса// Сайт Палаты Налоговых консультантов. 01.04.2019 URL: <https://palata-nk.ru/php/content.php?id=4443> (дата обращения: 01.12.2020).
2. Прозрачность по-крупному// Коммерсант. 2019. URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3925385> (дата обращения: 01.12.2020).
3. ФНС заразила мир цифрой// Коммерсант. 2019. URL: [https://www.kommersant.ru/doc/3930370?from=doc\\_vrez](https://www.kommersant.ru/doc/3930370?from=doc_vrez) (дата обращения: 01.12.2020).
4. ФНС продолжит внедрение новых технологий в налоговое администрирование// Российская газета. 28.01.2020. URL: <https://rg.ru/2020/01/28/fns-prodolzhit-vnedrenie-novyh-tehnologij-v-nalogovoe-administrirovanie.html> (дата обращения: 01.12.2020).
5. Цифровая Россия. Новая реальность, Июль 2017 г.
6. Цифровые фискалы: big data на службе у налоговиков// Деловой Петербург. 24.09.2020. URL: [https://www.dp.ru/a/2020/09/23/Cifrovie\\_fiskali](https://www.dp.ru/a/2020/09/23/Cifrovie_fiskali) (дата обращения: 01.12.2020).

Маслакова Дарья Олеговна  
Maslakova Daria Olegovna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Соискатель  
Candidate  
mas-dariy@yandex.ru

## ОБЗОР ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА РОССИИ SUMMARY OF THE RUSSIAN INVESTMENT MARKET

**Аннотация.** Восстановление и оздоровление экономики России напрямую связано с инвестиционным рынком, применяющий инструменты технического перевооружения производства, повышения конкурентоспособности продукции, услуг. Актуальность представленного исследования заключается в оценке инвестиционного рынка в России. Объектом анализа выступает обзор сегментации инвестиционного рынка, так как сложившиеся сложная экономическая ситуация требует от инвесторов точных и выверенных направлений для вложений.

**Ключевые слова.** *Инвестиции, инвестор, инвестиционные рынки, центральный банк, ИФО*

**Annotation.** The recovery and recovery of the Russian economy is directly related to the investment market, which uses tools for technical re-equipment of production, improving the competitiveness of products and services. The relevance of the presented research is to assess the investment market in Russia. The object of the analysis is an overview of the segmentation of the investment market, since the current difficult economic situation requires investors to accurately and accurately determine the directions for investment.

**Keywords.** *Investments, investors, investment markets, central bank, INFO*

Определяя инвестиционный рынок, как систему, функционирующую с партнёрами и участниками при различных условиях конкуренции, можно отметить активность субъектов инвестиционного рынка, напрямую влияющую на его динамику, характеристики и развитие. К основным функциям, определяющим инвестиционный рынок, можно отнести:

- ✓ Неадекватный государственный или частный капитал;
- ✓ Активизация финансовых процессов;
- ✓ Выборка инвестиционных направлений для инвесторов;
- ✓ Стабилизация экономических направлений.

Рынок объектов реального инвестирования. По данным компании LaSalle, объем инвестиций в объекты недвижимости за 2019г. – 4,09 млрд. долл. США., а в 2020г. – данный показатель увеличился на 0,07 млрд. долл. США., показав положительную динамику [4]. Не маловажным фактором стало снижение ключевой ставки Центральным банком России, что позволило привлечь новых инвесторов в этот рынок. Из них более 90% составил частный бизнес и лишь 10% государственный сектор. Если данный показатель рассматривать с позиции внутренних или внешних инвесторов, то российский капитал собрал на 44% больше, чем иностранный. Так же стоит отметить, что в 2020г. розничные инвесторы занимали максимальную долю на рынке, обеспечив себе преимущества через объекты ИЖС [2,68 -3, 38].

Рынок объектов финансового инвестирования. В 2019г. Центральный банк России ужесточил контроль над кредитными продуктами, что привело к

снижению показателей активов банков и снижение выданных заемных средств для корпоративного сектора [6].

Согласно ежегодному отчёту Центрального банка России брокеры и доверительные управляющие показали рост в 2020г., за счет снижения ставок по депозитам и роста волатильности [6]. Доля профессиональных участников Некредитные финансовые организации (НФО) по данным 1 кв. 2019г. по сравнению с аналогичными показателями в 2018г выросла на 10 млн лиц, за счет активного роста продаж в онлайн системах. Как следствие данных действий произошёл рост комиссионных доходов, провоцирующий в свою очередь увеличение чистой прибыли. Вытраивая структуры индивидуальных инвестиционных счетов за 1 кв. 2020г. отмечается рост интереса физлиц к акциям и корпоративным облигациям, в том числе банковским и структурным, а снижение за счет возросшей волатильности на финансовом рынке произошло к гособлигациям. Некредитные финансовые организации (НФО) по показателю ROE закрыли 2020г. на уровне 12,8 % [6].

Рынок объектов инновационных инвестиций. Согласно данным Росстата показатель 2019г. подачи заявлений на патентование составил 52 567 против 53 612 в 2018г, на выдачу патентов 48 251, это меньше на 3 695 показателя 2018г., а показатель по действующим патентам в 2019 г. показал рост по сравнению с предыдущим годом на 9 940 [5]. Так, к примеру, количество зарегистрированных договоров по технологическим областям (химия, медицина, энергетика, электроника, строительство, машиностроение, легкая, пищевая и нефтегазовая промышленность) в 2019г. составили 2 607, против 2 537 в 2018г [1, 251]. Торговля технологиями с зарубежными странами в 2019г по числу соглашений экспорта выросла на 1 163, и по импорту на 604 соглашений стало больше. Так же стоит отметить, что согласно докладу в 2020г «Глобальному инновационному индексу», Российская Федерация заняла 47 строку, против 46 за 2019г. Потеряв в общем значении всех показателей 1 позицию, Россия не смогла за последний год увеличить такие показатели по элементам инновационного индекса, как: уровень развития рынка потеряв 6 позиций; результат креативной деятельности уменьшились на 2 позиции, институты на 3 и инфраструктуру на 12 значений. Но значительно улучшила: человеческий капитал и науку занимая в 2020г. 23 место, против 30 в 2019г.; развитие технологий и экономики знаний на 3 позиции.

Выводы. Проведенный обзор инвестиционного рынка показал, что перспективными направлениями для инвесторов выступает рынок реального инвестирования и не смотря на сложную обстановку в втором полугодии 2019г и первом полугодии 2020г. внутренние инвесторы показали небывалый рост и по данным некоторых аналитических компаний в 2021 показатель должен продолжать расти. Рынок объектов финансового инвестирования и инновационных инвестиций незначительно улучшили свои показатели или остались на прежнем уровне, что тоже является положительной динамикой, в связи с нестабильной экономической ситуацией.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Микаелян, К. С.* Анализ мирового рынка высоких технологий // Молодой ученый. -2018, № 47 (233). - С. 248-253.
2. *Плахин, А. Е., Ставрова, А. Б.* Сегментирование рынка инвестиций в региональные промышленные парковые структуры // Journal of new economy. 2016, №4 (66) – С.67-72
3. *Черненко, В.А., Юрьев, С.В.* Инвестиции как активный элемент на рынке недвижимости // Московский экономический журнал. 2019. №10 – С. 31-40
4. [www.jll.ru](http://www.jll.ru) (Компания по управлению инвестициями в недвижимость)
5. [www.gks.ru](http://www.gks.ru) (Федеральная служба государственной статистики России).
6. [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru). (Центральный банк России).

УДК 336.02

Масловская Елена Олеговна  
Maslovskaya Elena  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант кафедры банков,  
финансовых рынков и страхования  
Postgraduate student  
of the Department of Banks,  
financial markets and insurance  
meo\_ois@mail.ru

## ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ И ЕЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ FINANCIAL STABILITY AND ITS COMPONENTS

**Аннотация.** Статья посвящена уточнению понятия «финансовой стабильности», проводится анализ подходов определения «финансовой стабильности», рассматриваются ее основные факторы, а также ее функции. Классифицируются внутренние и внешние индикаторы, которые характеризуют финансовую стабильность.

**Ключевые слова.** *Финансовая стабильность, финансовая нестабильность, стабильность банковского финансового сектора, финансовая система, индикаторы и факторы финансовой стабильности.*

**Abstract.** The article is devoted to the clarification of the concept of "financial stability", the analysis of approaches to the definition of "financial stability" is carried out, its main factors, as well as its functions, are considered. Internal and external indicators that characterize financial stability are classified.

**Key words.** *Financial stability, financial instability, stability of the banking financial sector, financial system, indicators and factors of financial stability.*

Одной из основных приоритетных задач правительств и мегарегуляторов является обеспечение финансовой стабильности, так как именно она отвечает за стимулирование экономической активности, повышение благосостояния в стране, распределение рисков в стране, а также размещение экономических ресурсов. Данная задача стала особенно актуальной в условиях пандемии "COVID-19". Правительства совместно с мегарегуляторами уже разработали комплекс программ и мер, направленных на обеспечение экономической и финансовой стабильности, поэтому уделим особое внимание определению финансовой стабильности, которая устанавливается как на микроуровне, так и на национальном, международных уровнях.

Вопросами финансовой стабильности, подходами к ее определению занимались российские, зарубежных авторы, такие как К.Н. Гусева, Н.Г. Вовченко, Ю.С. Евлахова, Д.А. Плехано, Я.М. Миркин, Б.И. Пшик, О.А. Лакшина, Гарри Дж. Шинази, Дж. Чант, Э. Крокет, М.Фута, Р. Фергюсон мл., Ф. Мишкин, В. Дуйзенберг, Ж.К. Трише и др.

Существует несколько подходов, которые задают вектор определения финансовой стабильности. Авторы первого подхода характеризуют финансовую стабильность как «отсутствие финансовой нестабильности». То есть возникновение ситуации, когда резко ухудшаются показатели экономической деятельности организаций и платежеспособности, а также неспособности выполнять свои обязательства [5, 61].

Согласно точке зрения Миркина Я.М., финансовая нестабильность характеризуется макрофинансовыми диспропорциями, застойными и регрессивными тенденциями в банковском секторе. Данные тенденции сопровождаются увеличением недоверия населения к финансовой системе, обесценением национальной валюты, ростом инфляции и безработицы, возникновением дефицита бюджетов. Обычно финансовая нестабильность сопровождается экономическими и политическими кризисами, которые приводят к утечке капиталов за границу.

Рассмотрим второй подход, который определяет финансовую стабильность через сущность финансовой системы. Авторы данного подхода утверждают, что «финансовая система считается стабильной тогда, когда она повышает производительность экономики, самостоятельно устраняет финансовые дисбалансы, возникающие эндогенно и экзогенно вследствие непредвиденных ситуаций, а также выполняет свои ключевые функции в период стрессовых ситуаций» [6, 47].

Банк России определяет финансовую стабильность, как состояние финансовой системы страны/региона, для которой характерны следующие параметры. Во-первых, финансовая система выполняет свои функции, в том числе осуществляет перераспределение сбережений в инвестиции. Во-вторых, финансовая система устойчива к любым внешним воздействиям. И, в-третьих, финансовая стабильность благотворно влияет на реальный сектор экономики [5, 64].

Для выявления основных элементов и факторов финансовой стабильности необходимо обратиться к определению финансовой системы. Существует множество трактовок финансовой системы, однако, рассмотрим подход в рамках банковского сектора. Финансовая система включает три элемента: инфраструктура, финансовые рынки и финансовые посредники, которые выполняют основные ключевые функции в экономике. А именно проведение платежей, распределение рисков и размещение экономических ресурсов.

На основе данных элементов финансовой системы можно выделить факторы, которые определяют финансовую стабильность. Выделены две группы

факторов, а именно внутренние (внутри системы), и внешние (за пределами системы), представлены в Таблице 1.

Таблица 1 – Факторы финансовой стабильности [6].

Финансовая стабильность	
Внутренние факторы	Внешние факторы
1) банковско-финансовый сектор;	1) государственные финансы;
2) финансовые рынки;	2) корпоративный сектор;
3) финансовая инфраструктура.	3) домашние хозяйства;
	4) рынок недвижимости.

Для оценки банковско-финансового сектора необходимо проанализировать следующие индикаторы: достаточность капитала, качество активов и их состав, рентабельность, ликвидность банковского сектора, рыночные риски. Качество финансовой инфраструктуры характеризуется прочностью платежной системы, ее соответствие международным стандартам, практике.

В целях поддержания финансовой стабильности банковско-финансового сектора необходимо своевременно обнаруживать возможные кризисные явления, которые могут способствовать возникновению финансовой нестабильности. Для этого необходимо осуществлять мониторинг переменных, характеризующих финансовую нестабильность (темп роста ВВП, динамика экспорта, обменный курс, объем внутреннего кредита, отток капитала, иностранные инвестиции, процентная ставка на международных рынках, объем внешнего заимствования и т.д.) [4].

В заключение можно сделать вывод, что для комплексного анализа финансовой стабильности необходимо в совокупности рассматривать внутренние и внешние факторы финансовой стабильности. Именно системный анализ финансовой стабильности поможет сформировать стратегические цели экономического развития и выработать курс эффективной экономической политики государства.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Обзор финансовой стабильности за II-III кварталы 2020 года [Электронный ресурс] – URL: [http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/31582/OFS\\_20-2.pdf](http://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/31582/OFS_20-2.pdf)
2. Прогноз среднесрочного социально-экономического развития Российской Федерации на 2021 год и на плановый период 2022 и 2023 годов [Электронный ресурс] – URL: <https://www.economy.gov.ru/material/file/956cde638e96c25da7d978fe3424ad87/Prognoz.pdf>
3. *Аверченко О.Д.* Анализ финансовой устойчивости национальной экономики // Банковское дело. – 2021. - №2. – с. 24-30.
4. *Афанасьева О.Н.* Критерии и показатели устойчивости, стабильности, равновесия и надежности банковской системы // Банковское дело. – 2015. - №8. – с. 35-39
5. *Ермолаев Е.А., Завьялов Ю.С.* К вопросу об определении содержания понятия «финансовая стабильность» // Деньги и кредит. – 2015. - №11. – с.58-65.
6. *Кормилицына И.Г.* Финансовая стабильность: сущность, факторы, индикаторы // Финансы и кредит. – 2011. - №35. – с. 44-53.

Обухов Евгений Александрович  
Obukhov Evgeny  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Graduate student  
Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
working.contacts.eo@gmail.com

## ТРАНСФОРМАЦИЯ МИРОВОГО ОПЫТА АНТИКРИЗИСНОГО МОНЕТАРНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ TRANSFORMATION OF GLOBAL ANTI-CRISIS MONETARY POLICIES

**Аннотация.** Работа посвящена изменениям в антикризисном регулировании экономики монетарными властями развитых и развивающихся стран в периоды глобального финансового кризиса 2008 года и кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Приводится анализ литературы и ряд статистических данных по мерам, предпринятыми мировыми ЦБ в период кризиса 2008 года, а также статистические данные по изменениям процентных ставок мировыми ЦБ в 2020-2021 гг. На основе представленных данных определены различия и тенденции в антикризисном регулировании со стороны монетарных властей.

**Ключевые слова.** *Монетарная политика, глобальный финансовый кризис, антикризисное монетарное регулирование*

**Abstract.** This paper concentrates on differences in anti-crisis monetary policies in developed and developing countries during global financial crisis of 2008 and crisis, caused by COVID-19 pandemic. Literature review and an array of statistical data describing actions of monetary authorities during 2008 crisis, as well as statistics on worldwide monetary rates in 2020-2021 are presented. Based on presented data shifts and trends in anti-crisis monetary policies are described.

**Key words.** *Monetary policy, global financial crisis, anti-crisis monetary actions.*

**Введение.** Несмотря на то, что тема экономических циклов давно изучается в экономической литературе, каждый следующий финансовый кризис кажется «черным лебедем». Кризисы 2008 и 2020 годов вызваны абсолютно разными причинами, но необходимость в антикризисном регулировании возникает в обоих случаях.

Хотя кризис 2008 года происходил из финансового сектора, а кризис, связанный с пандемией COVID-19, в первую очередь, связан с остановкой реального сектора экономики, исходя из традиционной парадигмы монетарной политики, реакция монетарных властей должна быть схожей. Однако, меры, предпринимаемые центральными банками в двух рассматриваемых случаях, значительно отличаются.

Чтобы более подробно изучить трансформацию антикризисного монетарного регулирования и его результатов и последствий, требуется рассмотреть, чем отличалась реакция монетарных властей от кризиса к кризису. Соответственно, целью данной работы является описание различий в антикризисном регулировании в периоды кризисов 2008 и 2020 годов. Задачами, стоящими перед данной работой, являются:

- сбор данных о действиях монетарных властей в период мирового финансового кризиса 2008 года и кризиса, вызванного пандемией COVID-19;
- анализ собранных данных;
- выявление различий в антикризисном монетарном регулировании.

Объектом исследования является проводимая монетарными властями различных стран и международных объединений антикризисная денежно-кредитная политика, а предметом исследования – данные из литературных и статистических источников о проводимой денежно-кредитной политике.

**Обзор литературы.** Если рассмотреть литературу по теме действий монетарных властей в период кризиса 2008 года, то можно выделить несколько аспектов. Во-первых, исследователи отмечают, что мягкая монетарная политика и пробелы в регулировании послужили причиной развития «пузыря» на рынке недвижимости США, который стал одной из причин глобального финансового кризиса [1, 9]. Во-вторых, поддержание достаточного уровня ликвидности в глобальной финансовой системе, например, через предоставление своп-линий, было эффективным шагом [1, 11]. Однако, ультрамягкая денежно-кредитная политика в большинстве развитых стран является предметом споров [5]. При этом, координированное снижение ставки монетарными властями США, стран Еврозоны, Канады, Великобритании, Швеции, Швейцарии и Китая некоторые исследователи называют поворотной точкой в острой фазе кризиса [2].

Важно отметить, что большое количество споров и широкое общественное обсуждение вызвала политика по спасению банков (Bank bailout bill) [3], однако следует признать, что именно она предотвратила крах всей глобальной финансовой системы.

**Основная часть.** Если обобщить антикризисные действия монетарных властей в период глобального финансового кризиса 2008 года, то можно прийти к следующим результатам:

- после краха Lehman Brothers 36 центральных банков, преимущественно в развитых странах, прибегли к снижению ставок;
- развитые страны осуществили не только вливания ликвидности в банковскую систему, но и спасали крупнейшие банки путем национализации, повышения государственных гарантий по банковским вкладам для предотвращения бегства вкладчиков и др.;
- монетарные власти развивающихся стран столкнулись, в первую очередь, с дефицитом ликвидности банковских систем, а потому им потребовалось осуществить дополнительные инъекции ликвидности в банковскую систему, использовались гарантированные долларовые своп-линии, а также повышались ставки для привлечения зарубежного капитала.

В 2020 году ситуация развивается несколько иначе. Во-первых, в период с начала по июнь 2020 года 81 центральный банк понизил ставку, в том числе и в развивающихся странах. Стоит отметить, что номинальные ставки в некоторых развитых странах стали отрицательными. Статистика по ряду развитых и развивающихся стран представлена в таблице.



## Процентные ставки мировых ЦБ в период кризиса, вызванного пандемией COVID-19 [4]

	07.02.2020	18.06.2020	30.09.2020	28.12.2020	19.03.2021
Швейцария	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%	-0,75%
ЕЦБ	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%	-0,50%
Япония	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,10%
Великобритания	0,75%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
США	1,63%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%
Бразилия	4,25%	2,25%	2,00%	2,00%	2,75%
ЮАР	6,25%	3,75%	3,50%	3,50%	3,50%
Китай	4,15%	3,85%	3,85%	3,85%	3,85%
Индия	5,45%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Россия	6,00%	5,50%	4,25%	4,25%	4,50%
Турция	11,25%	8,25%	10,25%	17,00%	19,00%

Во-вторых, несмотря на профицит ликвидности в глобальной финансовой и банковской системах, власти предпринимают дополнительные стимулирующие меры, что вызывает опасения относительно усиления инфляционных рисков. При этом, монетарные власти развивающихся стран, в которых инфляция значительно более волатильна, уже в начале 2021 года начали повышать ставки. По этому пути пошел и Банк России, повысив ставку в марте до 4,5%.

### Заключение

Подытожив, можно увидеть, что антикризисное регулирование со стороны монетарных властей в периоды кризисов 2008 и 2020 годов претерпело значительные изменения, в первую очередь, в развивающихся странах. Если развитые страны проводят ультрамягкую денежно-кредитную политику в части инструментария, то есть низких, вплоть до отрицательных, процентных ставок и крупных программ скупки активов, то монетарные власти развивающихся стран радикально изменили вектор предпринимаемых мер. Так, антикризисная денежно-кредитная политика стала значительно более мобильной, в том числе благодаря децентрализации и деглобализации мировой экономики.

### ЛИТЕРАТУРА

1. *Vinals J.* Central banking lessons from the crisis //IMF the Monetary and Capital Markets Department. – 2010. – Т. 27. – С. 1-42.
2. *Amadeo K.* 2008 Financial Crisis Timeline [Электронный ресурс] // The Balance [сайт]. [Нью-Йорк, 2020]. URL: <https://www.thebalance.com/2008-financial-crisis-timeline-3305540> (дата обращения: 22.03.2021).
3. *Amadeo K.* 2009 Financial Crisis Explanation with Timeline [Электронный ресурс] // The Balance [сайт]. [Нью-Йорк, 2021]. URL: <https://www.thebalance.com/2009-financial-crisis-bailouts-3305539> (дата обращения: 22.03.2021).
4. International Monetary Fund [Электронный ресурс] [сайт] [Вашингтон, 2021]. URL: <https://www.imf.org/en/Home> (дата обращения 22.03.2021).
5. *Toussaint E.* The Economic Crisis and the Central Banks [Электронный ресурс] // Committee for the Abolition of Illegitimate Debt [сайт]. [Льеж, 2019]. URL: <https://www.cadtm.org/The-Economic-Crisis-and-the-Central-Banks> (дата обращения: 22.03.2021).

Самойлов Никита Александрович  
Nikita Samoilov  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Postgraduate student  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
unecon.sna@rambler.ru

## КОНСОЛИДАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ В ВЕРТИКАЛЬНО-ИНТЕГРИРОВАННЫХ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЯХ CONSOLIDATION OF FINANCIAL INFORMATION IN VERTICALLY INTEGRATED OIL COMPANIES

**Аннотация.** В статье описаны основные, наиболее эффективные способы консолидации финансовой информации в вертикально-интегрированных нефтяных компаниях, которые имеют обширную сеть филиалов, дочерних и зависимых обществ. Определены основные этапы внедрения бизнес-анализа данных в финансово-экономических службах.

**Ключевые слова.** *Консолидация данных, финансово-экономические подразделения, анализ данных.*

**Abstract.** The article describes the leading, most effective methods of consolidation of financial information in vertically integrated oil companies that have an extensive network of branches, subsidiaries, and affiliates. The main stages of implementing business data analysis in financial and economic services are defined.

**Keywords.** *Data consolidation, financial and economic divisions, data analysis.*

*Введение.* В современной экономике, в частности в компаниях реального сектора, все большее значение уделяется такому ресурсу как корпоративные данные. Если ранее для анализа информации было достаточно заполнить простую табличную форму, то с течением времени объем информации и сложность данных росли, что привело к возникновению проблем с заполнением данных. Риск искажения управленческой отчетности в связи с человеческой ошибкой значительно вырос вместе с объемом предоставляемой информации. Технологии big data вместе с искусственным интеллектом позволяют снизить указанный риск и извлечь дополнительную ценность из имеющейся у компании информации и вывести бизнес на новый уровень. Однако не во всех подразделениях компаний внедрены данные технологии. ИТ-подразделения и ритейл, традиционно, имеют большой опыт работы с указанными технологиями, чем, например, финансовые службы.

*Внедрение бизнес-анализа финансово-экономических данных.*

Внедрение культуры анализа данных на уровне группы компании без централизации данного процесса влечет к значительному увеличению расходов и времени на переход к новой парадигме. Это связано с тем, что различные проекты по цифровизации и анализу данных, имея общую базу корпорации, включая вычислительные мощности, справочники и источники данных, пытаются сформировать что-то свое, что, в конечном итоге, приводит к

удорожанию стоимости проекта, а итоговый вариант реализации не позволяет решить поставленные задачи по анализу данных в полной мере. Таким образом, централизация процесса работы с данными на корпоративном уровне становится стратегически важной задачей.

Развитие культуры анализа данных в компаниях в первую очередь связано с необходимостью решения конкретных задач, которые текущие инструменты анализа не позволяют решить. Основными сложностями при внедрении анализа данных являются доступность данных, низкое качество данных, отсутствие формализации бизнес-процессов [1,21].

Первая сложность, с которой сталкиваются специалисты - доступность данных. У вертикально-интегрированных нефтяных компаний десятки дочерних предприятий, работающих в разнообразных бизнес-системах, в которых хранятся и используются данные. Качество, полнота и актуальность этих данных не всегда удовлетворительного уровня. Бизнес-процессы не всегда описаны, что затрудняет цифровизировать процесс и создать необходимую модель данных.

Переход к сложным системам анализа данных происходит не сразу. Вначале в корпорации должна быть внедрена культура работы с данными, а корпоративные ИТ-системы эволюционным путем должны достичь уровня технологической зрелости. Любое внедрение аналитической культуры начинается с автоматизации формирования управленческой отчетности. После того как данные из различных источников объединены в единое хранилище, все сотрудники, с учётом политики безопасности, получают доступ к данной системе и благодаря продвинутым инструментам бизнес-аналитики могут провести анализ любой информации с требуемым уровнем детализации. Со временем стандартные пакеты программ затрудняют оперативное решение поставленных задач. Возникает необходимость внедрения технологий работы с большими данными.

Озеро данных является важнейшей составляющей архитектуры больших данных. В данной системе консолидируются сырые данные из множества различных источников. Массивы данных, благодаря проведению продвинутого анализа с помощью инструментов работы с данными и создания математических моделей преобразуются в модели данных, определяются зависимости, которые ранее не были видны аналитикам, что позволяет бизнесу выдвинуть новые гипотезы, принимаются новые, более эффективные управленческие решения и коммерческие предложения с меньшими трудозатратами на подготовку аналитики. При поддержке имеющихся систем и усложнении алгоритмов автоматического анализа математические модели могут преобразоваться в системы поддержки и принятия решений, которые могут не только давать аналитикам рекомендации, но и в определённых случаях выполнять действия вместо человека, то есть в процесс анализа данных будет внедрен искусственный интеллект, который является ключевым фактором роста многих направлений бизнеса.

Компания должна научиться каталогизировать доступные ей данные, контролировать их происхождение, измерять и улучшать качество, закреплять процессы изменения и реагирования на различные неожиданности, делать данные доступными и одинаково понимаемыми для всех сотрудников [2].

Так как в рамках группы компаний финансовые процессы реализуются в рамках шаблонных процессов, то, в теории, создание справочников информации не является трудной задачей, однако, на практике это не так. В первую очередь необходимо создать структуру группы компаний, так как корпоративный центр вертикально-интегрированной нефтяной компании работает с консолидированной информацией по группе компаний.

Крупные корпорации отражают всю финансово-экономическую информацию в специализированных ERP-системах, таких как 1С или SAP. Определив периметр группы бизнес-аналитик определяем периметр ERP-систем. С которыми в дальнейшем и ведется работа.

Так как в ERP хранится множество различной информации, финансово-экономический блок определяет те данные, которые будет в дальнейшем использовать и вместе с бизнес-аналитиками формируется модель данных с указанием источников данных. Справочники ERP-систем приводятся к единой номенклатуре, что позволит сопоставить данные из различных источников данных. Крайне важно иметь несколько источников данных для того, чтобы настроить проверку корректности выгружаемой информации.

После того как будет сформировано озеро финансовых данных с достоверной информацией возможно без труда произвести анализ деятельности дочерних структур, произвести оптимизацию финансово-экономических показателей и построить математические модели. Внедрение общего источника данных позволит автоматизировать рутинные операции по подготовке управленческой отчетности и перенаправить кадры на более важные для бизнеса процессы. Появится возможность реализации взаимозачетов в рамках группы компаний, что позволит не только повысить скорость исполнения обязательств между участниками группы, но и снизить расходы на банковское обслуживание в связи со значительным снижением платежей в рамках группы.

*Заключение.* Благодаря развитию аналитической культуры в финансово-экономических подразделениях вертикально-интегрированных нефтяных компаний и реализации хранилища финансово-экономических данных время на принятие решения и реализацию сложных бизнес-проектов, в том числе инвестиционных, может быть сокращено в несколько раз. Предполагается снижение расходов за счёт оптимизации процессов и нахождения новых источников получения прибыли.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Силен Дэви, Мейсман Арно, Али Мохамед. Основы Data Science и Big Data. Python и наука о данных. - СПб.: Питер, 2017. – 336 с.
2. Коробченко А.Г., Черницын И.Г. Ценность в данных. Журнал «Сибирская нефть» — №169 (март 2020. [Электронный ресурс] - URL: <https://www.gazprom-neft.ru/press-center/sibneft-online/archive/2020-march/4373556/> ( дата обращения 6 .03.2021).

Санакоев Михаил Юрьевич  
Sanakoev Mikhail

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации  
Financial University under the Government of the Russian Federation

Аспирант  
Postgraduate

Департамент банковского дела и финансовых рынков  
Department of Banking and Financial Markets  
Sanakoev.Mikhail@mail.ru

## УПРАВЛЕНИЕ ДОСТАТОЧНОСТЬЮ КАПИТАЛА И РИСКОВЫМ ПРОФИЛЕМ БАНКА В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ COVID-19 CAPITAL ACCURACY MANAGEMENT AND RISK PROFILE OF THE BANK IN THE COVID-19 PANDEMIC

**Аннотация.** В статье обозначена позиция автора по влиянию пандемии COVID-19 на рисковый профиль коммерческих банков и управление достаточностью капитала. Выявлено изменение рискового профиля коммерческих банков с учетом роста киберрисков, а также установлено влияние пандемии COVID-19 на текущие процессы коммерческих банков.

**Ключевые слова.** Достаточность собственного капитала банка, киберриски, новые финансовые технологии, рисковый профиль банка, пандемия COVID-19.

**Abstract.** The article outlines the author's position on the impact of the COVID-19 pandemic on the risk profile of commercial banks and capital adequacy management. A change in the risk profile of commercial banks was identified, taking into account the growth of cyber risks, and the impact of the COVID-19 pandemic on the current processes of commercial banks was established.

**Key words.** Adequacy of the bank's equity capital, cyber risks, new financial technologies, the bank's risk profile, the COVID-19 pandemic.

Важной тенденцией развития российской банковской системы является внедрение коммерческими банками новых финансовых технологий. Ускорила данную тенденцию пандемия COVID-19. По предварительным расчетам, составит 4,1 трлн. долл. США, что составляет около 5% мирового валового внутреннего продукта [1].

Так, коммерческие банки были вынуждены менять многие процессы взаимодействия с клиентами и переходить на цифровые каналы (интернет-банкинг, мобильные приложения). Помимо этого, банки форсируют внедрение новых финансовых технологий в целях снижения операционных затрат, упрощения клиентского пути, начиная от открытия счета, заканчивая его закрытием. В связи с этим меняется рисковый профиль банка, сталкивающегося с ростом объема и масштабов кибератак, в результате которых банк может понести крупные убытки и потерять цифровое доверие клиентов.

В экономической литературе активно обсуждается влияние киберрисков на управление достаточностью капитала коммерческих банков [2, 93], [3, 133-134], [4, 3-4], однако влияние пандемии коронавируса COVID-19 на управление достаточностью капитала коммерческих банков еще предстоит изучить.

Пандемия коронавируса COVID-19 оказала влияние не только на планы банков на последующие годы, но и на текущие операции. ущерб от пандемии коронавируса COVID-19 для мировой экономики. Так, согласно исследованию Deloitte «Уровень цифровой зрелости банков – 2020» наблюдаются следующие ограничения по банковскому сектору [5, 3-4]:

- 60% коммерческих банков закрыли либо сократили часы работы отделений, тем самым перейдя в формат онлайн-взаимодействия с клиентами;
- 11% коммерческих банков отменили некоторые способы ведения и открытия счета;
- 6% коммерческих банков приостановили операции по открытию счетов, а также ограничили доступ к продуктам для новых клиентов.

Несмотря на рост ключевых показателей российской банковской системы анализ рисков демонстрирует отрицательную тенденцию. Способствует данной тенденции появление новых рисков, связанных с внедрением новых финансовых технологий.

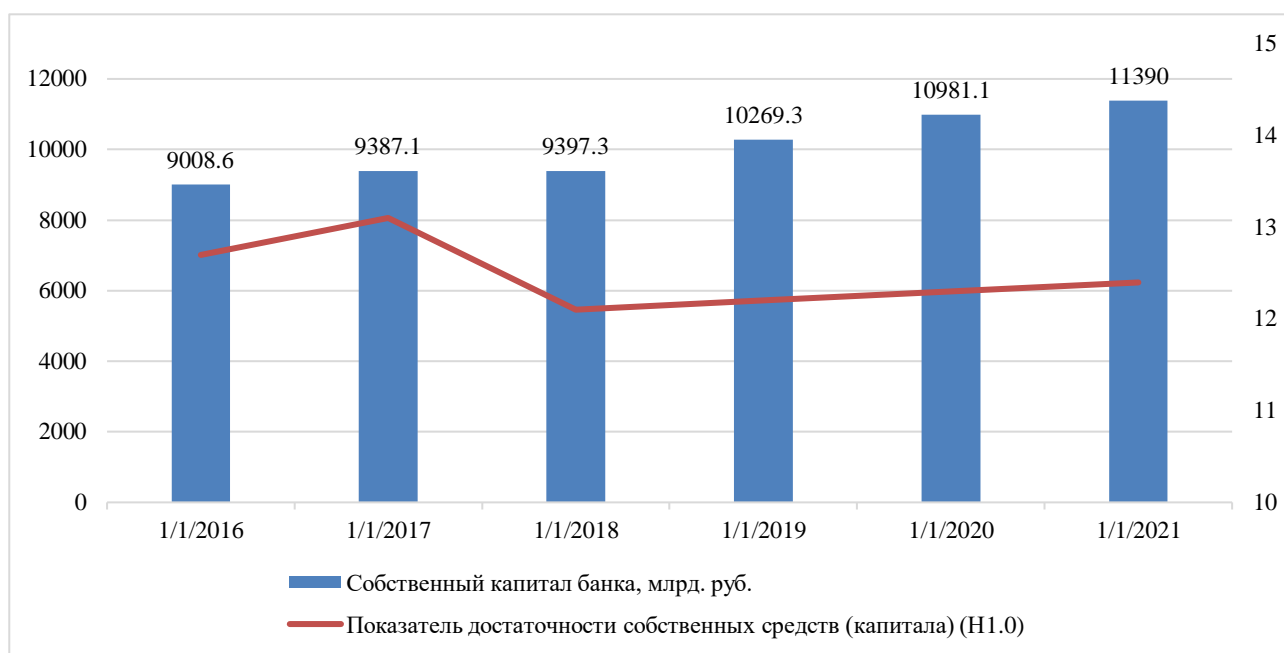


Рисунок 1. Динамика собственного капитала и норматива достаточности собственных средств банковской системы [6]

Риски, связанные с цифровизацией коммерческих банков, оказывают влияние и на достаточность собственного капитала. Капитализация российской банковской системы начиная с 2016 года выросла на 26,4%, однако норматив достаточности собственного капитала (Н1.0) снизился. Данная динамика связана с ростом числа рисков, связанных с цифровизацией банков, и способствует как снижению достаточности капитала, так и ужесточению требований к достаточности капитала коммерческих банков.

На текущий момент коммерческими банками накоплен буфер капитала в размере 5,9 трлн. рублей, что является достаточным для того, чтобы покрыть

потери по кредитному портфелю на уровне 10,4% [7, 3] и покрыть убыток от обесценения ссуд. Негативно сказывается на формировании резервов сказывается высокий уровень концентрации капитала банковского сектора (Рисунок 2).

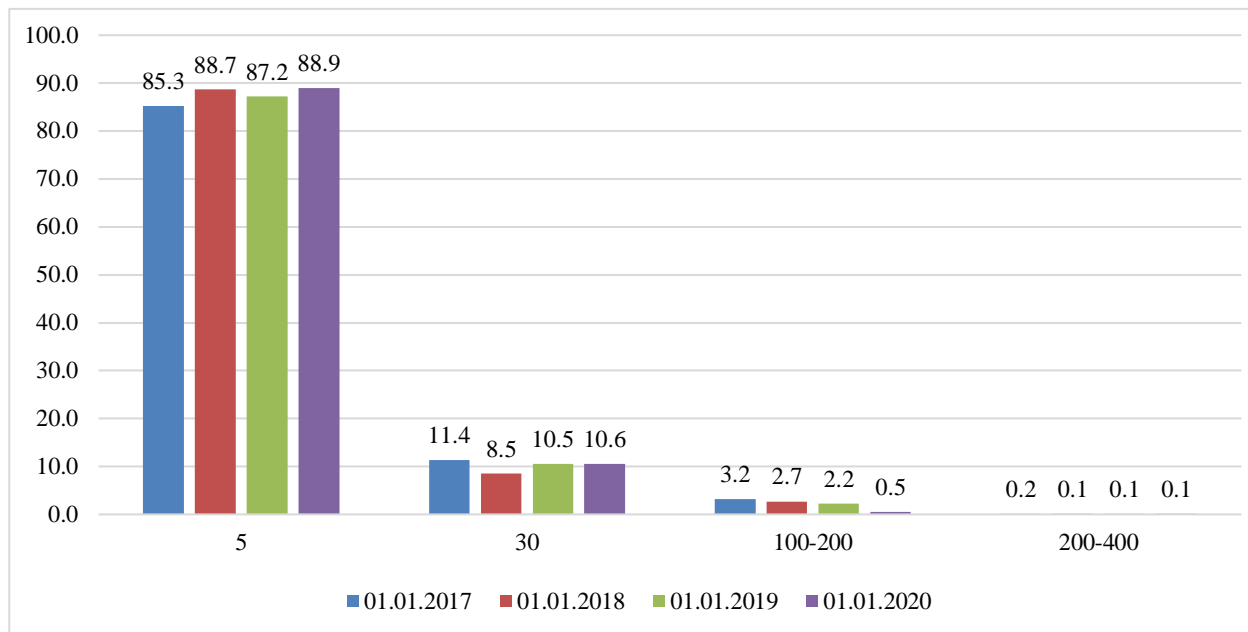


Рисунок 2. Динамика доли собственного капитала первых 5 банков [6]

Так, первые 5 банков по величине собственного капитала составляют 85% всего объема собственного капитала. Концентрация капитала банковской системы в долгосрочной перспективе приведет к еще большей региональной диспропорции ввиду того, что локомотивами экономического роста во многих регионах выступали региональные банки.

В связи с этим меняется рисковый профиль и рискогенные зоны коммерческих банков, которые сталкиваются с ростом количества и масштабов кибератак, в следствие которых банки могут понести крупные убытки и потерять цифровое доверие клиентов.

Стоит отметить, что традиционные риски трансформируются, но не уходят из рискового профиля коммерческих банков. Соответственно, на традиционные риски накладываются риски, связанные с внедрением новых финансовых технологий банками, что ведет к негативному изменению рискового профиля коммерческих банков.

Преобладание кибератак на коммерческие банки в отечественной банковской системе, способствует росту атак на клиентов, особенно в период пандемии коронавируса COVID-19. Так, по данным Банка России за 6 месяцев 2020 года наблюдается рост количества заблокированных телефонных номеров, задействованных в мошеннических операциях. Также, по сравнению с аналогичным периодом 2019 года количество мошеннических звонков возросло в 4 раза и составило более 9,7 тысячи [5, 6]. Особенностью данных мошеннических звонков стала подмена телефонных номеров в результате чего

мошенники звонили клиентам банков от лица различных финансовых организаций, в том числе от коммерческих банков.

На основе изложенного выше можно сделать следующие выводы:

– Пандемия COVID-19 способствует изменению процессов взаимодействия коммерческих банков и клиентов. Расширен доступ клиентам к цифровым каналам взаимодействия (интернет-банкинг, мобильные приложения).

– В условиях пандемии COVID-19 коммерческими банками накоплен буфер капитала в размере 5,9 трлн. рублей, однако негативно сказывается на формировании резервов сказывается высокий уровень концентрации капитала банковского сектора.

– Пандемия COVID-19 способствует изменению рискованного профиля коммерческих банков. Растет количество и масштаб кибератак, вследствие которых банки могут понести крупные убытки. Ключевым риском являются цифровые каналы (интернет-банкинг, мобильные приложения).

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Журнал Forbes: официальный сайт. – Эл. ресурс: <forbes.ru>.
2. Бердышев А.В. Искусственный интеллект как технологическая основа развития банков // Вестник Университета. 2018. – № 5. – С. 91–94.
3. Бердышев А.В. Блокчейн как технологическая основа развития банков // Вестник Университета. 2018. – № 4. – С. 132–135.
4. Зубайдуллина Д.В., Мазитова Д.Р. Технологии BIG DATA в управлении крупными банками // Аллея науки. – 2018. – № 5. – С. 48-51.
5. Deloitte: официальный сайт. – Эл. ресурс: <deloitte.com>.
6. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. – Эл. ресурс: <cbr.ru>.
7. Национальное рейтинговое агентство: официальный сайт. – Эл. ресурс: <ra-national.ru>

УДК 336.76

Сухомыро Павел Сергеевич  
Pavel Sukhomuro

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Аспирант  
Postgraduate

Кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Department of Banking, Financial Markets and Insurance  
R.s.U.pro@yandex.ru

## **ТРАНСФОРМАЦИЯ МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ: НОВАЯ РАССТАНОВКА СИЛ TRANSFORMATION OF THE GLOBAL FINANCIAL SYSTEM IN A PANDEMIC: A NEW STRUCTURE OF FORCES**



**Аннотация.** Статья посвящена оценке влияния экономических потрясений, связанных с пандемией COVID-19, на финансовые рынки. Рассматриваются основные сферы влияния на рынок. Проводится анализ текущей расстановки сил на финансовых рынках. Оценивается вероятность возникновения фондового пузыря на рынке.

**Ключевые слова.** Финансовые рынки, фондовый пузырь, гиперинфляция, биржевые индексы.

**Abstract.** The article is about the impact of economic shocks associated with the COVID-19 pandemic on financial markets. The main spheres of influence on the market are considered. The analysis of the current balance of power in the financial markets is carried out. The probability of a stock bubble in the market is estimated.

**Key words.** Medium-sized enterprises, economies of scale, cooperation arrangement, innovation-driven development.

Финансовые рынки подвержены влиянию внешних экономических и неэкономических факторов. Основной удар COVID-19 пришелся не на страны третьего мира, а на развитые и развивающиеся страны, которые имеют большое влияние на международной арене – США, Китай, Россию, Японию, Великобританию, а также страны ЕС.

Все ключевые индексы финансового рынка начали свое снижение с 20 февраля 2020 года. Пик падения пришелся на 23 марта 2020 года – к этому времени снижение индекса S&P 500 составило 33,6%, Dow Jones Industrial – 36,3% [6], стоимость акций таких компаний, как Apple, Boeing и Tesla упала на 29%, 68,7% и 51,5% соответственно [Рисунок 1]. Аналогичная ситуация наблюдалась у абсолютного большинства американских компаний.

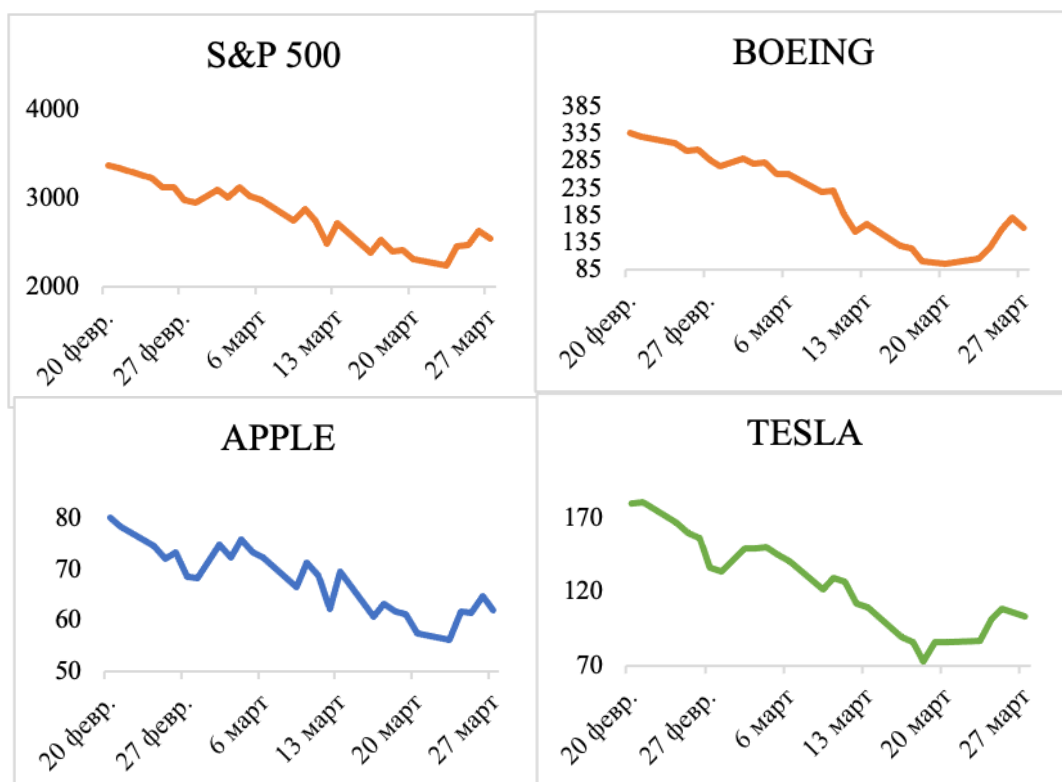


Рисунок 1. Эффект COVID-19 [7]

В других странах также наблюдалось падение биржевых индексов. В Китае ежедневное падение составляло около 3% в день, в Гонконге, Южной Корее и Австралии – более 5%. В Японии на бирже падение за этот период составило более 20% относительно максимальных значений 2019 года [1].

Влияние COVID-19 на финансовые рынки было усилено разрывом сделки по ОПЕК+. Так, стоимость фьючерсов на нефть в период с 20 февраля по 6 марта снизилась на 13,7%, а с 6 марта – после разрыва сделки – еще на 14%. В апреле 2020 года впервые в истории клиринговая цена на нефть марки WTI стала отрицательной – данный факт свидетельствует о слабой экономике стран-потребителей нефти [2].

В результате высокой волатильности финансовых рынков совокупные потери в период с января по май 2020 года составили примерно 12,35% стоимости или около 9 триллиона долларов мировой экономики [4].

В целом можно выделить несколько основных сфер влияния COVID-19 на фондовые рынки.

1. Стремительный рост акций компаний технологического сектора. Капитализация компаний данного сектора росла по мере внедрения модели удаленной работы. Самый яркий пример: акции компании Zoom Video Communications за 2020 год выросли на 490% [6].

2. Высокая волатильность компаний сырьевого сектора. Данные акции отличаются стабильностью и не характеризуются высокой корреляцией с событиями на мировой арене. Однако они также упали в период с января по март, а после некоторые из них также стремительно восстановились. Например, драгоценные металлы выросли в 2020 году на 22,1% [6], в то время как капитализация компаний сельского хозяйства на тот момент еще не достигла своих докризисных значений.

3. На рынке появилось огромное количество новых частных инвесторов. В результате значительных падений цен на акции компаний новые игроки смогли позволить себе стать участниками рынка в надежде на существенную прибыль. Пандемия сделала рынок более доступным. Например, в США появилась платформа Robinhood – финансовый стартап, который позволяет торговать различными финансовыми инструментами пользователям, которые ранее не могли разобраться в финансовых рынках. Главное преимущество платформы – наличие удобного и простого приложения, а также отсутствие комиссий за торговлю.

4. Акции компаний сектора здравоохранения резко упали и долгое время не могли восстановиться вопреки прогнозам рыночных аналитиков. Несмотря на большое число госпитализаций, сфера здравоохранения пришла в упадок – больницы были вынуждены беречь ресурсы для наиболее тяжелых и менее прибыльных случаев, к которым относились случаи заболевания COVID-19. Рост стоимости акций происходил по мере снижения уровня инфицирования и появления новостей о приближении одобрения и распространения эффективной и безопасной противовирусной вакцины. По завершении пандемии, акционеры данного сектора могут увидеть значительный рост.

5. Повышенный спрос на IPO убыточных компаний сделал IPO 2020 года одним из самых успешных в истории. Только за три квартала 2020 года американские компании смогли привлечь 95 миллиардов долларов. Самыми

популярными оказались облачные технологии. Например, капитализация облачной компании Snowflake в первый день торгов выросла более чем в два раза [7].

В 2020 году многие эксперты заговорили о перегреве фондового рынка. Как упоминалось выше, в марте было сильное падение крупных технологических компаний. В последующий период начался их уверенный рост, так как большинство инвесторов считали эти компании наиболее устойчивыми в условиях коронавируса.

Однако в сентябре инвесторы решили частично зафиксировать прибыль, в результате чего акции таких компаний, как Apple, Microsoft, Alphabet, Facebook, Netflix и прочих технологических компаний сильно упали и потянули за собой остальной фондовый рынок. Так, индекс NASDAQ упал на 5%, индекс S&P 500 упал почти на 4%, а промышленный индекс Dow Jones – снизился примерно на 2% [7]. Все это произошло на фоне новостей об успешных испытаниях противовирусных вакцин.

В этот момент ряд инвесторов решили перевести свои средства в более рискованные активы реального сектора, которые находились на своих исторических минимумах. Однако, когда стало понятно, что ситуация с вакцинами неоднозначна, средства инвесторов снова были переведены в более надежный и предсказуемый технологический сектор. Так, акции компаний данного сектора продолжили свой рост.

Фондовому пузырю также способствуют новости о возможной гиперинфляции в США. В 2020 году в США было напечатано 9 триллионов долларов – четверть всех существующих долларов [5]. Темп роста денежной массы с июня не опускался ниже 22% годовых, что является самым высоким показателем в истории [5]. Заполняя рынок ликвидностью, Федеральный резерв США стремился поддержать экономику и компании, которые теряют прибыль в условиях пандемии. Избыток ликвидности приводит к росту стоимости активов при снижении их доходности. Нулевые процентные ставки установлены на неопределенный срок, что вызывает доверие со стороны инвесторов.

Однако подобные финансовые и экономические условия не могут длиться вечно. На сегодняшний день большинству компаний реального сектора присвоен мусорный рейтинг ВВ и ниже, что свидетельствует о высоком риске банкротства. Долговая нагрузка предприятий, входящих в состав Russell 2000, превышает их доходы до вычета налогов, а уровень маржинального кредитования находится на своем историческом максимуме [4].

Сегодняшний потенциальный пузырь на финансовом рынке отличается от всех предыдущих. Он формировался в условиях падения ВВП, вероятной гиперинфляции, росте безработицы, сокращении экспорта и множества прочих социальных и политических проблем. В связи с этим, вероятность возвращения экономики в докризисное состояние в ближайшие несколько лет крайне мала.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Наумов И.А.* Влияние пандемии коронавируса на финансовые рынки // Бизнес-образование в экономике знаний. 2020. №3. С. 104-110.
2. *Салихов М.Р.* Мировые финансовые рынки в условиях пандемии // Аналитический бюллетень НИУ ВШЭ об экономических и социальных последствиях коронавируса в России и в мире. - 2020. - №7. С. 1-4.
3. *Хатим К.А., Улыбина Л.К.* Финансовые рынки под углом зрения глобального кризиса // The Scientific Heritage. 2020. №57-3. С. 48-50.
4. *Zhang, D., Hu, M., Ji, Q.* Financial markets under the global pandemic of COVID-19 // Finance research letters. 2020. №36.
5. Печатный станок: грозит ли США гиперинфляция [Электронный ресурс]// <https://ria.ru> URL: <https://ria.ru/20210308/inflyatsiya-1600129557.html> (дата обращения: 03.03.2021).
6. Финансовый портал Investing.com - Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: - <https://ru.investing.com> (дата обращения: 01.01.2021).
7. Финансовый портал Yahoo Finance - Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: - <https://finance.yahoo.com> (дата обращения: 01.01.2021).

УДК 336.6

Удалова Дарья Викторовна  
Udalova Darya  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Аспирант  
Graduate student  
Кафедра финансов  
Department of Finance  
[udalova@pgups.ru](mailto:udalova@pgups.ru)

## ТЕНДЕНЦИИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ESG В РОССИИ ESG INVESTMENT TRENDS IN RUSSIA

**Аннотация.** Статья посвящена теме ответственного инвестирования и рассмотрению роли ESG не только в мире, но и в России. На основании исследования RAEX Europe в феврале 2021 года приведены примеры крупных российских компаний, которым присвоены ESG-рейтинги.

**Ключевые слова.** *Инвестирование в ESG, ответственное инвестирование, EGS-рейтинг.*

**Abstract.** The article is devoted to the topic of responsible investing and consideration of the role of ESG not only in the world, but also in Russia. Based on a study by RAEX Europe in February 2021, examples of large Russian companies that have been assigned ESG ratings are given.

**Key words.** *ESG Investing, Responsible Investing, EGS Rating.*

В последние десятилетия сформировался тренд ответственного инвестирования, связанный с критериями ESG (экология, социальная политика, управление). Западные инвесторы, владеющие более 100 трлн. долларов частично начинают отказываться от инвестирования в компании с плохими критериями ESG. Данная тенденция может негативно сказаться на крупнейших российских компаниях, которые обращаются на мировых биржах. В 2019 году в результате опроса PwC PE Responsible Investment Survey крупных российских компаний ключевыми барьерами, которые тормозят внедрение ESG в процесс инвестирования были названы отсутствие запросов со стороны клиентов и

недостаточное понимание, что такое ESG, но несмотря на такие тенденции в России существует рейтинг компаний с критериями ESG.

Таблица 1 - ESG-рейтинг российских компаний в феврале 2021 года [1]

Отрасль	Название компании место в ESG-рейтинг
Добывающая промышленность	Полиметалл-1, Лукойл – 2, ЭнеЛ Россия -4, НЛМК - 7, Росатом-10, СУЭК-11, Газпром-13, Роснефть-14, Сахалин Энерджи-15, Северсталь-16, Полюс -17, Акционерная компания «АЛРОСА-19, ФСК ЕЭС-22, ПАО «РусГидро-23, Россети-24, «Русал», объединенная компания-27, НОВАТЭК-29, Петропавловск-30, Магнитогорский металлургический комбинат (ММК)-31, Транснефть-32, Газпром нефть-33, ЕВРАЗ-34, «Металлоинвест»-36, Татнефть-37, ТМК (Трубная металлургическая компания)-38, «Норильский никель», горно-металлургическая компания -39, Объединенная металлургическая компания (ОМК)-42, ПАО «Юнипро» -43, «Зарубежнефть»-46, Сургутнефтегаз-51, «Квадра»-56, Челябинский трубопрокатный завод (ЧТПЗ)-57, «ТНС ЭНЕРГО», группа компаний-61, «Ямал СПГ»-64, «РуссНефть», нефтегазовая компания-67, «Мечел»-69, «Иркутская нефтяная компания»-72, «УГМК»-74, «Нефтиса» - 75, Независимая нефтегазовая компания-76, «Т Плюс»-78, Промышленно-металлургический холдинг -79
Транспорт и логистика	РЖД-5, Аэрофлот - Российские авиалинии-21, Globaltrans -44, Global Ports-45, «Новороссийский морской торговый порт»-48, «ЮТэйр», авиакомпания-60, S7 Airlines-80
Финансовые услуги	Московская Биржа-12
Обрабатывающая промышленность	Сибур Холдинг -3, Интер РАО-8, «ФосАгро», группа-25, «Уралкалий»-26, Тольяттиазот-47, «ЕвроХим», группа-54, «Уралхим», ОХК-68
Коммуникации и связь	ПАО «МТС» -6, ПАО «Ростелеком»-9, АФК «Система»-20, Mail.Ru Group-50, «Яндекс»-66
Банки	Московский кредитный банк-18, Сбербанк-40, Группа ВТБ-41, Россельхозбанк-52, Газпромбанк-53, Тинькофф Банк-55, «ФК Открытие»-58, Альфа-Банк-59, Райффайзенбанк-62, Промсвязьбанк -73
Торговля	X5 Retail Group-28, «Магнит», розничная сеть-49, «ДИКСИ Групп»-70
Машиностроение	«КамАЗ»-35, «Объединенная судостроительная корпорация»-63, «Объединенная авиастроительная корпорация»-65, «Славнефть», группа-71, ТАИФ-НК-77

Составление ESG-рейтинга на внутреннем рынке, исключительно новое направление, которое имеет ряд недостатков с точки зрения расчета указанного рейтинга и методики присвоения рангов при ранжировании компаний. Как видно из таблицы 1 данный рейтинг имеют только крупные компании с государственным участием.

В настоящее время российские компании не могут конкурировать с международными корпорациями, которые активно внедряют зеленые технологии и участвовать в присвоении международных рейтингов, поэтому для

поддержания направления эооориентированности Правительство России будет осуществлять господдержку.

Крупные российские компании, которые уже внедряют принципы ESG в свою деятельность планируют их активно развивать, надеясь на поддержку государства и стараясь соответствовать мировым трендам для привлечения потенциальных инвесторов. Тенденции финансового рынка в России привели к созданию ESG-ориентированных фондов ВТБ и Сбербанка. Центробанк в июле 2020 выпустил свои Рекомендации по реализации принципов ответственного инвестирования, которые пока носят добровольный характер.

По мнению автора, ESG будет оставаться важной темой еще многие десятилетия, тренд, взятый на Западе, окажет значительное влияние на деятельность российских компаний. Внедрение в России только внутреннего рейтинга ESG не позволит российским корпорациям конкурировать с мировыми компаниями. Необходимо разрабатывать не только рейтинги ранжирования компаний по отраслям, но и просвещать потенциальных инвесторов о возможности использования данного инструмента.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. PwC: ESG факторы в инвестировании. [Электронный ресурс] – URL: [uhttps://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf](https://www.pwc.ru/ru/sustainability/assets/pwc-responsible-investment.pdf) ( дата обращения 10.03.2021).

УДК 338.14

Фролова Кристина Александровна  
Frolova Kristina

Санкт-Петербургский государственный университет телекоммуникаций им.  
проф. М.А.Бонч-Бруевича

The Bonch-Bruevich St. Petersburg State University of Telecommunications

Аспирант

Postgraduate

Кафедра автоматизации предприятий связи

Department of Automation of Communication Enterprises

frolkris988@gmail.com

Шестаков Александр Викторович

Shestakov Alexandr

Санкт-Петербургский государственный университет телекоммуникаций им.  
проф. М.А.Бонч-Бруевича

The Bonch-Bruevich St. Petersburg State University of Telecommunications

Профессор

Professor

Кафедра автоматизации предприятий связи

Department of Automation of Communication Enterprises

alexandr.shestakov01@yandex.ru

## ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ РИСК-ПАРАМЕТРОВ ПРОЕКТОВ FINANCIAL ASPECTS OF PROJECT RISK-PARAMETERS

**Аннотация.** Рассматриваются финансовые аспекты снижения рисков заказчиков, исполнителей проектов и обеспечивающих их поэтапно кредитных организаций. Исследуется возможность учета финансовых рисков на основе моделей сложности систем, представленных в виде графа, и структурных риск-параметров систем.

**Ключевые слова.** Структурные риск-параметры, сложный проект, графовые модели систем.

**Abstract.** The article considers the financial aspects of reducing the risks of customers, project executors and credit organizations that provide them with stage-by-stage. The authors investigate the possibility of accounting for financial risks based on complexity models of systems, presented in the form of a graph, and structural risk-parameters of systems.

**Key words.** Structural risk-parameters, complex project, graph models of systems.

**Введение.** Источниками рисков как для заказчиков и исполнителей сложных проектов, так и для кредитных организаций, которые осуществляют поэтапное финансирование работ, являются не только временные издержки выполнения мероприятий и отдельных этапов работ, но и нереализуемость элементов (параметров) проектов, из-за взаимоувязанности проектов. Одним из аспектов рисков является объем затрачиваемых средств поэтапной реализации сложных проектов, ввиду чего задача их определения является актуальной.

**Обзор литературы.** Сложные проекты описываются комплексными моделями инфраструктуры, системы, подсистемы и элементы которой находятся во взаимном проникновении за счет их общности [4]. Риск-параметры систем имеют стохастическое влияние на реализуемость сложных проектов в целом, как показано на рисунке [2], однако они не коррелированы с эмергентностью свойств проектов на примере сложности оргграфов [1] и не учитывают факт структурных риск-параметров систем [3].

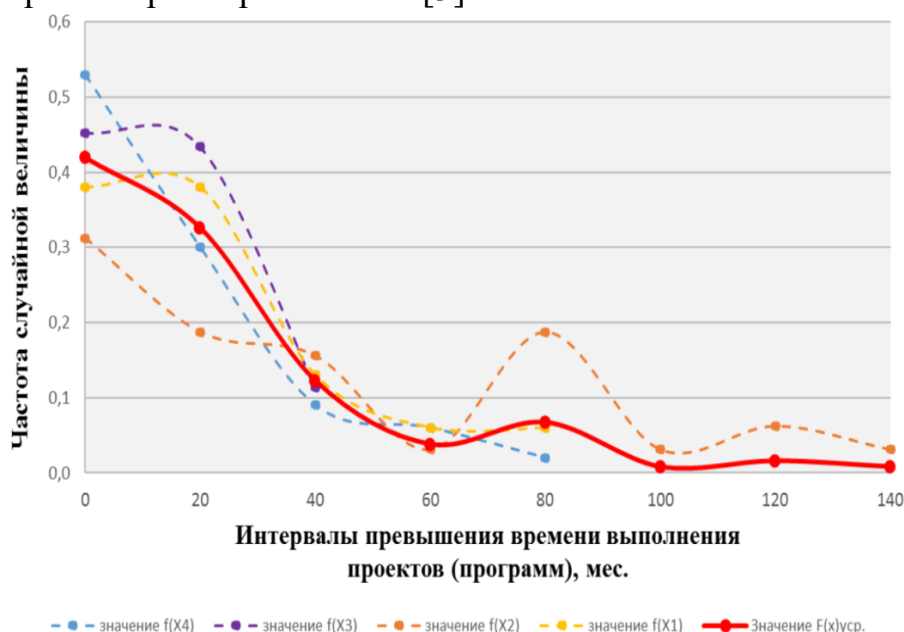


Рисунок. Плотности распределения случайных величин проектов [3]

**Решение.** Реализация любого сложного проекта во времени может рассматриваться как задача достройки графа на очередном этапе развития инфраструктуры [4]. Первоочередной процедурой является формирование

первоначального графа полномасштабной системы. Методами спарсификации исходного графа формируют сжимающие последовательности геосемплов (подграфов), определяют необходимый и достаточный уровень (состав) графа первого этапа. Поэтапное развертывание инфраструктурного проекта рассматривается как задача достройки графа, за счет введения в состав объектов инфраструктуры оборудования нового типа, средств, реализующих сквозные цифровые технологии, с изменением структурных параметров системы.

Формальное описание финансовых риск-параметров можно представить в виде кортежа:

$$F_i = \langle S_i, T_i \rangle; i = 1, \dots, I, \quad (1)$$

где  $S_i$  – структурные риск-параметры;

$T_i$  – этапность.

Традиционные подходы к определению рисков проектов, например, в [2], основаны на определении величины превышения затрат времени на выполнение проекта как случайной величины и описании распределения вероятности выполнения проектов в срок и с превышением времени выполнения проектов в каждой из рассматриваемых выборок, но они не позволяют выявлять источники рисков невыполнения проектов и критические элементы инфраструктуры.

Анализ современных сложных проектов показывает, что в связи со значимостью рисков нереализации отдельных этапов имеет место задача определения сложности моделей систем, которые могут быть представлены графовыми моделями для определения вклада заданных фрагментов, таких как вершины, ребра, цепи, пути и другие, в общую сложность графа.

Одним из способов определения сложности систем, который может быть применен для определения финансовых риск-параметров, является матрица относительных вкладов фрагментов ориентированного графа  $G$ , которая описана в [1]. Матрица строится на основе матрицы достроек фрагментов  $EM * (\frac{G}{F^1} \subseteq B)$ :

$$MIRC \left( F^1 \subseteq B(G) \right) = \left\| \text{irc} \left( \frac{f_i^t}{b_j} \right) \right\|, i = 0 \dots k + 4; j = 1 \dots kl + 3, \quad (2)$$

где  $F^1$  – множество помеченных фрагментов;

$B$  – базис структурных дескрипторов, относительно которого характеризуется сложность графа.

Значения элементов матрицы вычисляются по формуле:

$$\text{irc} \left( \frac{f_i^t}{b_j} \right) = \frac{m_{ij}}{Sw \left( \frac{F^1}{b_j} \right)} * \frac{ISC(b_j)}{ISC \left( \frac{G}{B} \right)}, \quad (3)$$

где  $ISC(b_j)$  – индекс структурной сложности элементов базиса.

Относительный вклад  $f_i^t$  в общую сложность орграфа при использовании базиса  $B$  определяется:



$$\text{irc} \left( \frac{f_i^t}{B} \right) = \frac{1}{\text{ISC} \left( \frac{G}{B} \right)} \sum_{j=1}^{kl} m_{ij} \frac{\text{ISC}(b_j)}{S_w \left( \frac{F^1}{b_j} \right)}. \quad (4)$$

Сложность должна быть рассчитана для каждого отдельного этапа реализации проекта. Предложенные модели вклада фрагментов в общую сложность орграфа должны быть включены в виде дополнительных процедур ситуационного управления, которые представлены в [3].

**Заключение.** Пространство моделей рисков должно соответствовать принятой для сложного проекта системе декомпозиции его компонент по классификационным признакам. Модели структурных риск-параметров определяются моделями сложности вклада фрагментов графов инфраструктурного проекта в общую сложность. Координация и управление рисками и структурными риск-параметрами инфраструктурных проектов реализуются посредством процедур динамического управления и комбинированных испытаний при валидации управляющих воздействий.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Кохов В.А., Кохов В.В.* Метод решения задачи различения орграфов на основе сложности // Бизнес-информатика, 2011. № 1 (15). С. 11-23.
2. *Месхи Н.Г., Дудорова Н.А.* Модель показателя превышения времени выполнения сложного инновационного проекта для решения задачи управления рисками при планировании работ // Радионавигация и время, 2020. № 5 (13). С. 85-99.
3. *Frolova K. A., Shestakov A.V.* Models for Managing the Structural Parameters of Complex Project Systems // The Way of Science International scientific journal, 2020. № 9 (79). Pp. 35-42.
4. *Шестаков А.В.* Введение в методологию обработки геопространственных данных генотипа телекоммуникаций. СПб.: ГУАП, 2016. 325 с.

УДК 336.64

Шмакова Наталья Николаевна  
 Shmakova Nanalya Nikolaevna  
 Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
 St. Petersburg State University of Economics  
 Аспирант  
 Graduate  
 Nshmakova42@gmail.com

## КЭШ ПУЛИНГ: КОГДА СТОИТ ПРИМЕНЯТЬ И НА ЧТО ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ CASH POOLING: WHEN TO APPLY AND WHAT TO PAY ATTENTION TO

**Аннотация.** Работа посвящена организации управления денежными потоками холдингов с применением кэш пулинга. Отмечены преимущества применения данного банковского продукта для холдингов. Отмечены ключевые моменты, на которые необходимо обратить внимание при внедрении кэш пулинга как инструмента управления денежными потоками.

**Ключевые слова.** Кэш пулинг; материальный кэш, виртуальный кэш пулинг; корпоративное казначейство.

**Abstract.** The work is devoted to the organization of management of cash flows of holdings using cash pooling. The advantages of using this banking product for holdings. The key points that need to be paid attention to when introducing cash pooling as a cash flow management tool are highlighted.

**Key word.** *Cash pooling; material cash pooling, virtual cash pooling; corporate treasury.*

В современной России широкое распространение получила такая форма интегрированных корпоративных структур как холдинги. Учитывая масштабность и разветвленность их структур, встает вопрос управления финансовыми потоками. Централизация денежных потоков позволяет достичь следующих задач:

- совершенствование контроля за притоком и оттоком денежных средств;
- уменьшение неиспользуемых остатков;
- повышение эффективности инвестиций [1].

Решить поставленные задачи позволяет банковский продукт, а некоторые авторы считают не просто банковский продукт, а целая технология управления денежными потоками корпорации, – кэш пулинг.

«Кэш-пулинг - система управления несколькими счетами, открытыми в банке, остатки на которых физически собираются на один счет (cash concentration), называемый мастер-счетом, или рассматриваются совместно (notional cash pooling) для оптимизации получаемых/уплачиваемых процентов и улучшения качества управления ликвидностью. [2]» Существуют две разновидности кэш пулинга: материальный и номинальный. Материальный кэш пулинг реализуется путем перечисления всех положительных остатков с расчетных счетов дочерних обществ на единый мастер счет (Zero balancing) и с перечислением сумм, превышающих определенный лимит, с расчетных счетов участников пула на единый мастер счет (Target balancing). Денежные средства перераспределяются с мастер счета на счета дочерних обществ для покрытия отрицательных остатков. При виртуальном кэш пулинге нет фактического перечисления денежных средств, а определяется общий уровень ликвидности группы с начислением повышенного процента. Овердрафт при виртуальном кэш пулинге, как правило, предоставляется каждому дочернему обществу отдельно.

Применение кэш пулинга позволяет холдингам добиться следующих результатов: преодолеть проблемы кассовых разрывов; снизить операционные расходы; сократить потребности во внешнем заёмном финансировании; повысить финансовую дисциплину всех участников группы; повысить прозрачность и оперативность управления денежными потоками.

Целесообразность применения кэш-пулинга можно определить с помощью сравнительного анализа экономического эффекта при управлении расчетными счетами холдинга без применения механизма кэш пулинга и с применением данного механизма. Для холдинговых структур с одновременным излишком денежных средств на расчетных счетах одних дочерних обществ и с недостатком на счетах других целесообразность применения кэш пулинга очевидна.

При всей эффективности применения кэш пулинга организация данного процесса требует тщательной проработки и при неправильном подходе может

привести к значительным негативным последствиям и налоговым рискам. Одна из наиболее важных задач – выбор банка, так как все счета участников пулинга должны находиться в одном банке, что повышает риски корпораций. Учитывая разветвленную структуру холдингов, банк также должен быть представлен в регионах нахождения дочерних обществ, что наиболее полно позволит удовлетворять потребности клиента, рассредоточенного территориально. Кроме условий предоставления услуг пулинга необходимо оценить и все остальные услуги, который банк будет предоставлять головной организации и остальным участникам пула: инкассация, РКО, депозиты, кредитование и т.д. Необходимо оценить уровень развитости информационно-технологической структуры банка, в том числе наличие скоростных каналов связи банка со своими филиалами. Немаловажным аспектом является возможность организации высокоскоростных каналов связи между банком и учетной системой клиента. Так, при выборе иностранного банка для организации зарубежных пулов ПАО «Газпром» была разработана целая система оценки банков, в которую входили критерии оценки надежности банка, опыт организации кэш менеджмента, странового покрытия, опыта сотрудничества с группой компаний «Газпром» и стоимости услуг. Кроме того, по вопросу выбора иностранного банка были проведены консультации со специалистами компании KPMG, одной из аудиторских компаний Большой четверки [3].

Еще одним вопросом, который требовал пристального внимания еще несколько лет назад, при организации кэш пулинга как российских, так и зарубежных пулов, являлись процентные ставки по договорам займа между головной организацией и дочерним обществом, а также между дочерним обществом и головной организацией необходимые для осуществления материального кэш пулинга. До 2017 г. данные займы даже для отечественных пулов относились к контролируемым сделкам, если речь не шла о консолидированной группе налогоплательщиков. Начиная с 2017 г. в соответствии с ФЗ от 30.11.2016 г. № 401-ФЗ п.4 Ст. 105.14 НК дополнен пп. 7, согласно которому вне зависимости от того, удовлетворяют ли сделки условиям, предусмотренным п.п. 1-3 данной статьи, сделки по предоставлению беспроцентных займов не признаются контролируемыми между взаимозависимыми лицами, местом регистрации либо местом жительства всех сторон и выгодоприобретателей по которым является РФ. Таким образом, процентные ставки по договорам займа для холдинговых компаний и их дочерних обществ, зарегистрированных на территории РФ, могут быть = 0%, что значительно снижает трудозатраты, связанные с разработкой методики по определению процентной ставки по займам и по ведению бухгалтерского учета.

При организации работы кэш пулинга важно определить порядок взаимодействия подразделений холдинга. Для управления ликвидностью всей группы компаний целесообразно организовать корпоративное казначейство в составе холдинга, призванного эффективно управлять финансовыми потоками. Применяя механизм кэш пулинга и планирование денежных потоков,

казначейство имеет возможность оперативного и эффективного перераспределять финансовые потоки, обеспечивая «работу» всех денежных средств на расчетных счетах дочерних организаций, снижая потребность в кредитовании корпорации в целом, позволяя оптимизировать процентные доходы и расходы, начисленные по договорам овердрафта и начисляемые на суммы остатков на счетах. Данный подход позволяет решить такую задачу как максимизация доходности при размещении временно свободных денежных средств.

**Выводы.** В работе продемонстрированы плюсы централизованного управления денежными средствами посредством применения кэш пулинга для холдингов. Обозначены основные вопросы, на которые необходимо обратить внимание при организации данного процесса. В частности, выбор банка с учетом набора критериев, организация процесса кэш пулинга внутри холдинга с выделением отдельной структуры – казначейство, которое выступает координатором данного процесса. Обращено внимание на изменение в законодательстве РФ, которое с 2017 г. позволяет более широко использовать процентную ставку займа = 0% при заключении договоров между участниками пула и головной организацией, что существенно снижает налоговые риски.

Дальнейшая работа в данном направлении призвана определить пути преодоления налоговых рисков и особенности организации трансграничного кэш-пулинга.

#### ЛИТЕРАТУРА

3. Ван Хорн, Джеймс К.С., Васхович, мл., Джон М. Основы финансового менеджмента: Пер. с англ. – СПб: ООО «Диалектика», 2020. -1056 с.
4. Чертопруд С. Сделать деньги умнее // Банковское обозрение. – 2015.-№12.-С.49-52
5. Андрей Круглов: система cash pooling позволила существенно повысить эффективность управления денежными средствами «Газпрома» (gazprom.ru) Эл. ресурс: <https://www.gazprom.ru/press/news/reports/2011/kruglov-cash-pooling/>

УДК 336.719

Яшинов Андрей Алексеевич

Yashinov Andrei

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Аспирант

Postgraduate

yashinov-andrey@yandex.ru

**ПАНДЕМИЯ КАК ДРАЙВЕР УСКОРЕННОЙ ЦИФРОВОЙ  
ТРАНСФОРМАЦИИ БАНКОВСКИХ ПРОДУКТОВ И ТЕХНОЛОГИЙ  
PANDEMIA AS A DRIVER FOR ACCELERATED DIGITAL  
TRANSFORMATION OF BANKING PRODUCTS AND TECHNOLOGIES**

**Аннотация.** В период тотальной самоизоляции цифровые каналы сбыта и цифровые продукты приобрели важное значение. Статья посвящена деятельности банков в период пандемии. Рассматриваются и структурируются банковские цифровые продукты и технологии введенные в период пандемии.

**Ключевые слова.** Банк, банковский продукт, цифровизация, пандемия

**Abstract.** In a period of total self-isolation, digital distribution channels and digital products have become essential. The article is devoted to the activities of banks during a pandemic. Banking digital products and technologies introduced during the pandemic are considered and structured.

**Key words.** Bank, banking product, digitalization, pandemia.

За всю новейшую историю Российской Федерации, страна испытывала на себе влияние нескольких кризисов. Дефолт в 1998 году, ипотечный кризис 2008 года, санкционное влияние, перешедшее в кризис 2014 года. Однако ситуация, произошедшая в 2020 году, превосходит по масштабности влияния на экономику прошлые кризисы. Пандемия, вызванная новой коронавирусной инфекцией под название SARS-CoV-19 привела к локдауну всех стран мира. Режимы ограничений, введенные правительствами стран, привели к огромному числу банкротств малого и среднего бизнеса, а также к резкому росту числа безработных в различных сферах общества. Наиболее пострадавшими стали сфера развлечения, туризма, авиасообщения, торговли.

Резкое снижение спроса на нефть привело к отрицательной стоимости нефти на фьючерсном рынке. [5] В дополнение к этому снизился курс рубля к доллару и евро. Банки как главные кредиторы бизнеса также ощутили на себе влияние пандемии. Снижение деловой активности, банкротства и увольнения сотрудников привели к просрочкам по кредитам и к необходимости увеличивать резервы на возможные потери по ссудам. Самоизоляция также ограничила поток новых клиентов в банковских отделениях.

Ограничения, введенные правительством, привели к невозможности вести привычный образ жизни. Потребители вынуждены изменить свою модель поведения под влиянием ограничительных мер.

Сложившаяся ситуация заставила банки приспособиться к цифровой трансформации, чтобы не только привлекать новых клиентов, но и сохранить действующих. Российский финансовый сектор и до пандемии был одним из передовых в области внедрения финтех продуктов и услуг.

Главным трендом в банковском секторе в период пандемии стал персонализированный подход и расширение системы лояльности. Это связано со внесением изменений в 105-ФЗ. В ряде случаев стало возможно открывать счета новым клиентам дистанционно без посещения офиса банка для идентификации клиента. [6] Это дало возможность клиентам менять банк «не вставая с дивана», что привело к росту конкуренции в банковском секторе. Банки стали активно внедрять цифровые продукты и персонализированные услуги в мобильные приложения. Цифровые каналы дистрибуции стали единственной возможностью предоставления банковских услуг.

В таблице 1 представлены нововведения банков в период пандемии.

Таблица 1 – Новые продукты и услуги, введенные в период пандемии

Продукты/Услуги	Банки	Суть новшества
Расчетные счета	Все банки	Появилась возможность дистанционного открытия счета
Дебетовые/Кредитные карты	Топ-30 банков	Доставка карт на дом. Внедрение цифровых карт с моментальным выпуском.
Ипотека	Сбербанк, ВТБ, Альфа-Банк, ПСБ и другие	Выбор квартиры через онлайн-сервис (например, Дом.Клик от Сбербанка), Подача документов, оформление закладной и оформление права собственности через онлайн-сервисы. Подпись документов осуществляется с помощью УКЭП, которую оформляет банк. [1]
Скидки и кэшбэк	Сбербанк, Тинькофф и другие	Многие банки предложили специальные «карантинные» скидки и кэшбэки. В данную категорию попали скидки и кэшбэки на телемедицину, спортивные товары для дома, такси, скидки и промокоды на онлайн кинотеатры и т.д. [2]
Страховые продукты	Многие банки	Пакеты страхования, которые покрывают риски от заболевания коронавирусом.
Инвестиционные продукты/Депозиты	Топ-30 банков	Комбинированные вклады. Часть средств вкладывается в ПИФ, а остальные размещаются на депозите. Тинькофф банк предложил услуги «Инвестиционная копилка» от Тинькофф Банка. Часть средств с каждой покупки отправляется на покупку ПИФов.
QR-коды/СБП	Топ-20	СБП предполагает перевод денежных средств по номеру телефону между банками без комиссии. Дает возможность оплаты за товар или услугу посредством сканирования уникального QR-кода. Тарифы по такому виду оплаты (0,7%) значительно ниже средней ставки по эквайрингу (1,5-2%)
Факторинг	ПСБ	Основанный на ИИ продукт, возможность получения финансирования в течение нескольких часов без поручительства и залогов и подготовки пакета отчетности в рамках работы с ФТС [3]

Банки всегда были наиболее гибкими и клиентоориентированными структурами, имеющими возможность мгновенно перестроиться в условиях жестких ограничений. Все банки смогли в кратчайшие сроки перестроить свои бизнес-процессы для поддержки бизнеса и населения в тяжелое время, а также смогли не только удержать, но и увеличить свою прибыль. Наиболее в выигрышной позиции оказался Сбербанк. Многие продукты экосистемы Сбербанка опережали время и получили свою актуальность и наибольший спрос в момент ограничений. Сервис DocDoc дал возможность обратиться к различным врачам, не выходя из дома. Сервис «Сбер.Маркет» по доставке - продуктов из супермаркетов позволил клиентам оставаться в безопасности в период высокой

заболеваемости. Всего за период (апрель—июнь 2020) «СберМаркет» доставил больше заказов, чем за почти семь лет работы сервиса. [4]

Таким образом, в условиях карантина и введенных ограничений, вызванных новой коронавирусной инфекцией COVID-19, банкам пришлось в кратчайшие сроки менять свою модель бизнеса и выводить цифровые продукты и сервисы на новый уровень. Резкий рост спроса клиентов банковских организаций на удаленные сервисы привел к активности цифровых каналов дистрибуции. Стресс-тест, вызванный ограничениями, показал, что российский банковский сектор готов к новым вызовам.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Времени на раскачку нет. Как банки мутируют во время пандемии // banki.ru URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10925355> (дата обращения: 19.03.2021).
2. Крупные банки активно запускают «коронавирусные» продукты и акции // vedomosti.ru URL: [https://www.vedomosti.ru/personal\\_finance/articles/2020/03/24/826044-krupnie-banki-aktivno-zapuskayut](https://www.vedomosti.ru/personal_finance/articles/2020/03/24/826044-krupnie-banki-aktivno-zapuskayut) (дата обращения: 19.03.2021).
3. ПСБ запустил онлайн-факторинг для поставщиков торговых сетей // plus.rbc.ru URL: <https://ekb.plus.rbc.ru/news/5ee1edfc7a8aa95c2c4cb695> (дата обращения: 19.03.2021).
4. «СберМаркет» зафиксировал 15-кратный рост оборота во II квартале — до 5,2 млрд рублей // retail.ru URL: <https://www.retail.ru/news/sbermarket-zafiksiroval-15-kratnyy-rost-oborota-vo-ii-kvartale-do-5-2-mlrd-ruble-15-iyulya-2020-195951/> (дата обращения: 19.03.2021).
5. «Такого никогда не было»: что означает отрицательная цена на американскую нефть // forbes.ru URL: <https://www.forbes.ru/biznes/398631-takogo-nikогда-ne-bylo-chto-oznachaet-otricatel'naya-cena-na-amerikanskuyu-neft> (дата обращения: 19.03.2021).
6. ЦБ разрешил банкам дистанционно открывать счета новым клиентам // vedomosti.ru URL: <https://www.vedomosti.ru/finance/articles/2020/04/12/827812-tsb-razreshil-distantcionno-otkrivat-scheta> (дата обращения: 19.03.2021).

# Круглый стол для студентов, аспирантов и молодых ученых «Вызовы и возможности индустрии 4.0 для бухгалтерского учета, анализа и аудита: взгляд молодых элит»

УДК 657.3

Абрамова Ольга Игоревна

Abramova Olga

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Студент

Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

abramovaolga99@mail.ru

## ВОПРОСЫ УЧЕТА ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ ISSUES OF ACCOUNTING DIGITAL FINANCIAL ASSETS

**Аннотация:** Статья посвящена рассмотрению проблемных вопросов признания в бухгалтерском учете цифровых финансов активов-криптовалют и токенов и отражения их в бухгалтерской отчетности. Рассмотрены основные способы отражения в отчетности в зависимости от цели получения цифровых финансовых активов.

**Ключевые слова:** цифровые финансовые активы; криптовалюта; токен; цифровые транзакции; финансовая отчетность; учет криптовалют.

**Abstract:** The article is devoted to the consideration of problematic issues of recognition of cryptocurrency assets and tokens in digital finance accounting and their reflection in financial statements. The main methods of reflection in the reporting, depending on the purpose of obtaining digital financial assets, are considered.

**Keywords:** digital financial assets; crypto-currency; token; digital transactions; financial statements; accounting crypto currency.

Цифровые финансовые активы, стремительными темпами ворвавшиеся в нашу жизнь, вызывают большое количество вопросов их признания и отражения в учете. В российском законодательстве и в международных стандартах финансовой отчетности не указаны документы, регламентирующие порядок отражения цифровых финансовых активов в бухгалтерской отчетности. В связи с этим вопрос порядка учета и отражения цифровых финансовых активов носит актуальный характер. Целью данной статьи является обоснование отражения информации о цифровых финансовых активах в бухгалтерской отчетности организации. Задачами исследования являются определение понятия «цифровые финансовые активы» и обоснование порядка их учета в зависимости от цели юридического лица. В качестве объекта данного исследования выступают цифровые финансовые активы, а в качестве предмета – порядок формирования информации о них в бухгалтерской (финансовой) отчетности.

В 2020 году был подготовлен проект федерального закона «О цифровых финансовых активах» [1]. В данном проекте под цифровым финансовым активом подразумевают имущество в электронной форме, созданное с применением криптографических средств. Также бухгалтерским методологическим центром



была разработана рекомендация по учету цифровых финансовых активов. Указанные выше документы являются основными источниками по данной теме. Вопросы по созданию и учету цифровых финансовых активов находятся на стадии изучения, что свидетельствует о недостаточности информационной базы в части научных источников, а значит на данный момент обзор и анализ научной литературы не представляется возможным.

Рекомендация описывает возможные варианты учета цифровых финансовых активов как со стороны эмитента, так и со стороны юридических лиц, являющихся их держателями [2].

Таблица 1-Учет цифровых финансовых активов у держателей

Цель	Отражение в отчетности
Приобретение товаров, услуг; обмен на денежные средства и их эквиваленты по выбору держателя	Дебиторская задолженность
Покупка котируемых товаров, цифровых финансовых активов, дающих возможность обмена на денежные средства и их эквиваленты по выбору держателя	Дебиторская задолженность
Получение заранее определенной суммы денежных средств или их эквивалентов	Денежные эквиваленты или финансовые вложения
Приобретение денежных средств в сумме, варьирующей в зависимости от изменения цен на товары и ставки инфляции	Финансовые вложения

Цифровые финансовые активы могут классифицироваться как в качестве краткосрочных, так и долгосрочных активов. Критериями для отражения краткосрочных активов являются:

- возможность предъявления к погашению сроком не более 12 месяцев;
- срок погашения точно определен и наступает не позднее 12 месяцев с момента завершения отчетного периода;
- цифровые финансовые активы были приобретены для целей дальнейшей продажи.

В остальных случаях, не удовлетворяющих перечисленным критериям, цифровые финансовые активы относятся к числу долгосрочных активов.

Прекращение цифровых финансовых активов у держателя осуществляется в следующих случаях:

- безвозмездное выбытие или выбытие в виде вклада в уставный капитал;
- при отсутствии ожидания будущих экономических выгод;
- по окончанию сроков предъявления цифровых финансовых активов эмитенту;
- при соблюдении условий прекращения признания активов.

Цифровые финансовые активы у эмитента находят свое отражение в отчетности также в зависимости от цели их приобретения.

Таблица 2 -Учет цифровых финансовых активов у эмитентов [2]

Цель	Отражение в отчетности
Приобретение реальных товаров, услуг; денежное требование к эмитенту	Обязательства
Покупка товаров, работ; обмен на денежные средства и их эквиваленты по выбору держателя	Кредиторская задолженность
Привлечение финансирования; получение денежных средств или финансовых вложений	Заемные средства

Классификация цифровых финансовых активов у эмитентов осуществляется по тем же критериям, что и у держателей.

Прекращение цифровых финансовых активов у эмитента осуществляется при соблюдении следующих критериев:

- при выплате денежных средств держателю или взаимозачета требований с ним;
- при предоставлении товаров или услуг в качестве исполнения обязательств;
- по окончанию сроков предъявления цифровых финансовых активов держателю;
- при соблюдении условий прекращения признания активов.

Таким образом, в статье определено понятие «цифровые финансовые активы». Признание актива, исходя из концепции бухгалтерского учета, происходит при высокой вероятности организации экономических выгод в будущем и при измерении стоимости такого актива с достаточной надежностью. Признание обязательства, в свою очередь, происходит в тех случаях, когда цифровые финансовые активы, которые предоставляют право на получение товаров и услуг или на обмен денежных средств по выбору держателя, влекут за собой в будущем отток экономических выгод у эмитента и получение выгод у держателя. Также обоснована классификация их порядка учета в зависимости от цели юридического лица. Можно сделать вывод о том, что экономические выгоды, получаемые в будущем и непосредственно связанные с цифровыми финансовыми активами, как правило, обусловлены именно правами, наделенными их держателями. Следовательно, при выделении способов их учета и отражения в бухгалтерской отчетности должны проверяться в соответствии с условиями признания, которые установлены с соответствующими документах в области регулирования бухгалтерского учета.

#### ЛИТЕРАТУРА:

1. О цифровых финансовых активах: федеральный закон N 259-ФЗ от 31.07.2020. – Эл. Ресурс <consultant.ru>
2. «Порядок учета цифровых финансовых активов» рекомендация Р-Х/2020-кпр от 01.10.2020 – Эл. Ресурс <bmcenter.ru>
3. *Лабынцев Н.Т.* Проблемы бухгалтерского учета криптовалютных операций. В сборнике: Экономика, бизнес, инновации. Материалы международной научно-практической конференции в 2 ч. Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение»; 2018:248–256.

Бармина Мария Олеговна  
Barmina Mariia

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент 1-го курса направления «Финансы и кредит»

1st year student in Finance and Credit

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

barmina.maria1998@yandex.ru

## СИСТЕМАТИЗАЦИЯ ПОКАЗАТЕЛЕЙ, ПРИМЕНЯЕМЫХ ДЛЯ ДИАГНОСТИКИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ SYSTEMATIZATION OF INDICATORS USED TO DIAGNOSE THE FINANCIAL STABILITY OF AN ORGANIZATION

**Аннотация.** В статье представлены показатели, которые можно использовать абсолютно всем коммерческим организациям для диагностики их финансовой устойчивости.

**Ключевые слова:** показатели финансовой устойчивости, собственные оборотные средства, собственные и долгосрочные заемные источники формирования запасов и затрат, коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости, коэффициент соотношения заемных и собственных средств (леверидж), коэффициент финансирования, коэффициент маневренности собственного капитала, коэффициент постоянного актива (финансовой устойчивости), коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами, коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами, коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств.

**Abstract.** The article presents indicators that can be used by absolutely all commercial organizations to diagnose their financial stability.

**Key words:** indicators of financial stability, own working capital, own and long-term borrowed sources of inventory formation and costs, the coefficient of autonomy, the coefficient of financial dependence, the ratio of borrowed and own funds (leverage), the financing coefficient, the coefficient of maneuverability of equity, the coefficient of permanent asset (financial stability), the coefficient of security of current assets with own funds, the coefficient of security of stocks with own working capital, the ratio of mobile and immobilized vehicles.

Эффективность работы предприятий в значительной степени зависит от состояния их финансов, что приводит к необходимости изучения вопросов обеспечения финансовой устойчивости организации, для оценки которой разными авторами используются огромное количество показателей. Ввиду разнообразного множества показателей возникает необходимость по их упорядочиванию и систематизации. Этим и обуславливается актуальность исследования. В соответствии с проблемой, обозначенной в актуальности исследования, можно обозначить следующую цель исследования: систематизация показателей, характеризующих финансовую устойчивость. В соответствии с указанной целью исследования поставлены следующие задачи: обосновать методы определения финансовой устойчивости предприятия; выделить показатели, которые характеризуют финансовую устойчивость компании. Объектом исследования являются показатели, характеризующие

финансовую устойчивость организации, а предметом исследования – их систематизация.

Определения финансовой устойчивости и показатели для ее диагностики, согласно Т.Ф. Пупшис и С.М. Галузиной, М.М. Глазову, И.П. Фировой и Е.Е. Петровой, а также Д.В. Лысенко и А.И. Васильевой, представлены в таблице 1. Таблица 1 – Определения финансовой устойчивости и показатели для ее диагностики, согласно Т.Ф. Пупшис и С.М. Галузиной, М.М. Глазову, И.П. Фировой и Е.Е. Петровой, а также Д.В. Лысенко и А.И. Васильевой

Критерий	Т.Ф. Пупшис, С.М. Галузина, Д.В. Лысенко и А.И. Васильевой	М.М. Глазов, И.П. Фирова и Е.Е. Петрова
Определение финансовой устойчивости	Финансовое положение организации с точки зрения достаточности и эффективности использования собственного капитала [5, с. 59-65]	Способность предприятия своевременно производить платежи и финансировать свою деятельность на расширенной основе [2, с. 41-57]
Показатели	<p>1. Абсолютные показатели [4, с. 263-266]:</p> <p>1) присутствие собственного капитала в обращении;</p> <p>2) присутствие собственных и долгосрочных заемных средств создания резервов и затрат;</p> <p>3) общая стоимость основных источников создания резервов и затрат</p> <p>2. Относительные показатели, среди которых [1]:</p> <p>1) показатель общей финансовой независимости (индекс автономии);</p> <p>2) показатель финансовой зависимости;</p> <p>3) показатель финансирования;</p> <p>4) показатель мобильности собственных средств;</p> <p>5) показатель устойчивости активов (финансовой устойчивости);</p> <p>6) показатель обеспеченности запасов собственными оборотными средствами;</p> <p>7) показатель соотношения заемных средств к собственным (коэффициент финансового левериджа (плечо финансового рычага));</p> <p>8) показатель соотношения мобильных и немобильных средств</p>	<p>1. Изучение финансовой устойчивости балансовым методом [там же]:</p> <p>1) присутствие собственного капитала в обращении;</p> <p>2) присутствие собственных и долгосрочных заемных средств создания резервов и затрат;</p> <p>3) общая стоимость основных источников создания резервов и затрат;</p> <p>4) ликвидность баланса</p> <p>2. Экспресс-анализ финансовой устойчивости, основанный на чтении отчетности [там же]</p> <p>3. Исследование состава, структуры и динамики активов организации и источников их создания [там же]</p> <p>4. Диагностика финансовой устойчивости предприятия с помощью коэффициентов независимости, среди которых коэффициенты [там же]:</p> <p>1) показатель общей финансовой независимости (индекс автономии);</p> <p>2) степень маневренности;</p> <p>3) показатель финансовой устойчивости;</p> <p>5) показатель финансовой независимости в части создания резервов и затрат;</p> <p>6) показатель финансового левериджа (плечо финансового рычага)</p>

Проведя обзор научной литературы, можно сделать вывод, что провести наиболее полный анализ финансовой устойчивости организации, можно, используя материал, который предоставила группа авторов, М.М. Глазов, И.П. Фирова и Е.Е. Петрова. М.М. Глазов, И.П. Фирова и Е.Е. Петрова при изучении финансовой устойчивости применяют помимо коэффициентов финансовой независимости, также балансовый метод, экспресс-анализ и исследование состава, структуры и динамики активов компании и источников их создания.

Рассмотренные выше показатели можно также систематизировать по группам, определяющим основные свойства деятельности компании, к таким группам относятся [3]: показатели операционных издержек, которые включают коэффициенты: себестоимости реализованной продукции, а также общих и административных затрат; показатели эффективного управления активами, содержащие коэффициенты: постоянства актива (финансовой устойчивости) и обращаемости активов; показатели структуры капитала, среди которых – показатель соотношения собственных и заемных средств, показатель финансовой зависимости и показатель существования собственных и долгосрочных заёмных источников создания резервов и затрат, а также, можно выделить показатели ликвидности организации, показатели прибыльности (рентабельности) предприятия, рыночные индикаторы, а также показатели обслуживания долга.

Заключение. Можно сделать следующий вывод, что оценить финансовую устойчивость компании можно балансовым методом, экспресс-анализом, изучением состава, структуры и динамики активов их источников, а также исследованием финансовой независимости компании или коэффициентами, определяющими финансовую устойчивость компании. Кроме того, все показатели, используемые для диагностики финансовой устойчивости, можно классифицировать по группам, характеризующим основные свойства деятельности компании, среди данных групп можно выделить: показатели операционных издержек, индикаторы структуры капитала, степень эффективного управления активами, показатели ликвидности компании, степень прибыльности (рентабельности), рыночные индикаторы, а также показатели обслуживания долга.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Васильева А.И.* Осуществление анализа и оценки финансовой устойчивости в современных организациях / А.И. Васильева // МИРЭА - Российский технологический университет. - 2018. - С. 53.
2. *Глазов М.М.* Опорный конспект лекционного курса «Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия»: учебн.-метод. пособие. / М. М. Глазова, И.П. Фирова, Е.Е. Петрова, 2-е изд., доп. и перераб. СПб.: Изд-во РГГМУ, 2004. - 300 с.
3. *Кафарова Н.Н.* Экономическая сущность и особенности анализа финансового состояния организации/ Н.Н. Кафарова // Актуальные вопросы современной экономики. - 2020. -№5 - С. 595-598.
4. *Лысенко Д.В.* Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для вузов / Д.В. Лысенко - М.: ИНФРА-М, 2009. - 320 с.
5. *Пупшис Т.Ф.* Лабораторный практикум по бухгалтерскому учету в организации: практическое пособие / Т. Ф. Пупшис, С. М. Галузина - СПб.: Знание, 2007. - 68 с.

Бочанова Надежда Александровна  
Bochanova Nadezhda  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студент  
Student  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
nadibochanova@mail.ru

## ФОРМИРОВАНИЕ В БУХГАЛТЕРСКОМ УЧЕТЕ И ОТЧЕТНОСТИ ИНФОРМАЦИИ ОБ ИНВЕСТИЦИЯХ В ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ FORMING THE INFORMATION ABOUT INVESTMENTS IN HUMAN CAPITAL IN ACCOUNTING AND REPORTING

**Аннотация.** В статье рассмотрены различные точки зрения по вопросу учета инвестиций в человеческий капитал, освещены основные законодательные акты по учету расходов, связанных с повышением квалификации персонала и улучшением его здоровья. Сформулированы выводы о необходимости закрепления положений, касающихся человеческого капитала и инвестиций в него в нормативно-правовых актах.

**Ключевые слова.** *Инвестиции в человеческий капитал, сотрудники организации, человеческий капитал.*

**Abstract.** The article considers various points of view on the issue of accounting human capital investments, highlights the main regulations on accounting costs related to staff development and health improvement. Conclusions on the need to consolidate provisions about human capital and investments at the regulatory documents are made up.

**Key words.** *Human capital investments, organization employees, human capital.*

В современном мире человеческий капитал увеличивает долю в структуре совокупного капитала, превосходя физический, что формирует явную тенденцию человеческого капитала к позиции драйвера экономики и обуславливает актуальность исследования данного вопроса. Целью статьи является обоснование формирования в учете инвестиций в человеческий капитал. Для реализации цели нами поставлены задачи: раскрыть сущность трактовки понятия «человеческий капитал»; обосновать отражение в учете информации об инвестициях в человеческий капитал. Объект исследования – человеческий капитал, предмет – формирование информации о нем в бухгалтерском учете и бухгалтерской отчетности.

Исследования проблем учета инвестиций в человеческий капитал описаны в трудах таких ученых и экономистов, как С. Волошина, Е. Гришнова, Т. Давидюк, А. Добрынин, С. Дятлов, Н. Королук, О. Романова, Г. Беккер, Т. Шульц и другие.

В России последние пару десятилетий стали уделять немало внимания важности роста национального человеческого капитала. Идет рост государственных расходов на здравоохранение (особенно в период пандемии), образование населения, а также поддерживается развитие культуры и спорта. В стратегии инновационного развития Российской Федерации до 2020 года, а также стратегии экономической безопасности до 2030 года вопросам развития

человеческого капитала уделено внимание. Однако надо отметить, что единой дефиниции понятию «человеческий капитал» нигде не дано. В связи с многообразием его составных элементов, таких как обучение, мотивация работников, их мобильность, этические качества, уважение к государству и прочее, возникает сложность в формировании стандартизированного подхода данного понятия. В части состава расходов, относящихся к инвестициям в человеческий капитал, также не определен унифицированный список. Всё это обуславливает актуальность статьи в вопросах критического обзора исследуемой литературы. Экономисты Л. Эдвинссон и М. Мелоун отметили, что несмотря на значительные мировые инвестиции в человеческий капитал, они не находят полноценного обособленного отображения в рамках традиционного бухгалтерского учета.

Анализ действующего законодательства показал, что в документах нормативного регулирования Российской Федерации на данный момент не выделены отдельной категорией расходы, связанные с инвестициями в человеческий капитал. Однако, существуют нормативно-правовые акты, раскрывающие учет отдельных типов затрат, участвующих в формировании и совершенствовании человеческого капитала. Это ПБУ 10/99, 23, 25 и 34 главы Налогового кодекса РФ. Помимо вышеперечисленных документов, основы порядка ведения учета расходов на обучение персонала и предоставление услуг по добровольному медицинскому страхованию закреплены в множестве писем Минфина. Что касается специальной литературы, Эдвинсон и Мэлоун предлагают учитывать инвестиции в человеческий капитал в обязательствах предприятия, однако они не смогли отнести сотрудников организации к её активам. В связи с этим, составление проводок проблематично, так как пассивы не являлись источником для формирования актива [3, 15-16]. Н. Головай предложил усовершенствовать ПБУ 14/2007 и план счетов бухгалтерского учета в части учета инвестиций на повышение качества персонала организаций [2, 50]. А. Куликов предлагает классифицировать расходы на приобретение, удержание, развитие и выбытие (увольнение) работников. Для аккумуляции данных расходов он предлагает ввести в план счетов новый - «Инвестиции в человеческие ресурсы». Что касается расходов на содержание и увольнение сотрудников А.Куликов считает, что они составляют расходы периода и их надо относить на себестоимость создаваемой продукции (выполненные услуги). Далее эти затраты учитываются как актив организации, капитализируемый со временем.

Стоит отметить, что главной сложностью учета инвестиций в человеческий капитал является отсутствие единого подхода к формированию затрат, относимых к данным инвестициям. К примеру, Шульц не выделял среди прочих расходов затраты на мобильность. Давидюк включал в инвестиции также расходы на культурное развитие, Кошулько и Гришнова - затраты на воспитание детей работников (оплата детского сада, школы, кружков) [1]. В связи с этим даже при схожих методах ведения учета расходов в организациях, итоговые

затраты в качестве инвестиций в человеческий капитал будут несопоставимы между собой.

В заключение скажем, что из приведенных мнений нам близки взгляды Л. Эдвинсона и М. Мэлоуна. Если развить теорию американских ученых и связать данные затраты, отображаемые в пассиве баланса с человеческим капиталом, который бесспорно является активом предприятия, их идея представляется нам наиболее рациональной и менее затратной из всех рассмотренных. Однако мы хотим отметить, что при учете расходов необходимо четко определить и законодательно закрепить состав инвестиций в персонал организации для обеспечения сопоставимости данных между различными организациями и удобства последующего учета и анализа человеческого капитала.

Таким образом, в работе раскрыто многообразие сущности трактовки понятия «человеческий капитал» в связи с отсутствием унифицированного подхода к определению данного понятия. Кроме того, обосновано отражение в учете информации об инвестициях в человеческий капитал.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. *Алексеев А.В.* Инвестиционный процесс и структурная трансформация российской экономики. Новосибирск.: ИЭОРР СО РАН, 2020. 402 с.

2. *Давидюк Т.* Дискуссионные проблемы бухгалтерского отражения человеческого капитала предприятия // Международный бухгалтерский учет. 2018. № 3. С. 49-57.

3. *Рунов А.А.* Инвестиции в человеческий капитал и определение состава затрат на персонал в коммерческих организациях // Вестник Евразийской науки. 2018. № 5. С. 15-23

УДК 336.67

Братенкова Мария Михайловна

Bratenkova Maria

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Студент

Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

bratenkovamm@yandex.ru

## **АКТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ МЕТОДИКИ ИНТЕГРИРОВАННОЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ACTUAL ASPECTS OF THE INTEGRATED ASSESSMENT METHODOLOGY OF THE FINANCIAL POSITION OF A COMMERCIAL ORGANIZATION**

**Аннотация.** В статье рассматриваются различные интерпретации категорий «интегрированная оценка», «интегральная оценка» и «рейтинговая оценка» финансового положения коммерческой организации.



Подтверждается, что использование той или иной категории сопряжено с методическими аспектами анализа финансового состояния коммерческой организации.

**Abstract.** The article discusses various interpretations of the categories of "integrated assessment" and "rating assessment" of the financial position of a commercial organization. It is confirmed that the use of a particular category is associated with methodological aspects of the analysis of the financial condition of a commercial organization.

**Ключевые слова.** Интегрированная оценка, рейтинговая оценка, интегральная оценка, финансовое состояние коммерческой организации.

**Keywords.** Integrated assessment, rating assessment, financial condition of a commercial organization.

**Введение.** Финансово-хозяйственная деятельность любой коммерческой организации является основополагающей в процессе планирования, учета, контроля и анализа. Для эффективного развития организации и недопущения ее банкротства необходимо иметь четкое представление о том, как грамотно использовать финансовые ресурсы, а также как сделать структуру капитала по составу источников его формирования более рациональной. В решении этой задачи главенствующая роль принадлежит финансовому анализу.

Интегрированная оценка финансового состояния как метод финансового анализа результатов деятельности коммерческой организации носит комплексный характер. Данная тема актуальна, ведь в настоящее время возникает проблема: в научной, учебной, научно-популярной литературе использование термина «интегрированная оценка» достаточно противоречиво, так как зачастую употребление его учеными, экономистами, специалистами носит абстрагированный характер и не отвечает реальному смысловому содержанию. Именно поэтому целью данной работы является обоснование категории «интегрированная оценка» с этимологического ракурса. В соответствии с поставленной целью необходимо решить следующие задачи: 1) осуществить критический обзор специальной литературы по вопросу определения понятия «интегрированная оценка»; 2) обосновать использование категории «интегрированная оценка», а также категорий, синонимичных с ней. В работе объектом исследования выступают методы финансового анализа, а предметом – интегрированная оценка финансового положения.

Обзор научной литературы показал, что рассмотренные в литературе методы, использование которых позволяет осуществить переход от многокритериального к однокритериальному методу оценки, носят названия «интегральная оценка», «интегрированная оценка», «рейтинговая оценка». Рассмотрим трактовки понятий «интегральная», «интегрированная» и «рейтинговая» с этимологической точки зрения.

Согласно определению толкового словаря Ефремовой Т.Ф. «интегральная», во-первых, значит «соотносящаяся по значению с существительным «интеграл», связанная с ним», во-вторых, «свойственная интегралу, характерная для него», и только в третьем значении «неразрывно связанная, цельная, единая» [3, 1358]. Или же обратимся к словарю Д.Н. Ушакова: «интегральная» – «математический термин, относящийся к интегралу», «неразрывно-связанный, составляющий неотъемлемую часть целого» [6, 513]. В словаре С.И. Ожегова употребляется только образующая морфема «интеграл» – «в математике: величина, получающаяся в результате

действия, обратного дифференцированию» [5, 956], категории «интегральный, интегральная» никак не интерпретируются.

Таким образом, можно сделать вывод, что «интегральная» оценка подразумевает применение математических методов, главным образом использование интегралов при расчетах различных статико-экономических показателей.

Рассмотрим следующее название – «рейтинговая оценка» финансового положения. Согласно определению толкового словаря Т.Ф. Ефремовой «рейтинговая» – это, во-первых, «соотносящаяся по значению с существительным «рейтинг», связанная с ним», а во-вторых, «свойственная рейтингу, характерная для него» [3, 2879]. Тогда, «рейтинг» – это «показатель популярности какого-нибудь лица, а также фильма, представления, периодического издания; степень такой популярности» (согласно толковому словарю С.И. Ожегова). Аналогичное значение приведено в Большом толковом словаре под редакцией С.А. Кузнецова. Однако, более характерное определение содержится в Новом словаре методических терминов и понятий: «рейтинг» – «термин, обозначающий субъективную оценку какого-либо явления по заданной шкале. С помощью рейтинга осуществляется первичная классификация социально-психологических объектов по степени выраженности общего для них свойства (экспертные оценки)» [1, 289].

И, наконец, рассмотрим понятие «интегрированная оценка» финансового положения. Согласно словарю С.И. Ожегова «интегрированная» – это «объединенная в одно целое» [5, 458]. В толковом словаре Ефремовой Т.Ф. «интегрированная» – это «объединенная с чем-либо в одно целое, комплексная, обладающая внутренним единством» [3, 1379]. Таким образом, интегрированность предполагает комплексность подхода к рассматриваемым явлениям, возможность применения однокритериального способа оценки финансового состояния и универсальность математических методов для проведения экономического анализа, не сводящихся только лишь к интегральному.

Заключение. В процессе исследования получены следующие результаты. Во-первых, обосновано использование таких категорий как «интегрированная», «интегральная» и «рейтинговая» оценка финансового положения коммерческой организации, в результате которого выявлено, что этимологическая составляющая в употреблении данных терминов является доминирующей. Во-вторых, доказано, что их необходимо отличать. Они не являются синонимами, не соответствие возникло в первую очередь из-за нюансов перевода терминов. Практическое применение приведенного выше исследования заключается в том, что использование той или иной категории, должно быть методически оправдано и обосновано, так как от этого зависит дальнейшее экономическое содержание.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Азимов Э.Г., Шукин А.Н.* Новый словарь методических терминов и понятий (теория и практика обучения языкам). – М.: Издательство ИКАР, 2009. – 448 с.
2. *Бухгалтерский учет и анализ: учебное пособие/ Елкина Т.Н. [и др.]; под ред. проф. И.И. Мазуровой.* – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2017. – 394 с.
3. *Ефремова Т.Ф.* Самый полный толковый словарь русского языка в 3-х томах / Т.Ф. Ефремова; под ред. О.В. Шалимовой. – М.: Издательство АСТ, 2015. – 3312 с.
4. *Кузнецов С.А.* Большой толковый словарь русского языка / С.А. Кузнецов. – М.: Издательство Норинт, 2008. – 1536 с.
5. *Ожегов С.И.* Толковый словарь русского языка. Около 100000 слов, терминов и фразеологических выражений / С.И. Ожегов; под ред. Л.И. Скворцова. – М.: Издательство Мир и образование, 2020. – 1376 с.
6. *Ушаков Д.Н.* Большой толковый словарь русского языка. 170 тысяч слов и словосочетаний / Д.Н. Ушаков; под ред. О.А. Щегловой. – М.: Издательство Хит-книга, 2020. – 816 с.
7. *Экономический анализ в 2 ч. Часть 2: учебник для бакалавриата и специалитета / Н.В. Войтоловский, А.П. Калинина, И.И. Мазурова.* – М.: Издательство Юрайт, 2019. – 301с.

УДК 657

Быкова Виктория Романовна  
Карева Дарья Александровна  
Стяжкина Елизавета Сергеевна  
Bykova Viktoriya  
Kareva Darya  
Styazhkina Elizaveta

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студенты  
Students

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
2237969@gmail.com  
darya.kareva.01@mail.ru  
elizavetastyazhkina@yandex.ru

## КОММЕРЧЕСКИЕ УЧИЛИЩА И КУРСЫ – ПРЕДВЕСТНИКИ СОВРЕМЕННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБРАЗОВАНИЯ COMMERCIAL SCHOOLS AND COURSES – HARbingERS OF MODERN ECONOMIC EDUCATION

**Аннотация.** Статья посвящена истории развития бухгалтерской мысли в Санкт-Петербурге. Рассматриваются коммерческие учебные заведения 19-20 веков, в которых в то время начинается преподавание наук, связанных с бухгалтерским учётом. Систематизируются данные об этих заведениях в табличной форме. Представляются особенности преподавания бухгалтерии в некоторых из них.

**Ключевые слова.** *Бухгалтерский учёт, коммерческие училища, коммерческие курсы, Правительственное Положение о коммерческом образовании.*

**Abstract.** The article is devoted the history of the development of accounting thought in St. Petersburg. We consider commercial educational institutions of the 19th and 20th centuries, where the sciences related to accounting are beginning to be taught. The data on establishments is systematized in tabular form. The features of teaching accounting in some of them are presented.

**Key words.** *Accounting, commercial schools, commercial courses, Government Regulations on Commercial Education.*

**Введение.** Современное экономическое и управленческое образование имело прообраз – коммерческое образование, созданное в Российской Империи в конце XIX в. Построение образовательной траектории в наши дни нельзя представить без изучения этого опыта. Целью данной работы является анализ образовательной деятельности старинных российских коммерческих учебных заведений, а ее задачи состоят в поиске особенностей обучения, уместных в современной практике. Предметом исследования явилось специальное коммерческое образование. Объектом – коммерческие училища Санкт-Петербурга.

**Коммерческие учебные заведения Санкт-Петербурга.** Определяющую роль в становлении коммерческого образования нашей страны сыграло Правительственное Положение, утвержденное 15 апреля 1896 года. Оно положило начало созданию коммерческих училищ и торговых школ для учащихся детского возраста, а также торговых классов и коммерческих курсов для работающих взрослых и подростков [1].

Санкт-Петербург, в ту пору столица Российской Империи, являлся центром развития коммерческого образования. В XIX– начале XX веков в нем было создано приблизительно двадцать коммерческих училищ и множество других коммерческих учебных заведений. Во многих из них преподавался бухгалтерский учет, как отдельная дисциплина (таблица 1).

Таблица 2 - Коммерческие учебные заведения Санкт-Петербурга 18-20 веков [4]

№	Название коммерческого учебного заведения	Годы работы
1.	Императорское Петроградское коммерческое училище	1800-1917
2.	Александринская торговая школа Санкт-Петербургского купеческого общества Позднее: Александринское женское коммерческое училище Санкт-Петербургского купеческого общества	1843-1912 1912-1917
3.	Петровское торгово-коммерческое училище купеческого общества	1880-1918
4.	Частное коммерческое училище, которое находилось в ведомстве Министерства финансов Позднее: Санкт-Петербургское коммерческое училище Второго товарищества преподавателей Позднее: Введенское коммерческое училище	1901-1908 1908-1911 1911-1917
5.	Петербургское восьмиклассное коммерческое училище в Лесном	1906-1917
6.	Частное женское семиклассное коммерческое училище Позднее: Семиклассное коммерческое училище Четвёртого товарищества преподавателей в Санкт-Петербурге	1905-1908 1908-1918
7.	Рождественское частное семиклассное коммерческое училище М. А. Минцловой в Санкт-Петербурге Позднее: Рождественское коммерческое училище Шестого товарищества	1905-1913 1913-1917
8.	Выборгское восьмиклассное коммерческое училище в Петрограде Ведомства Министерства торговли и промышленности.	1906-1917
9.	Частные Санкт-Петербургские коммерческие курсы М. В. Побединского	1897-1917

10.	Частное мужское семиклассное коммерческое училище С.А. Холмогорова	1906-1918
11.	Крестовское коммерческое училище 7-го товарищества преподавателей Петрограда	1910-1917
12.	Охтинское коммерческое училище охтинского общества образования и воспитания в Петрограде	1908-1918
13.	Путиловское коммерческое училище	1912-1918
14.	Женское коммерческое училище В. Я. Олава Позднее: Мужское восьмиклассное коммерческое училище при евангелическо-лютеранской церкви Христа Спасителя в Петрограде	1906-1915 1915-1917
15.	Царскосельское коммерческое училище Товарищества педагогов Позднее: Царскосельское коммерческое училище	1912-1914 1914-1918
16.	Ямбургское коммерческое училище	1907-1918
17.	Лодзинское второе коммерческое училище	1909-1915
18.	Тенишевское коммерческое училище	1900-1918
19.	Торговые классы Петровского общества распространения коммерческого образования (г.Петроград)	1896-1917

В таблице, составленной авторами статьи, указаны названия и годы работы данных заведений. Одним из первых обучать экономическим наукам стало Императорское Петроградское училище. Оно осуществляло свою деятельность в течение 117 лет. Через 47 лет после его открытия начала работу Александринская торговая школа Санкт-Петербургского купеческого общества. Большую известность приобрели коммерческие курсы М.В. Побединского, Петровское торгово-коммерческое училище купеческого общества и Петербургское коммерческое училище.

Частные Санкт-Петербургские коммерческие курсы Побединского были утверждены министром финансов С.Ю. Витте 27 октября 1897 года. Они имели целью дать студентам разного пола важные для практики коммерческие знания. «Какие права дает заведение? Никаких прав, кроме знаний» - говорил Побединский [3]. Курсы длились пять месяцев и разделялись на два вида: основные (общехозяйственные) и специальные (различные виды счетоводства).

Петровское торгово-коммерческое училище купеческого общества открылось 1 октября 1880 года. Его выпускники могли заниматься торгово-промышленной деятельностью, получив общее среднее и специальное коммерческое образование. Учащиеся проходили обучение в течение восьми лет, шесть из них проводилось по общеобразовательной программе, а два года посвящались курсам с обязательной дисциплиной – бухгалтерией. Изначально в училище принимались только дети купцов, но с принятием нового Положения оно открылось для более широкого круга лиц: детей мещан, дворян, иностранных граждан, духовенства.

Одним из старейших учебных заведений города являлось Петербургское коммерческое училище. Изначально оно имело название «Демидовское» и находилось в Москве, но в 1799 году состоялся его перевод в Санкт-Петербург, после которого училище обрело новое название. В 1879 году оно получило

новый статус – среднее учебное заведение. Благодаря принятию нового устава, помимо получения общего образования, учащиеся смогли обучаться коммерческой деятельности и в дальнейшем работать в различных должностях: бухгалтера, контролёра или приказчика [2]. Принимались в заведение только мальчики разных состояний с 10 лет и проходили обучение в течение восьми лет.

**Заключение.** Таким образом, исследуя историю и учебные программы коммерческих учебных заведений Санкт-Петербурга, можно сделать вывод о том, что в XIX – XX веках шло активное зарождение экономического образования и становление бухгалтерского учёта как отдельной дисциплины. Особенно ярко оно начало развиваться в начале XX века, так как в этот период было открыто большинство заведений данного формата обучения.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Положение о коммерческих учебных заведениях // Полное собрание законов Российской империи. Собр. III. Т. XVI. № 12774. - СПб., 1889.
2. Разманова Н. А. Становление коммерческого и финансово-экономического образования в России (XIX — 20-е гг. XX века). М.: Изд-во МСХА, 2002. 332 с.
3. Резник А.А., Коломинов В.В. У истоков коммерческого образования в России // Обучение и карьера в Санкт-Петербурге. - 2001, № 3.
4. Центральный государственный исторический архив Санкт-Петербурга (ЦГИА СПб). Коммерческие училища [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [https://spbarchives.ru/infres/-/archive/cgia/guide/210?p\\_p\\_state=maximized](https://spbarchives.ru/infres/-/archive/cgia/guide/210?p_p_state=maximized) (дата обращения: 07.03.2021)

УДК 657.01

Васильева Анна Сергеевна  
Vasilyeva Anna

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
a13n10n98@yandex.ru

## БУХГАЛТЕРСКИЙ И НАЛОГОВЫЙ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПОНЯТИЙ «РЕМОНТ», «МОДЕРНИЗАЦИЯ», «РЕКОНСТРУКЦИЯ» ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ ACCOUNTING AND TAX APPROACHES TO DEFINITION OF THE CONCEPTS "REPAIR", "MODERNIZATION", "RECONSTRUCTION" OF FIXED ASSETS

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению, изучению и анализу подходов к дефинициям «ремонт», «модернизация», «реконструкция». Определена необходимость понимания данных терминов и их различий.

**Ключевые слова.** Основные средства, модернизация, ремонт, реконструкция.

**Abstract.** The article is devoted to the study and analysis of approaches to the definitions of "repair", "modernization", "reconstruction". The need to understand these terms and their differences is determined.

**Key words.** Fixed assets, modernization, repair, reconstruction.

Основные фонды занимают достаточно большой удельный вес в валюте баланса организаций, особенно тех, которые заняты в производственной сфере. От состояния основных средств, в частности машин и оборудования, зависят многие показатели, такие как эффективность производства, качество продукции, экономическая эффективность деятельности организации в целом. Однако, со временем оборудование устаревает, теряет свои первоначальные характеристики, а детали приходят в негодность. Поэтому промышленные производственные предприятия, проработавшие 10 и более лет, постоянно сталкиваются с одним и тем же вопросом, что делать с устаревшим оборудованием: отремонтировать, модернизировать или реконструировать.

В процессе проведения ремонтных и модернизационных работ для поддержания и повышения качества эксплуатационных свойств объекта всегда возникают затраты. Организация должна правильно учесть эти затраты как в бухгалтерском, так и налоговом учете. Особенно важен налоговый учет, поскольку затраты на ремонт уменьшают налог на прибыль, а расходы на реконструкцию и модернизацию относят на стоимость модернизируемого объекта, увеличивая ее, а потом возмещая эти затраты через амортизацию. Но для того, чтобы правильно учесть затраты, необходимо выяснить, какие работы можно отнести к ремонту, а какие к модернизации или реконструкции. Для этого надо решить вопрос о том, что такое «ремонт», «реконструкция», «модернизация» основных средств. Ведь в регулирующих учет документах эти определения не даны. Отсутствие идентификации понятий, связанных с ремонтно-восстановительными работами, в нормативных документах обуславливает актуальность исследования.

Целью исследовательской работы является определение сущности понятий «ремонт», «реконструкция» и «модернизация» в бухгалтерском и налоговом учете. Для реализации данной цели поставлены следующие задачи: проанализировать нормативно-правовые источники, содержащие понятия «ремонт», «модернизация», «реконструкция» и выявить различия между ними. Предметом исследования являются бухгалтерские и налоговые подходы к дефинициям, связанным с ремонтно-восстановительными работами. Объект исследования – понятия «ремонт», «модернизация», «реконструкция» основных средств.

Изучению данной темы посвящены публикации научных деятелей в области учета: Л.Н. Коровиной, И.А. Варапаевой, О.В. Киселевой, Е.А. Бaeвой, М.В. Избенниковой и других.

В основном нормативном акте, регулирующем учет основных фондов - ПБУ 6/01 – вопросам восстановления объектов посвящен раздел. Согласно пункту 26 данного раздела восстановить объект можно путем его ремонта, модернизации, а также реконструкции. Но какие работы подразумеваются под данными терминами при помощи этого документа определить невозможно. В ФСБУ 6/2020 – отсутствует подробная информация о восстановлении основных

средств. Понятия, связанные с восстановлением основных средств, упоминаются лишь в параграфе о СПИ и оценке объекта, которая увеличивается при улучшении и восстановлении основных средств. Однако интерпретация терминов в ФСБУ 6/01 не отражена.

Проанализировав бухгалтерские нормативно-правовые акты, резюмируем: если в результате проведения работ произошло улучшение каких-либо количественных или качественных показателей работы объекта, например, повышение мощности, скорости, значит данные работы следует отнести к модернизации и реконструкции.

Мы считаем возможным, что отсутствие определений понятий в бухгалтерских нормативно-правовых актах связано с тем, что, по мнению Минфина России, вопросы идентификации видов ремонтно-восстановительных работ не должны регламентироваться в этих документах (письмо МФ РФ от 14.01.2004 года № 16-00-14/10). Чиновники предлагают для разграничения работ по изменению качеств основных фондов оформлять «сопутствующие документы, разработанные техническими службами организаций в рамках системы планово-предупредительных ремонтов» [1].

Вопросы ремонтно-восстановительных работ затрагиваются в нескольких статьях НК РФ. Мы выделили основные налоговые подходы к определению понятий, связанных с работами, позволяющими поддержать эксплуатационные свойства объекта.

Таблица 3 – Налоговый подход к определению понятий «модернизация» и «реконструкция»

Вид работ	Содержание
Модернизация	«изменение технологического или служебного назначения объекта амортизируемых основных средств, с повышенными нагрузками и (или) другими новыми качествами»
Реконструкция	«переустройство существующих объектов основных средств, связанное с совершенствованием производства и повышением его технико-экономических показателей»

В Налоговом кодексе есть термин «техническое перевооружение», который отсутствует в бухгалтерских нормативных актах. Однако мы считаем, что техническое перевооружение включает в себя комплекс работ, в т. ч., и «модернизацию», и «реконструкцию», и, даже замену оборудования.

При этом определение понятия «ремонт» отсутствует и в Налоговом кодексе. Однако, термины, которые используются в НК РФ, применяют в том значении, в котором они определены в других законодательных актах (п.1 ст. 11). Следовательно, можно обратиться к другим документам, где есть определение понятия «ремонт». Например, п. 16 письма Госкомстата России от 09.04.01 № МС-1-23/1480 идентифицирует ремонт как поддержание объекта в рабочем состоянии и что не приводит к улучшению характеристик основных фондов. Статья 1 Градостроительного кодекса дает определение капитального ремонта



как изменения параметров объектов, не влекущее за собой изменение первоначальных характеристик. В этих двух документах сформулировано основное отличие понятия «ремонт» от прочих работ с основными фондами: при проведении ремонта все характеристики объекта сохраняются.

Закключение. В ходе исследования были проанализированы нормативно-правовые источники, содержащие понятия «ремонт», «модернизация», «реконструкция», состоящие в том, что данные виды работ поддерживают оборудование в рабочем состоянии. Также выявлены различия между ними, заключающиеся в том, что при проведении ремонта первоначальные характеристики объекта не меняются, а при проведении модернизации и реконструкции объекты совершенствуются, и их экономические и технические показатели улучшаются. Вышеизложенное сможет помочь организации определить вид проводимых ремонтно-восстановительных работ.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Об исключении определений видов ремонта из Методических указаний по бухгалтерскому учету основных средств: письмо Департамента методологии бухгалтерского учета и отчетности Минфина РФ от 14 января 2004 года № 16-00-14/10.

2. Основные средства: Федеральные стандарты бухгалтерского учета (ФСБУ 6/2020) // Приказ Минфина России от 17.09.2020 № 204н.

УДК 336

Гайсина Алина Ринатовна  
Gaysina Alina Rinatovna

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
alinagaysina020401@gmail.com

## ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИИ НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ ASSESSMENT OF THE IMPACT OF INFLATION ON THE FINANCIAL STABILITY OF THE ORGANIZATION

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению неоднозначной сущности влияния инфляции на финансовую устойчивость организации. Обоснован конструктивный подход к наличию широкого разнообразия методов исчисления для оценки инфляции, и на этой основе разработан универсальный алгоритм проведения анализа влияния инфляционных процессов на финансовую стабильность предприятия.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, инфляция, метод, анализ влияния.

**Annotation.** The article is devoted to the consideration of the ambiguous essence of the influence of inflation on the financial stability of the organization. A constructive approach to the availability of a wide variety of calculation methods for assessing inflation has been substantiated, and on this basis a universal algorithm for analyzing the impact of inflationary processes on the financial stability of an enterprise has been developed.

**Key words:** financial stability, inflation, method, impact analysis.

В условиях современной экономической обстановки степень достоверности финансовой информации во многом определяется совокупным влиянием специфических рисков. Особенное влияние оказывает фактор неопределенности и соответствующие ему риски. Одним из таких и является инфляция, которая несет угрозу обесценения имущества организации.

Оценка деятельности организации осуществляется с помощью анализа ее финансовых результатов. Будучи одним из элементов устойчивости предприятия, финансовый результат выступает основным индикатором стабильности и сбалансированности финансовых потоков предприятия, который определяет способность и возможность его дальнейшего эффективного функционирования [5,111-113]. Соответственно, главной целью проведения анализа влияния инфляции на финансовую устойчивость организации является получение объективных результатов, которые выражаются в форме достоверной финансовой информации. Таким образом, целью исследования является выявление сущности влияния инфляции на финансовую устойчивость организации. Для достижения поставленной цели необходимо последовательное решение следующих задач: 1) изучение научных работ по вопросу оценки влияния инфляции на финансовую стабильность предприятия; 2) рассмотрение влияния инфляции на финансовую отчетность организации; 3) выработка алгоритма действий по проведению анализа оценки влияния инфляции на финансовую устойчивость предприятия. Соответственно, объект исследования – финансовая деятельность организации, предмет – влияние инфляционных процессов на финансовую устойчивость организации.

Ввиду специфики ведения бухгалтерского учета в России, и отсутствия официального утверждения методик перерасчетов показателей отчетности [1], нами были рассмотрены работы отечественных авторов по разработкам оценки влияния инфляции: Сорокина А.Ю., Гриднева Т.М, Андриющенко Г.И., Иванова О.А., Лапин Д.И., Давыдова Л.В., Федин Д.А. Таким образом, с целью учета инфляции может быть проведена оценка по первоначальной или восстановительной стоимости, возможно оформление финансовой отчетности в твердой валюте, по текущим затратам [2,3,4].

Нарушение инфляционного риска как наиболее опасного, объясняется масштабами его воздействия на финансовый результат: одновременное искажение информации статей издержек и статей доходов. Однако важно понимать, что часто инфляция оказывает прежде всего именно неоднозначное влияние, которое может стать незначительным, негативным или же вовсе положительным. Это, в свою очередь, зависит от множества факторов: уровня инфляции; размеров, направленности предприятия и т.д.

К одному из наиболее очевидных проявлений отрицательных последствий относят: искажение финансовой информации, влекущее за собой некорректную оценку рентабельности и стабильности организации, что подводит под сомнение инвестиционную привлекательность организации; [2,25-26]. Однако, при проведении своевременного анализа состояния валюты баланса,

построении прогнозных значений и определение политики финансов по реагированию на воздействие инфляции, можно получить положительные результаты: погашение кредиторской задолженности более выгодным путем; возможность получение повышенной прибыли.

Поэтому при проведении анализа необходимо определить, на какой ряд показателей инфляция повлияла больше всего, и, если обнаружен факт негативного влияния, как необходимо организовать менеджмент в вопросе извлечения возможных положительных данных. Выбор методики и индексов (ИПЦ, ИЦП или расчетный) для переоценки валюты баланса предоставлен организации [1]. Мы считаем, что это является явным преимуществом, так как дает возможность организации выбрать и скорректировать методику расчетов в соответствии со стратегическими целями и направлениями политики управления производством.

Таким образом, чтобы обеспечить более эффективную результативность анализа, необходима выработка планомерного алгоритма действий. Нами предложен следующий порядок осуществления анализа:

1. Проведение анализа устойчивости организации к инфляции с помощью расчета инфляционного рычага ( $I$ ): денежные активы/денежные пассивы. Если  $I > 1$ , то тенденция влияния инфляции на финансы организации отрицательная, очевиден факт финансирования производства за счет собственных средств. А если  $I < 1$ , то вероятность получить «инфляционную премию» гораздо больше, ведь покупательная способность предприятия довольна стабильна. Соответственно, учитывая предпочтения организации в реализации политики управления, подразумевается корректировка величины рычага.

2. Измерение влияния инфляции на текущее финансовое положение через переоценку показателей выручки от продаж, себестоимости реализованной продукции и стоимости активов в текущих ценах. Динамика изменения показателей покажет, каковы направленность влияния и перспективы реализации политики снижения отрицательного влияния.

3. Проведение факторного анализа. При этом особое внимание уделить факторам, которым характерно наибольшее влияние. Среди таких: изменение себестоимости товаров, прибыли до налогообложения, собственного капитала и т.д.

4. На основе полученных данных, разработка прогнозов и системы управления производственным процессом в перспективе.

В заключении следует отметить, что последовательно решая поставленные задачи, мы, обобщив мнения специалистов, определили сущность влияния инфляции, как на финансовую отчетность, так и устойчивость организации, проявляющуюся в форме неоднозначных последствий. Сделан акцент на преимуществах конструктивного подхода к решению проблемы отсутствия единой методики учета инфляционных процессов. Таким образом, особое внимание следует уделить целенаправленности и проведению текущего

анализа для выявления тенденции к воздействию инфляции, на основе которого формировать политику реагирования. Нами предложен универсальный алгоритм проведения анализа, который может быть адаптирован под особенности отдельных производств. Предложенный подход будет весьма полезен в практической и аналитической деятельности финансовых отделов промышленных организаций.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Положение по бухгалтерскому учету «Изменения оценочных значений» (ПБУ 21/2008): приказ МФ РФ от 06.10.2008 г. № 106– Эл.ресурс: <consultant.ru>.
2. Гриднева Т.М., Ковшова М.В. Актуальные аспекты влияния инфляции на финансовую устойчивость // Вестник Екатеринбургского института. 2019. №1. С. 25-28.
3. Давыдова Л.В., Федин Д. А. Финансовые последствия инфляции в анализе и оценке финансовых результатов деятельности промышленного предприятия. Серия История: Экономика // Научные ведомости. 2019. №13(108). С.84-89.
4. Ковшова М.В., Иванова О.А., Латин Д.И. Методы оценки кредитоспособности заемщика и их применение в кредитных организациях // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. 2014. № 5. С.73-79.
5. В. Лакис. Влияние инфляции на финансовое состояние и результаты деятельности предприятия // Вестник полочского государственного университета. 2013. С.110-114.

УДК 657:336.717

Дармилова Дана Зурабовна

Darmilova Dana Zurabovna

Ставропольский государственный аграрный университет

Stavropol State Agrarian University

Студент

Student

Научный руководитель: к.э.н., доцент Кулиш Н.В.

Supervisor: Candidate of Economics, Associate Professor Kulish N. V.

Кафедра бухгалтерского финансового учета

Department of Financial Accounting

danadarn@mail.ru

## ПРОФЕССИОНАЛЬНОЕ СУЖДЕНИЕ БУХГАЛТЕРА КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ УЧЕТНОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ PROFESSIONAL JUDGMENT OF THE ACCOUNTANT AS THE BASIS FOR THE FORMATION OF THE ACCOUNTING POLICY OF THE ORGANIZATION

**Аннотация.** Профессиональное суждение бухгалтера играет важнейшую роль в функционировании организации, оптимизации учетного процесса, урегулировании спорных вопросов, в связи с чем необходимость ее разработки, утверждения и правильной интерпретации является актуальной в любой момент и требует рассмотрения.

**Ключевые слова:** учетная политика, отчетность, профессиональное суждение

**Abstract.** the professional judgment of the accountant plays a crucial role in the functioning of the organization, optimization of the accounting process, settlement of disputes, and therefore the need for its development, approval and correct interpretation is relevant at any time and requires consideration.

**Keywords:** *accounting policy, reporting, professional judgment*

Актуальность данной темы заключается в том, что трансформация отечественной системы учета и интеграция в мировое экономическое пространство требуют адекватности предоставляемой информации и ее соответствия реалиям текущего времени. Так как законодательная система не может так быстро подстроиться под изменения, то на первый план выходит профессиональное суждение бухгалтера, способного принять правильное решение в части отражения фактов хозяйственной жизни, по которым не установлен порядок ведения учета. Целью данной работы является определение роли профессионального суждения бухгалтера при формировании учетной политики организации. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: раскрыть сущность понятия профессионального суждения бухгалтера; обосновать значимость профессионального суждения бухгалтера при ведении учета и составлении отчетности. Предметом исследования является профессиональное суждение бухгалтера при разработке учетной политики организации. В качестве объекта выступает проблематика формирования учетной политики при отсутствии конкретных указаний.

В трудах таких авторов, как Шевелева Е.А. [4], Устинова Я.И. [2], Халилова К.Х. [3], рассматривается понятие профессионального суждения и приводятся его классификации, что актуально ввиду отсутствия четкого определения на законодательном уровне.

Несмотря на отсутствие в законодательных актах четкого определения «профессиональное суждение», бухгалтер вправе им руководствоваться при ведении учета и формировании отчетности [3,112]. При этом ряд авторов дают свою трактовку понятия, суть которого схожа (таблица 1).

Таблица 1 – Трактовка понятия «профессиональное суждение бухгалтера»

Автор	Определение
Шевелева Е.А.[4,132]	Обязательный компонент деятельности бухгалтера, определяющий уровень его профессионализма
Устинова Я.И. [2,7]	Ментальная программа профессионального бухгалтера, формируемая в его сознании, как результат профессионального становления и развития
Халилова К.Х. [3, 112]	Способность принимать решения при возникновении проблем, ответственность за которые несет бухгалтер

Несмотря на множество данных определений, понятие не сформировано окончательно и требует дальнейшего углубленного изучения.

По мнению Устиновой Я.И. [2, 6], при формировании учетной системы любой современной организации необходимо опираться на профессиональное суждение бухгалтера, учитывающее специфику деятельности организации. Как считает Мурашова В.А.[1,16], бухгалтер вправе применять профессиональное суждение не только в процессе формирования и утверждения учетной политики, но и непосредственно в учетном процессе и составлении отчетности, так как

должен идентифицировать объекты в качестве активов или пассивов, дать им оценку.

Профессиональное суждение актуально не всегда и возможно при выполнении условий (рисунок 1).

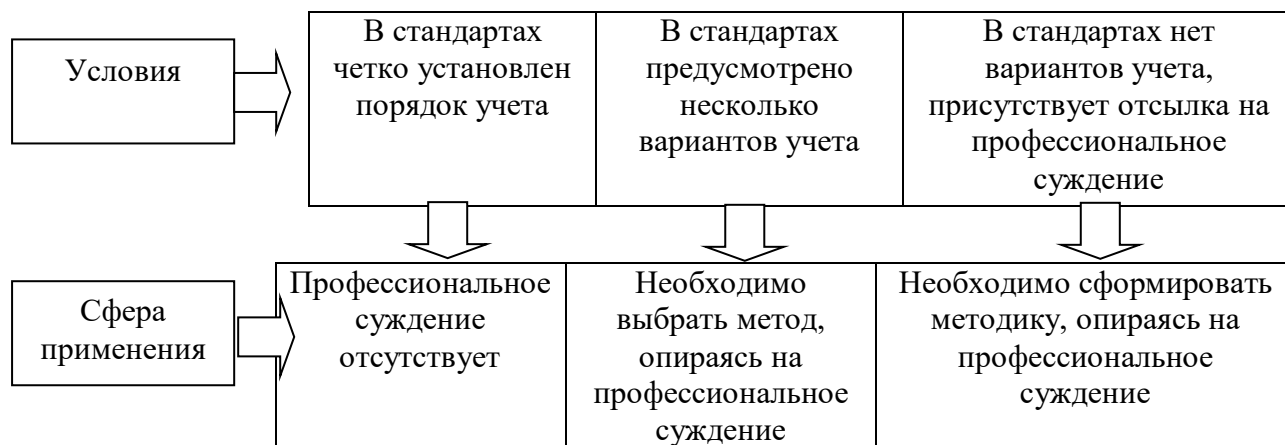


Рисунок 1 – Сфера и условия применения профессионального суждения [1]

Таким образом, применение профессионального суждения бухгалтера обоснованно только в случае, если в федеральных стандартах отсутствует конкретные указания о порядке ведения учета отдельных объектов. Если стандартами предусмотрено два и более варианта учета, то необходимо выбрать наиболее подходящий.

В случае, если профессиональное суждение бухгалтера противоречит установленному законодательством порядку учета, в виду того, что последний не позволяет полностью раскрыть информацию, необходимо в отчетности раскрыть информацию о стандарте, от применения которого организация отказалась (наименование стандарта и причины отказа). При этом в пояснениях необходимо кратко отразить информацию об альтернативном способе учета, привести оба варианта учета и корректировку показателя.

Так, профессиональное суждение бухгалтера имеет актуальность при:

- утверждении методики учета объектов, по которым невозможно дать однозначную оценку их влияния на финансовые показатели;
- определении методов учета объектов, которые не могут повлиять на финансовые результаты деятельности;
- утверждении методов отражения активов и пассивов с прогнозируемым влиянием на финансовые результаты.

Резюмируя все вышесказанное, отметим, что профессиональное суждение бухгалтера – это продуманное суждение специалиста в области бухгалтерского учета, применяемое к объектам учета, основанное на опыте и практических знаниях. Отсутствие четко установленной концепции на законодательном уровне существенно осложняет работу бухгалтера и приводит к возникновению спорных моментов в правомерности его действий. Обосновано,

что качественное ведение учета и составление отчетности требует высокой квалификации персонала и профессионального суждения бухгалтера, способного повысить качество и значимость учетной информации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Мурашова В.А.* Принципы формирования учетной политики коммерческих организаций // Бухгалтерское право. 2019. № 2. С. 15-17
2. *Устинова Яна Игоревна.* Концепция профессионального суждения бухгалтера в теории, методологии и практике // Учет. Анализ. Аудит. 2018. № 2. С. 6-13.
3. *Халилова К. Ф.* Профессиональное суждение главного бухгалтера при формировании учетной политики предприятия // Economy and Business. 2015. № 3. С. 111-113.
4. *Шевелева Екатерина Анатольевна.* Профессиональное суждение бухгалтера в условиях перехода к цифровой экономике // Вестник Южно-Уральского государственного университета. Серия: Экономика и менеджмент. 2020. № 2. С. 129-136.

УДК 657.01

Ишнякова Полина Валерьевна, Ускова Ольга Евгеньевна  
Ishnyakova Polina, Uskova Olga  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студентки, Э-1811  
Students, E-1811  
Кафедра бухгалтерского учёта и анализа  
Department of accounting and analysis  
nedzumi.98@mail.ru  
olia\_00@list.ru

## ДЕЛОВАЯ РЕПУТАЦИЯ В СИСТЕМАХ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЁТА BUSINESS REPUTATION IN ACCOUNTING SYSTEMS

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию понятия деловой репутации в бухгалтерском учёте хозяйствующего субъекта, её видам и методам оценки в соответствии с российскими и международными стандартами финансовой отчётности. Рассмотрены основные исторические вариации данного термина. Сравниваются методы расчёта деловой репутации в отечественной и зарубежной практике бухгалтерского учёта.  
**Ключевые слова.** Деловая репутация, гудвилл, нематериальные активы, стандарты финансовой отчётности, история.

**Abstract.** The article is devoted to the investigation of business reputation in the accounting of an economic entity, its types and methods of evaluation in accordance with Russian and international financial reporting standards. The main historical variations of the term are discussed. The methods of calculating business reputation in domestic and foreign accounting practice are compared.

**Key words.** Business reputation, goodwill, intangible assets, financial reporting standards, history.

Российский рынок слияний и поглощений на 2020 год насчитывает более 400 сделок, что обуславливает актуальность данной работы: важно понимать, какие методики оценки гудвилла являются наиболее оптимальными. Цель – выявить различия в отражении деловой репутации и её оценки в российских и международных стандартах бухгалтерской отчетности. Поставлены следующие задачи: во-первых, выделить основные интерпретации деловой репутации; во-вторых, выделить особенности методологии оценки гудвилла по российским и

зарубежным регулятивам. Объектом исследования является деловая репутация как объект бухгалтерского учёта. Предмет исследования – различия в признании деловой репутации в различных учётных системах. Информационная база исследования – российские и международные стандарты бухгалтерского учёта, а также тематические статьи.

Деловой репутацией называют нематериальное благо – оценку деятельности лица с позиции его деловых качеств и характеристик, будь то лояльность клиентов или налаженные деловые связи.[3] Гудвилл влияет на финансовые результаты хозяйствующего субъекта. Предлагались различные варианты уточнения данного термина, наиболее значимые из которых представлены в Таблице 1.

Таблица 1 – Теоретические концепции деловой репутации [4]

Автор	Определение деловой репутации
Ричард Битхелл	Преимущество налаженного бизнеса, имеющего положительную репутацию, дающую основания для ожидания прибыли.
Лоуренс Р. Дикси, Тильярд Ф.	Преимущество, сформированное на основе вероятности дальнейшего возвращения клиентов к данному бизнесу и праве пользоваться налаженными этим бизнесом связями и заработанной им репутацией.
Leake P. D.	Текущая стоимость права на получение ожидаемой в будущем сверхприбыли, при допущении, что сумма, на которую позднее увеличится доход, превысит всякие расходы на его производство.
Генри Хэтфилд	Стоимость деловых связей, величина вероятности верности клиентов, несмотря на стратегии конкурирующих фирм.
Paton W. A., Littleton A. C.	Предоплата за часть доходов, которые будут получены в будущем.
Роберт Нельсон	Своеобразный «толчок», отправную точку на рынке, в последующем рассеивающуюся подобно импульсу.

Все выделенные определения сводятся к представлению гудвилла как своеобразному нематериальному активу, проблема которого кроется в субъективности его понимания, что отражается и в законодательстве.

ПБУ 14/2007 рассматривает деловую репутацию как разницу между покупной ценой имущественного комплекса и суммой всех активов и обязательств по бухгалтерскому балансу. [1] МСФО 38 считает гудвилл активом, представляющий собой будущие экономические выгоды, являющиеся результатом других активов, которые не идентифицируются и не признаются по отдельности.[2] Юридических прав на него у организации нет – гудвилл возникает после продажи фирмы, не контролируем и может быть обесценен ввиду действия конкурентов. [3] Сравнение нормативной регламентации деловой репутации рассмотрены в Таблице 2 [1,2].



Таблица 2 – Сравнение понятия деловой репутации по РСБУ и МСФО

РСБУ	МСФО
Отражается при приобретении имущественного комплекса (в целом или его части)	
Специфичный НМА.	Не определяется как НМА.
Линейная амортизация (20 лет).	Тестируется на обесценение
В индивидуальной и консолидированной отчётности.	Только в консолидированной отчетности (в индивидуальной – это инвестиции)

Как в международных, так и в действующих отечественных стандартах бухгалтерской отчётности отсутствует предписание обязательного использования конкретного метода оценки деловой репутации, что позволяет организациям выбирать способ её учёта самостоятельно. Существует несколько методик оценки гудвилла, основные из которых представлены в Таблице 3:

Таблица 3 – Методики оценки деловой репутации [5,6]

Методология и её суть	Преимущества	Недостатки
Дисконтирование денежных потоков: отношение обусловленного наличием деловой репутации совокупного чистого дохода организации к ставке дисконтирования с учётом гипотетического срока полезного использования гудвилла.	Наиболее приемлемый с точки зрения инвесторов – позволяет оценить денежный поток-результат использования гудвилла	Невозможность определить как обусловленную наличием в финансовой отчётности положительной репутации прибыль, так и достоверный срок жизни гудвилла
Рейтинговый метод. Основан на сборе и обработке показателей хозяйственной деятельности нескольких фирм с последующим их сравнением.	- Составляется независимыми рейтинговыми агентствами; - Простота	- Масштабные многофакторные аналитические расчёты; - Отсутствие конкурентов в рейтинговом списке
Бухгалтерский метод - по РСБУ: разница между покупной ценой организации и суммой активов и обязательств продаваемого хозяйствующего субъекта; - по МСФО: оценка после приобретения компании по рыночной стоимости	- Простота применения; - Данные доступны в бухгалтерской отчетности;	- Возможно применить только после осуществления сделки; - Сложности в расчёте справедливой стоимости активов и обязательств приобретаемого имущественного комплекса
Метод на основе котировок акций: гудвилл – разница между объёмом выпущенных акций по определённому курсу и скорректированными чистыми активами по рыночной стоимости.	Используется крупными компаниями и несёт информацию держателям акций	Относительность используемых показателей и привязка бирж к плавающему валютному курсу искажают и не дают точного результата

Отличные методы оценки деловой репутации дают различные результаты. Бухгалтерский метод наиболее оптимален в применении, поскольку позволяет верно отразить гудвилл как актив организации.

Так, были выделены исторически сложившиеся и нормативные интерпретации деловой репутации, сводящиеся к учёту «субъективных» активов – будь то лояльность клиента или деловые связи. Их спорность приводит к необходимости выбора уместной методики оценки, которой можно считать бухгалтерский метод. Были выявлены различия отражения деловой репутации в различных учётных системах: идентификация как нематериальный актив, амортизация, отражение в отчётности.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Положение по бухгалтерскому учёту «Учет нематериальных активов» (ПБУ 14/2007) // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_63465/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_63465/).
2. «Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 38 «Нематериальные активы» (ред. От 14. 12. 2020) // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_193595/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_193595/)
3. *Шегурова В. П., Начаркин В. В.* Анализ деловой репутации РСБУ и МСФО // Молодой ученый. – 2015. - № 3 (83). – С. 542-545. // Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/83/15333/>
4. *Кузубов С. А.* Гудвилл как объект учета: истоки происхождения // Международный бухгалтерский учёт. – 2015. - № 2(344) – С. 12-18 // Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/gudvill-kak-obekt-ucheta-istoki-proishozhdeniya/viewer>.
5. *Саломатина Е. Ю., Иванов А. Е.* Такой разный гудвилл: апробация различных методов оценки гудвилл компании и интерпретация полученных результатов. // Экономика и бизнес // Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/takoy-raznyy-gudvil>.
6. *Емкина А. И.* Методы определения стоимости деловой репутации компании // Молодой ученый. – 2020. - № 18 (308) – С. 93-95 // <https://moluch.ru/archive/308/69367/>

УДК657.1.011.56

Керефова Залина Зауровна

Kerefova Zalina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Студент

Student

zkerefova@gmail.com

## РОЛЬ БУХГАЛТЕРСКИХ И НАЛОГОВЫХ СЕРВИСОВ ДЛЯ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ THE ROLE OF ACCOUNTING AND TAX SERVICES FOR SMALL ENTERPRISES IN A DIGITALIZATION

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению роли бухгалтерских и налоговых сервисов для малых предприятий в условиях цифровизации, связанной с особенностями функционирования субъектов малого бизнеса и ведения ими бухгалтерского и налогового учета. Описываются существующие на рынке услуги и решаемые с их помощью задачи. Указываются преимущества использования онлайн-сервисов, а также обосновываются условия их грамотного и благоприятного для организации применения.

**Ключевые слова.** Малые предприятия, бухгалтерские сервисы, налоговые сервисы, онлайн-бухгалтерия.

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of the role of accounting and tax services for small enterprises in the context of digitalization, associated with the features of the functioning of small businesses and their business and tax accounting. The services existing on the market and the tasks solved with their help are described. The advantages of using online services are indicated, and the conditions for their competent and organization-friendly use are substantiated.

**Key words.** Small enterprises, accounting services, tax services, online accounting.

В условиях заметного скачка в развитии бизнеса в России, берущего начало с процесса приватизации в 90-х годах, количество малых предприятий увеличивается год за годом, что безусловно благоприятно влияет на формирование ВВП страны и создание новых рабочих мест. По состоянию на 10 февраля 2021 года, число таких субъектов предпринимательства превышает 5,6 миллионов [3]. За эти годы претерпел изменения и процесс формирования и взаимодействия с отчетностью. Появилось понятие электронного документооборота, подразумевающего работу с документами и их передачу другим организациям или государственным структурам без использования бумажного носителя. Данное нововведение стало следствием развития специализированных сервисов автоматизации бухгалтерского и налогового учета, ставших неотъемлемыми и привычными инструментами в подавляющем большинстве организаций. В наше время уже достаточно трудно представить себе бухгалтера, ведущего учет вручную, с использованием одного лишь калькулятора, как это было несколько десятков лет назад. Именно поэтому данная тема является особенно актуальной.

Целью исследования является определение роли бухгалтерских и налоговых сервисов для малого бизнеса. Для ее достижения необходимо выделить особенности, присущие малому бизнесу, и обосновать условия грамотного использования таких инструментов ведения учета. Объектом исследования выступают автоматизированные системы учета (сервисы), предметом – их функционал и возможности.

Современные книжные издания уделяют особое внимание данной теме. В ходе исследования для получения информации об общепризнанных программных продуктах для ведения учета используются учебники, посвященные информационным системам в экономике – Трофимова В.В. и Нетёсовой О.Ю. Так как бухгалтерские и налоговые сервисы – изобретение относительно новое, и на рынке их многообразие стремительно пополняется, также взята информация с интернет-сайта (vc.ru) со статьей о сервисах для малого бизнеса.

Множество доступных программных продуктов на рынке объединяют схожие функции, на которых строится автоматическое (но, безусловно, не без грамотного участия человека) формирование отчетности. При настройке в системе таких параметров, как форма бухгалтерского учета организации, методы оценки тех или иных объектов, методы учета, формы первичных учетных документов, план счетов и т.п., типовые хозяйственные операции, которые строятся на заложенных системой шаблонах бухгалтерских проводок, позволяют получить готовую документацию, то есть тем самым упростить учетный процесс [1]. В свою очередь, указание данных о системе налогообложения, видах уплачиваемых налогов и пр., позволяет подготавливать и отправлять налоговую отчетность в контролирующие органы. Однако, в данной статье хотелось бы обратить внимание не на факт существования автоматизированных систем в

целом, а на их исключительную роль, преимущество, и порой даже необходимость при ведении малого бизнеса.

Следует отметить, что субъекты малого предпринимательства обладают рядом особенностей. Вопрос минимизации затрат для многих из них стоит особенно остро, так как финансовые ресурсы зачастую существенно ограничены. Штат как правило невелик, на практике ряд обязанностей из нескольких различных сфер может выполнять один и тот же человек, порой даже занимая несколько должностей. В подобных ситуациях сервисы окажут реальную помощь организации, не имеющей штатного бухгалтера (например, когда владелец бизнеса принимает решение вести учет самостоятельно). Это вовсе не означает, что его может полноценно заменить какая-то электронная система, однако она может стать выходом из ситуации, когда организация не может себе позволить нанять высококвалифицированного бухгалтера (а как следствие – высокооплачиваемого), а высокий уровень экономического образования ответственного за учет лица (к примеру, генерального директора) позволит при применении такого инструмента быстро адаптироваться. Иногда такое решение принимают небольшие организации на старте своей деятельности.

Рынок онлайн-услуг не стоит на месте: ориентированные на поддержку малых предприятий компании стали создавать сервисы, отличающиеся от привычных устанавливаемых программ, таких как «1С:Предприятие», «БЭСТ», «Парус – Предприятие» и т.д. [2]. Сервис – это интернет-продукт с облачным хранением, позволяющий вести учет без привязки к определенному устройству. Их интерфейс немного проще, как правило нет возможности индивидуальной разработки функционала по заказу организации, однако из-за простоты учета в малом предприятии (особенно использующем упрощенные способы ведения бухгалтерского учета и специальные налоговые режимы) этого и не требуется. Наиболее известными продуктами для ведения онлайн-бухгалтерии являются «Мое дело», «Контур», «БухСофт», «Небо», «Фингуру» и т.д. [4]. Все они обладают примерно одним функционалом, позволяющим вести учет доходов и расходов, кадровый и зарплатный учеты, формировать документацию, рассчитывать сумму налогов к уплате, отправлять отчетность в ФНС, ПФР и ФСС, взаимодействовать с системой банк-клиент и многое другое. Как правило, для использования платформ предлагается широкий ассортимент тарифов, предлагающих разные наборы услуг. Часто для знакомства с продуктом предлагается бесплатный период демо-доступа. Большим преимуществом у большинства онлайн-сервисов также является возможность постоянной связи со службой поддержки (посредством звонка на горячую линию), готовой оказать помощь в вопросах как технического характера, так и касающихся аспектов ведения бухгалтерского и налогового учета или изменений в законодательстве. Еще можно обратиться к чат-ботам, способным автоматически давать ответы на типовые ситуации. Как правило, сами сервисы также публикуют различные новости, связанные с необходимой информацией о нововведениях в учете,

напоминают о приближающихся сроках сдачи отчетности, превращая их в удобный информационный ресурс.

Как и классические устанавливаемые программы для стационарной работы, сервисы предлагают услуги аутсорсинга. В таком случае персональная команда специалистов берет учет на себя, а контроль за результатом можно осуществлять непосредственно через сервис (на собственном компьютере или в мобильном приложении, в этом проявляется преимущество облачного хранения информации).

Кроме того, на рынке все чаще стали появляться продукты для ведения учета, разработанные кредитными организациями. Например, СберБизнес и Тинькофф предлагают сервисы для подготовки налоговой отчетности, которые позволяют рассчитывать суммы налогов, формировать платежные поручения в государственные органы, заполнять декларацию и отправлять отчетность через интернет.

В заключение, хотелось бы отметить, что цель работы была достигнута: сделан вывод о том, что роль бухгалтерских и налоговых сервисов для малого бизнеса очень велика, так как они могут стать отличным инструментом для ведения учета. Он основывается на результате выполнения поставленных задач, указавших на особенности финансовой ограниченности малых предприятий, относительную упрощенность учета и возможность грамотного использования сервисов при необходимом уровне экономических знаний для контроля за процессом.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Информационные системы и технологии в экономике и управлении : учебник для академического бакалавриата / В. В. Трофимов [и др.] ; под редакцией В. В. Трофимова. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: Юрайт, 2018. — С. 315-318.

2. *Нетёсова, О. Ю.* Информационные системы и технологии в экономике: учебное пособие для вузов / О. Ю. Нетёсова. — М.: Юрайт, 2020. — С. 118.

3. Статистика [Электронный ресурс] / Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства [сайт]. URL: <https://rmsp.nalog.ru/statistics.html> (дата обращения: 07.03.2021).

4. 9 сервисов ведения бухгалтерии для ИП и малого бизнеса [обзор] [Электронный ресурс] / vc.ru [сайт]. URL: <https://vc.ru/marketing/172683-9-servisov-vedeniya-buhgalterii-dlya-ip-i-malogo-biznesa-obzor> (дата обращения: 11.03.2021).

УДК 657.01

Клюсова Екатерина Константиновна

Klyusova Ekaterina

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

St. Petersburg State University of Economics

Студент

Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа

Department of Accounting and Analysis

klyusova.yekaterina@mail.ru

# СИСТЕМА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА С ТРОЙНОЙ ЗАПИСЬЮ Ф.В. ЕЗЕРСКОГО И ЕЕ ВОЗМОЖНОСТИ THE ACCOUNTING SYSTEM WITH A TRIPLE ENTRY BY F. V. EZERSKY

**Аннотация.** В статье раскрываются основы тройной системы ведения учета Ф.В.Езерского, анализируются её особенности, рассматриваются дискуссии по этому поводу и проводится сравнительный анализ двойной и тройной систем ведения учёта.

**Ключевые слова.** Системы ведения учёта, двойная запись, тройная система ведения учёта, теория бухгалтерского учета.

**Annotation.** This article reveals the basics of the triple accounting system of F. V. Ezersky, analyzes its features, discusses the discussions on this issue in accounting circles, and provides a comparative analysis of the double and triple accounting systems.

**Keywords.** Accounting systems, double entry, triple accounting system, accounting theory.

**Введение.** В истории российской бухгалтерии есть множество идей, достойных современного прочтения. Поэтому исторические исследования не только не утрачивают актуальности, но приобретают все большее значение. Они особенно востребованы в периоды глобальных изменений в экономике, подобных тем, которые мы переживаем сегодня. Целью данной работы является анализ тройной системы ведения учета Ф. В. Езерского, одной из самых смелых идей в области теории бухгалтерии. Ее задачи сводятся к сравнению двойной и тройной систем ведения учёта и аргументов их сторонников и противников с тем, чтобы выявить достоинства системы Езерского. Объектом исследования, таким образом, являются учетные системы конца XIX века, а предметно исследуется система Езерского. Материалом для написания работы послужили оригинальные труды основоположника этой системы

**Система Езерского и ее критики.** По мере развития российской бухгалтерии сложились, как минимум, три системы ведения учета: простая, двойная и тройная. В простой системе для отражения финансовых операций требуется лишь одна односторонняя запись. Это очень понятный метод ведения бухгалтерского учета, при котором каждая операция регистрируется как отдельная запись в журнале. При этом соответствующая противоположная запись не производится, поскольку транзакции регистрируются только один раз. Эта система не требует больших знаний и опыта в бухгалтерском деле.

Двойная бухгалтерия является научным методом ведения учета, описанным Лукой Пачоли еще в 1494 году. Каждая хозяйственная операция в этом случае отражается по крайней мере на двух счетах в одинаковой сумме по дебету одного и кредиту другого. Благодаря двойному эффекту система обладает полнотой, точностью и до сегодняшнего дня соответствует общепринятым принципам бухгалтерского учета. Двойная система записи за несколько веков применения завоевала признание в теории и практике, но, вместе с тем, обнаружился ее существенный недостаток: неспособность определять сведения о финансовых результатах деятельности организации в любой момент времени. Данный результат может быть получен исключительно после составления баланса. Кроме того, между отчетной датой и датой составления баланса в

двойной системе проходит определённое время. Следовательно, говорить о поступлении сведений о финансовых результатах в короткие сроки не приходится, и, безусловно, данный подход не позволяет владельцам организации и другим заинтересованным лицам оперировать своевременными и актуальными данными.

Тройная система, в отличие от двойной дает возможность исчислять прибыль по прошествии каждой хозяйственной операции. Автором данной системы является видный деятель русской бухгалтерской науки второй половины XIX и начала XX веков Ф. В. Езерский (1835–1915). Он стремился решить основную задачу управления: отслеживать в реальном масштабе времени успешность работы предприятия. В 1873 г. Езерский опубликовал свое первое теоретическое эссе [1], в котором изложил взгляды на цели и роль бухгалтерского учета и представил описание своего главного изобретения, которое назвал системой бухгалтерского учета с тройной записью. Езерский заявил, что это хорошая альтернатива всем остальным методам бухгалтерского учета, существовавшим до того момента.

Основное различие между двойной и тройной системами записи было связано, во-первых, с тем, что регистрация велась по группам данных: приход, расход, остаток; во-вторых, регистрами выступают три книги: журнал, Главная и отчетная книги; в-третьих, применение исключительно трех счетов: касса, ценности, капитал. Согласно Езерскому, система двойной записи в бухгалтерском учете была недостаточна, поскольку бухгалтерские ошибки невозможно выявить прямо и немедленно. По этой причине он назвал двойную систему обманной или мошеннической [3].

Следует отметить, что бухгалтерские теории создавались в России с опозданием, и западное влияние сыграло ключевую роль в их формировании со второй половины восемнадцатого и до середины девятнадцатого веков. По этой причине русские бухгалтеры для обозначения своего занятия часто использовали термин «бухгалтерия», заимствованный из немецкого «buchhaltung». Езерский предпочитал использование традиционного русского термина «счетоводство». Он постоянно критиковал двойную итальянскую систему бухгалтерского учета и искал ей замену. В брошюре 1900 года [2] Езерский настаивал на необходимости русифицировать терминологию и продвигать бухгалтерское образование в России. Поэтому он рекомендовал заменить слова и термины иностранного происхождения, такие как «Счет», «Бухгалтерский учет», «Дебет», «Кредит», «Активный», «Пассивный» и «Результат» на русскоязычные эквиваленты: «Счет», «Счетоводство», «Приход», «Расход», «Средства», «Погашения», «Остаток».

Изобретение Езерского получило неоднозначную оценку в экономических и бухгалтерских кругах. Среди его основных противников были такие известные авторы бухгалтерских работ, как П. И. Рейнбот (1839–1916), А. М. Вольф (1854–1920) и Э. Г. Вальденберг (1837–1895). П. И. Рейнбот в 1874 г. опубликовал критическую статью о системе бухгалтерского учета Езерского на

страницах газеты Петербургской фондовой биржи. Большинство критиков утверждали, что система Езерского не нова, и ее будет сложно применить. Некоторые считали, что это всего лишь улучшенная форма двойной записи. Споры вокруг системы бухгалтерского учета, изобретенной Езерским, продолжались в последующие десятилетия. В 1874 году Езерский выступил с инициативой создания специальных курсов в Санкт-Петербурге, а с 1887 года в Москве. Он отдавал приоритет обучению учету по тройной системе, способствуя, через своих учеников, применению ее на практике.

За 35 лет существования на курсах Езерского прошли обучение около 9 500 человек, включая бизнесменов, государственных служащих, студентов и женщин [4]. В немалой степени популярности тройной бухгалтерии способствовали также многочисленные публичные лекции Езерского.

**Заключение.** В результате «русская тройная бухгалтерия» получила широкое распространение в России. Сам автор находил ее простой, логичной и надёжной, не использующей иностранных понятий и во всех отношениях отвечающей потребностям молодого русского бизнеса, преимущественно малого и среднего. После революции 1917 года система Езерского без должных на то оснований была забыта. В сущности, она не опровергла фундаментальной основы двойной бухгалтерии, но некоторые ее идеи остаются недооцененными. В частности, оперативное выявление финансового результата как нельзя более соответствует темпам современной экономики.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Езерский Ф.* Теория торгового счетоводства по новой системе, предлагаемой Федором Езерским. Дрезден: Лейпциг, 1873. 144 с.
2. *Езерский Ф.* Обрусение счетоводного языка. Москва: типо-лит. т-ва И.Н. Кушнерев и К°, 1900. 28 с.
3. *Езерский Ф.* Обманы, утайки и ошибки, скрывающиеся в верных балансах двойной-итальянской системы счетоводства и открываемые признаками верности русской тройной системы, предлагаемой Федором Езерским. Санкт-Петербург: тип. Г. Шредера, 1876. 142 с.
4. *Езерский Ф.* К XXXV-летию счетоводных курсов Ф.В. Езерского. Санкт-Петербург: тип. А.А. Шовского, 1909. 43 с.

УДК 343.72

Кузнецов Иван Анатольевич  
Kuznetsov Ivan Anatolyevich  
ivan.kuznet99@yandex.ru

Плотникова Елизавета Денисовна  
Plotnikova Elizaveta Denisovna  
plotnikova1205@mail.ru

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis



## ПРЕСТУПЛЕНИЯ ПРИ РАСЧЕТАХ ПО НДС И МЕТОДЫ ИХ ВЫЯВЛЕНИЯ CRIMES IN VAT CALCULATIONS AND METHODS OF THEIR DETECTION

**Аннотация.** В статье рассматриваются актуальные мошеннические схемы, связанные с расчётами по НДС. Приводятся возможные способы их выявления. Рассматриваются современные методы борьбы с преступлениями данного типа.

**Ключевые слова.** Налог на добавленную стоимость, мошеннические схемы.

**Abstract.** The article deals with current fraudulent schemes related to VAT payments. Possible ways of their identification are given. Modern methods of combating crimes of this type are considered.

**Key words.** Value added tax, fraudulent schemes.

В последние годы в РФ происходит усиленная модернизация функционирования налоговых органов, с целью предупреждения налоговых преступлений. Наиболее распространенные налоговые преступления связаны с фальсификацией учетной информации с расчетами по НДС. Поскольку подобные преступления нередки, а схем, с помощью которых можно обойти налоговое законодательство становится все больше, очень важно обратить внимание на способы борьбы с подобными преступлениями. Цель исследования – классифицировать основные типы мошеннических схем, связанных с расчетами по НДС, и выделить способы их выявления и борьбы. Задачи исследования: 1) выделить основные типы схем уклонения от уплаты налога; 2) определить способы выявления и борьбы с данными преступлениями. Объектом исследования являются расчеты по НДС. Предмет исследования – неправомерные действия налогоплательщиков, связанные с расчётами по НДС.

При изучении данной проблемы следует опираться на Методические рекомендации «Об исследовании и доказывании фактов умышленной неуплаты или неполной уплаты сумм налога (сбора)» [1, 3], утвержденные СК России и ФНС России, в которых рассмотрены основные схемы мошеннических действий и аспекты определения и борьбы с налоговыми правонарушениями. Также для более подробного изучения темы исследования была рассмотрена статья Белохребтова В.С. «Схемы совершения мошенничества с возмещением налога на добавленную стоимость» [3, 3], где автор классифицирует наиболее часто встречающиеся на практике способы мошенничества при возмещении НДС. В рамках данной темы Буторов А.Н. в своей статье «Использование материалов бухгалтерского учета налогоплательщика при формировании доказательной базы по делам о преступлениях, совершаемых под видом расчетов по НДС» [3, 4] рассматривает применение данных бухгалтерского учета для выявления противоправных действий налогоплательщика.

Целью совершения мошеннических действий является неуплата или частичная уплата налога, связанная с занижением налоговой базы, а также неправильного формирования налоговых вычетов по налогу на добавленную стоимость. На практике можно выделить следующие типы схем:

1. Одной из классических типов схем уклонения от уплаты налога является применение фиктивных сделок:

1.1 *Субподрядная схема.* В данном случае налогоплательщик формирует фиктивный документооборот с «лжесубподрядной» подконтрольной организацией на выполнение работ или оказания услуг.

1.2 *Круговая схема.* Налогоплательщик создает видимость по закупке и продаже товаров, что позволяет определить разницу между входящим и исходящим НДС.

1.3 *Схема по возмещению НДС при накоплении товара на складе.* В этом случае создаются фиктивная документация по закупке и дальнейшей продаже несуществующих товаров между аффилированными организациями, но уже в меньшем объеме по следующим сделкам.

1.4 *Схема возврата НДС по авансам, уплаченным поставщикам.* Одна из организаций перечисляет денежные средства со своего счета через ряд фирм, которые созданы с целью незаконного возмещения НДС, в качестве аванса по несуществующим поставкам товаров.

В рамках налоговой проверки проверяющий орган отслеживает данные по цепочке документов: «накладная – приходный документ склада – счет-фактура – отражение в журнале учета полученных счетов-фактур – документ на оплату – отражение в книге покупок» [2, 3].

2. Мошеннические схемы с возмещением НДС при экспорте с применением ставки 0%:

2.1 *«Лжеэкспорт»* [3, 3] подразумевает продажу на внутреннем рынке за наличный расчет товаров, предназначенных для экспорта.

2.2 *Недостоверное декларирование экспортных товаров.* При пересечении границы таможенного союза производится декларирование товара, предназначенного для экспорта, по многократно завышенным ценам, при прохождении через цепочку аффилированных контрагентов.

В данном случае проверяющий орган проверяет ряд документов: акт проверки таможенных органов, таможенные декларации с отметками таможенных органов, транспортные и товаросопроводительные документы.

3. Подмена гражданско-правовых отношений. С целью получения вычетов по НДС документально заменяют одни правоотношения другими, например, схема *«договор комиссии»*. Создается ряд «фирм-однодневок», одна из которых берет под реализацию у другой компании фиктивный товар по договору комиссии и реализует его следующей фирме на условии отсрочки платежа. Для выявления данной схемы проводится сопоставление налогового и бухгалтерского учета, проверяются накладные и счета-фактуры.

4. Также с целью необоснованного применения специальных налоговых режимов организации осуществляют *дробление бизнеса* на ряд более мелких фирм для минимизации налоговой нагрузки. Об умышленных действиях будет свидетельствовать то, что денежные средства от покупателей проводятся через единые кассовые терминалы, товары приобретаются у одних и тех же поставщиков, и трудовую деятельность ведут одни и те же сотрудники.

С каждым годом меры по борьбе с правонарушениями совершенствуются. Например, прокуратурой г. Санкт-Петербурга и правоохранительными органами была разработана методика взаимодействия по борьбе с мошенничеством данного типа, что на практике позволило снизить объемы необоснованного возмещения НДС. [3, 3]. В 2021 году ФНС России с 1 февраля начинает применять в тестовом варианте новую программу АСК НДС-3. Она облегчит поиск взаимозависимых организаций и связанных с ними физических лиц. Еще одним нововведением по борьбе с мошенничеством будет введение нового вида контроля – «оперативный контроль» по проверке налогоплательщика и выявления «мнимых» и «притворных» расчетов.

Заключение. В ходе проведенного исследования:

1) Выделены четыре основных типа мошеннических схем, связанных с расчётами по НДС. Классифицирование схем мошенничества с НДС позволит упростить налоговым органам задачу по выявлению налоговых преступлений. Данные результаты исследования могут рассматриваться как перспективное направление дальнейших изысканий в области определения налоговых преступлений.

2) Определены методы выявления и современные методы борьбы с преступлениями данного типа, что позволяет на практике эффективно выявлять и бороться с налоговыми преступлениями.

## ЛИТЕРАТУРА

1. ФНС России от 13.07.2017 № ЕД-4-2/13650 «О направлении методических рекомендаций по установлению в ходе налоговых и процессуальных проверок обстоятельств, свидетельствующих об умысле в действиях должностных лиц налогоплательщика, направленном на неуплату налогов (сборов)» (вместе с «Методическими рекомендациями «Об исследовании и доказывании фактов умышленной неуплаты или неполной уплаты сумм налога (сбора)», утв. СК России, ФНС России) – Эл. ресурс: <consultant.ru>

2. Методические рекомендации по сбору аудиторских доказательств при проверке расчетов по налогу на добавленную стоимость от 25.02.2004.- Эл. ресурс: <minfin.gov.ru>

3. *Белохребтов В.С.* Схемы совершенствования мошенничества с возмещением налога на добавленную стоимость // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки. 2015. С. 37-43.

4. *Буторов А.Н.* Использование материалов бухгалтерского учета налогоплательщика при формировании доказательной базы по делам о преступлениях, совершаемых под видом расчетов по НДС // I Всероссийская научно-практическая конференция. Актуальные проблемы экономики и бухгалтерского учета. 2017. С. 134-139.

УДК338.31

Кузнецова Диана Юрьевна  
Kuznetsova Diana

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

dianajukuznecova.work@mail.ru

# **УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОПТИМИЗАЦИИ И ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАПИТАЛИЗИРОВАННОЙ ПРИБЫЛИ**

## **ACCOUNTING AND ANALYTICAL SUPPORTING FOR OPTIMIZATION AND EFFICIENCY OF USING CAPITALIZED PROFIT**

Аннотация. Охарактеризована значимость учетно-аналитического обеспечения организации при обосновании выбора механизма распределения капитализированной прибыли и введено предложение по использованию факторного и инвестиционного анализа при выборе проекта внутреннего инвестирования.

Ключевые слова. Прибыль, дивидендная политика, оптимизация, анализ.

Abstract. It is characterized the significance of accounting and analytical supporting of the organization at justification the choice of the mechanism of capitalized profit distribution and introduced the proposal for the using factor and investment analysis at the choosing an internal investment project.

Key words. Profit, dividend policy, optimization, analysis.

Актуализация проблемы обеспечения эффективного управления формированием, распределением и использованием прибыли существенно возросла на постпандемическом этапе развития экономики.

Целью исследования является обоснование предложения по учетно-аналитическому обеспечению оптимизации структуры распределения чистой прибыли и повышения эффективности ее использования при инвестировании для производственного развития.

Задачами исследования являются обоснование: 1) значимости учетно-аналитического обеспечения при выборе стратегии распределения капитализированной прибыли; 2) необходимости использования методического инструментария факторного и инвестиционного анализа в контексте процедуры внутреннего инвестирования.

Объект исследования – прибыль организации, предмет исследования – механизм эффективного распределения и максимизации капитализированной прибыли.

Изучение специальной литературы позволяет сделать вывод о том, что вопросы, связанные с методикой принятия инвестиционных решений по использованию капитализированной прибыли, являются недостаточно исследованными и требуют дальнейшей разработки. При проведении исследования целесообразно обратиться к трудам В.В. Ковалева, в которых рассматриваются теоретические подходы к выбору типа дивидендной политики, и И.И. Мазуровой, в работах которой рассматривается взаимосвязь типа дивидендной политики и темпов устойчивости экономического роста.

Управление организацией представляет собой непрерывный процесс, основная задача которого заключается в эффективном использовании имеющихся ресурсов с целью обеспечения финансовой стабильности. Стоит отметить, что устойчивость развития и финансового состояния организации зависит от грамотного решения проблемы эффективного формирования и распределения прибыли в организации.

Как известно, направлением использования чистой прибыли является выплата полного ее объема или же определенной доли в качестве дивидендов.

Выявление компромиссного соотношения объема полученной в организации чистой прибыли, который пойдет на выплату дивидендов, и долей чистой прибыли, reinvestированной в развитие, определяется типом дивидендной политики, применяемой в организации. Основная задача дивидендной политики заключается в стабильном увеличении стоимости акций и, соответственно, наращивании стоимости организации. Дивидендная политика оказывает существенное влияние на динамику стоимости акций акционерного общества, что подтверждается одной из основных моделей оценки акции – моделью Гордона. Некоторые организации предпочитают направлять весь имеющийся объем чистой прибыли на дивиденды, увеличивая стоимость акций и тем самым привлекая акционеров, а другие – reinvestировать чистую прибыль в развитие дальнейшей деятельности, политика принятия таких решений определяется типом дивидендной политики.

В современной хозяйственной практике существует три основных подхода к выбору дивидендной политики, каждый из которых предусматривает определенный тип дивидендной политики и, соответственно, методику выплаты дивидендов [2, с. 312]. Тип дивидендной политики организации характеризуется нормой распределения чистой прибыли и влияет на устойчивость развития организации. Руководство организации, выбирая тип дивидендной политики и применяемую методику дивидендных выплат, стремится к максимально эффективной пропорциональности между текущим потреблением прибыли акционерами и ее будущим ростом за счет reinvestирования прибыли, который, в свою очередь, будет максимизировать рыночную стоимость организации и обеспечивать стратегическое развитие.

С целью экономического обоснования выбора варианта распределения прибыли и обоснования типа дивидендной политики используется факторная модель коэффициента устойчивости экономического роста [3, с. 201]. Факторный анализ коэффициента устойчивости экономического роста можно осуществить на основе использования приема элиминирования, а расчет размера влияния факторов стоит производить посредством способа цепной подстановки.

Важным инструментом обоснования выбора руководством варианта распределения чистой прибыли служит учетно-аналитическое обеспечение [1, с. 248]. На основе имеющихся в организации учетно-аналитических данных можно разработать различные варианты бюджетов при фиксированном размере обязательных трат в виде регулярных расходов определенного финансового периода и вариации распределения капитализированной чистой прибыли по отдельным направлениям. Эти вариации обусловлены прогнозным размером прибыли, которые они могут принести в обозримом будущем, то есть представляют собой варианты инвестирования средств с различным прогнозным уровнем рентабельности.

При выборе проекта внутреннего инвестирования может быть использована логико-методологическая процедура экстраполяции, которая обусловит прогнозирование уровня эффективности выбранного варианта для

инвестирования на основе различных методов инвестиционного анализа. Необходимым условием осуществления инвестиционного анализа при выборе сравниваемых проектов внутреннего инвестирования является использование позаказного метода учета затрат на производство по центрам ответственности или по отдельным направлениям инвестирования – проектам. Прогнозирование эффективности выбираемого проекта должно осуществляться на основе трендового анализа данных статистики по размеру расходов и прибыли. Факторный анализ направлений внутреннего инвестирования позволяет проследить динамику структуры предлагаемой продукции (работ, услуг), а также динамику индивидуального уровня рентабельности, который, в свою очередь, влияет на общий уровень рентабельности. Факторный анализ осуществляется на базе приема элиминирования, а расчет влияния факторов производится способом абсолютных отклонений.

Заключение. В ходе проведенного исследования сделаны следующие выводы. Во-первых, обоснована зависимость принятия грамотных управленческих решений по выбору эффективных направлений внутреннего инвестирования от наличия достоверной информационной базы, необходимым условием обеспечения которой является организация позаказного метода учёта затрат на производство по центрам ответственности. Во-вторых, доказана необходимость использования результатов факторного и инвестиционного анализа при выборе направлений вложения средств для производственного развития с целью повышения эффективности использования капитализированной прибыли.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Евстафьева Е.М.* Методологические подходы к формированию учетно-аналитического обеспечения дивидендной политики акционерных обществ // Вестник Ростовского государственного экономического университета, 2009. № 3. С. 245-259.
2. *Ковалев В.В.* Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью. Москва: Проспект, 2007. 333 с.
3. *Мазурова И.И.* Бухгалтерский учет и анализ. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2017. 394 с.

УДК 657.01

Обвинцева Валерия Владимировна  
Obvintseva Valeriia

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
leralion08@gmail.com

# ЖЕНСКОЕ КОММЕРЧЕСКОЕ ОБРАЗОВАНИЕ В ПЕТЕРБУРГЕ XIX-XX ВЕКОВ: ПРИМЕР РАСПРОСТРАНЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

## WOMEN'S COMMERCIAL EDUCATION IN ST. PETERSBURG OF THE XIX-XX CENTURIES: EXAMPLE OF SPREADING FINANCIAL LITERACY

**Аннотация.** Данная работа посвящена женскому коммерческому образованию в Санкт-Петербурге в конце XIX - начале XX века и его распространению. Отмечаются преимущества специального коммерческого образования в обыденной и социальной практике. Приводится перечень соответствующих учебных заведений. Обосновывается возможность применения прошлого опыта для формирования финансовой грамотности населения современной России.

**Ключевые слова.** Женские училища, коммерческая корреспонденция, коммерческое образование, Санкт-Петербург, финансовая грамотность.

**Abstract.**

A work is devoted to female commercial education in St. Petersburg in the late 19th - early 20th century and its spread. The authors note advantages of special commercial education in everyday and social practice. They provide a list of relevant educational institutions and substantiate possibility of using past experience to form financial literacy of the modern Russian population.

**Key words.** Women's schools, commercial correspondence, commercial education, St. Petersburg, financial literacy.

Введение. Становление системы коммерческого образования в России – сложный процесс, продолжавшийся не одно десятилетие. Попытки популяризации данной отрасли знаний на государственном уровне впервые были предприняты Екатериной I. Важным шагом в этом направлении стало открытие в 1772 первого коммерческого училища имени П.А. Демидова в Москве, вскоре перенесенного в Петербург [4, 43]. Но лишь спустя сто лет получение специальных знаний в сфере производства и торговли стало вызывать интерес и осознаваться как необходимость. С 1872, в рамках реформы образования, в училищах появляются специальные коммерческие отделения для обучения мальчиков из купеческих семей. Принятое 15 апреля 1896 года «Положение о коммерческих учебных заведениях» дало право казне, сословным обществам, товариществам, частным лицам организовывать обучение коммерческой направленности [2, 149]. Первые упоминания о появлении женского персонала в торгово-промышленных учреждениях, выполнявшего простые расчетные операции относятся к 1888 году [4, 44]. Со временем эта деятельность стала рассматриваться как перспективное профессиональное направление. Особый интерес представляет изучение истоков коммерческого женского образования в Санкт-Петербурге. Формирование целостного представления о прошедшей эпохе дает возможность провести аналогии с реалиями настоящего и, возможно, найти решения задач, стоящих перед современным обществом.

Автором данной работы была поставлена цель раскрыть историю формирования представлений о равной доступности коммерческих знаний для мужчин и женщин. Среди ее задач следует отметить актуализацию знаний о женских коммерческих учебных заведениях в XIX–XX веков и использование этих знаний для развития финансовой грамотности населения в современных условиях. Объектом исследования явилось специальное коммерческое

образование в дореволюционной России, а предметом – соответствующие учебные заведения Санкт-Петербурга. Материалом для написания работы послужили сведения из фондов ЦГИА, статьи авторов первого российского бухгалтерского журнала «Счетоводство» (1888-1904), а также современные публикации по избранной теме.

Коммерческое образование для женщин: так ли необходимо? Изменения глобальных культурно-экономических условий и усиление торгово-промышленной конкуренции во многом способствовали формированию интереса к данному вопросу, подкреплявшегося наличием положительного зарубежного опыта. В. Франклин, известный писатель и политический деятель, не без оснований рекомендовал счетоводство, как необходимый предмет образования для женщин [3, 78]. Той же позиции придерживается В.Белов, российский представитель бухгалтерской науки конца XIX века. Получение женщиной практических знаний в области счетоводства, считал он, обеспечивает ей материальную независимость и безопасность [1, 312]. Специальные знания позволяют женщине реализовать себя и свои интересы, оставаясь при этом как работником, так и заботливой хранительницей домашнего очага. Более того, женщина, обладающая столь важными знаниями и навыками, высоко ценится как сотрудник, что обеспечивает полную конкурентоспособность её труда наравне с мужским [1, 311].

Понимание социально-экономических явлений необходимо не только для лиц, посвящающих себя торгово-промышленной деятельности, оно также имеет общеобразовательное значение. К концу XIX века в экономике России переплелись феодальные и зарождающиеся рыночные отношения. Достичь её эффективного функционирования не представлялось возможным при отсутствии у населения базовых экономических представлений. Введение коммерческого образования для женщин можно рассматривать как важный шаг на пути ликвидации финансовой безграмотности россиян. На рубеже веков к наиболее известным женским коммерческим учреждениям Петербурга относились: женская гимназия М. Н. Стоюниной (1881-1918), женская профессиональная школа С. П. фон Дервиза (1888-1910), частные женские коммерческие курсы П. О. Ивашиной (1890-?), Ксенинский институт благородных девиц (1895-1918), женская торговая школа при евангелическо-лютеранской церкви Христа Спасителя (1903-1918), женское коммерческое училище Э. Ф. Грюнталь (1903-?), частная женская школа Г.Ф. Ракеева (1904-1909), Петроградское восьмиклассное коммерческое училище в Лесном (1904-1917), Частное женское коммерческое училище Н.М. Глаголевой (1905-1918), Александринское женское коммерческое училище (1912-1918) [5]. Цель их создания - предоставление учащимся общего и коммерческого образования, а также подготовка к службе в торговых и промышленных учреждениях. Девушки обучались вести торговую корреспонденцию (с французского - «душа бухгалтерии»), что в сочетании с иностранными языками открывало большие возможности [4, 82]. Грамотному ведению коммерческой корреспонденции уделялось особое внимание: оно



служило главным критерием надежности предприятия и свидетельством грамотности его руководства.

**Заключение.** Женское коммерческое образование в Санкт-Петербурге XIX-XX века можно рассматривать с двух ракурсов: как возможность профессиональной реализации женщины в актуальной новой специальности и как набор практических знаний и навыков для успешного ведения домашнего хозяйства. Оба актуальны и в наши дни. По данным Минфина низкий уровень финансовой грамотности наблюдается у 40,8% населения страны, в то время как высокий – всего у 12,4% [6]. Поколения второй половины XX века, в значительной степени остаются финансово безграмотными, в то время как современное устройство мира требует обратного. Таким образом, мы считаем, что практика широкого распространения базовых экономических знаний среди женщин не потеряла своей значимости и с некоторыми коррективами может быть успешно реализована в современных условиях.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Белов В. Д. По поводу вновь открытой женской профессиональной школы С.П. Фон-Дервиз // Счетоводство. 1888. № 19. С. 310-312.
2. Вахромеева О. Б. Женское коммерческое образование в Санкт-Петербурге в конце XIX — начале XX вв. // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия: История. - 2009. - №2. – С. 148-153
3. Вольф А. М. Франклин о счетоводстве // Счетоводство. 1888. № 5. С. 78
4. Колумбус П. А. Коммерческое образование для женщин // Счетоводство. 1888. № 3,5. С. 43–45, 81-83.
5. ЦГИА СПб Ф.59; ЦГИА СПб. Ф. 127; ЦГИА СПб. Ф. 148; ЦГИА СПб. Ф. 239; ЦГИА СПб. Ф. 357; ЦГИА СПб. Ф. 465; ЦГИА СПб Ф. 967; ЦГИА СПб Ф.1147.
6. Ваши финансы.рф: официальный сайт. – Эл. ресурс: < vashifinancy.ru>.

УДК 657.01

Ошнянская Серафима Александровна  
Oschnyanskaya Seraphima  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студент  
Student  
Кафедра бухгалтерского учёта и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
oschnyanskaya.s@yandex.ru

## ТРАКТОВКА ПОНЯТИЯ «ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ»

## INTERPRETATION OF THE CONCEPT OF «FINANCIAL STABILITY OF THE ORGANIZATION»

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию существующих трактовок понятия «финансовая устойчивость организации». Систематизируются подходы к трактовке рассматриваемого понятия. Выделяются основные различия существующих подходов.

**Ключевые слова.** Финансовая устойчивость организации, трактовка понятия «финансовая устойчивость организации», рыночная устойчивость, платёжеспособность.

**Abstract.** The article is devoted to the research of the existing interpretations of the concept of «financial stability of the organization». The author systematizes the approaches to the interpretation of the concept. In addition, the author highlights the main differences between the existing approaches.

**Key words.** Financial stability of the organization, interpretation of the concept of «financial stability of the organization», market stability, solvency.

В современном мире практически любая организация нуждается в проведении анализа ее финансовой устойчивости. Анализ может быть проведён с использованием широкого набора различных методик, список которых периодически пополняется ввиду объективной необходимости и субъективного стремления исследователей к поиску методики, наиболее достоверно и полно отражающей результаты анализа финансовой устойчивости организаций. Необходимым условием успеха разработки новой методики, а также – выбора одной из существующих методик для анализа финансовой устойчивости конкретной организации является правильная трактовка понятия «финансовая устойчивость организации».

Цель настоящего исследования – выделить сущности трактовок понятия «финансовая устойчивость организации». Задачи исследования: систематизировать существующие подходы к трактовке понятия «финансовая устойчивость организации» и выделить основные различия существующих подходов к данному понятию. Объект исследования – финансовая устойчивость организации. Предмет исследования – содержание трактовок понятия «финансовая устойчивость организации».

В своих работах приводили трактовки данного понятия или указывали на отсутствие однозначности такие учёные, как Л.Т. Гиляровская, Л.М. Корнилова, Г.В. Савицкая, В.А. Бекренева, В.В. Ковалев и другие. Исследованию понятия «финансовая устойчивость организации» в настоящее время посвящено большое количество работ как зарубежных, так и российских исследователей. Тем не менее, однозначное его определение отсутствует. И.С. Тиссен и И.А. Севастеева, указывая, как и многие другие исследователи, на отсутствие однозначного понимания рассматриваемого понятия, обращали внимание на то, что подходы к его трактовке можно разделить на две группы: «Одни авторы заменяют [его] на понятие «рыночная устойчивость», а другие – «отождествляют с такими понятиями, как платёжеспособность, финансовая независимость, прибыльность и ликвидность предприятия» [5, 590]. При этом в рамках второго подхода можно выделить также две отдельные группы исследователей – одни отождествляют финансовую устойчивость с платёжеспособностью, а другие раскрывают её как синтезированную категорию, отражающую множество характеристик финансово-хозяйственной деятельности организации [3, 46]. Для анализа данных бухгалтерской (финансовой) отчетности, в том числе для оценки ее финансовой устойчивости, большое значение имеет качество бухгалтерской (финансовой) отчетности [6, 31-37], [7, 41-44]. В общей сложности можно выделить три подхода к трактовке понятия «финансовая устойчивость организации».

Основные различия существующих подходов состоят в следующем:

- первая группа исследователей отождествляет понятие «финансовая устойчивость» с понятием «рыночная устойчивость». Упор в данном случае делается на то, что рыночная устойчивость тесно связана с финансовой устойчивостью: как правило, при высокой финансовой устойчивости наблюдается высокая рыночная устойчивость [2, 44], и наоборот. Тем не менее, часть исследователей не согласна с подобным подходом: так, по мнению авторов работы [5, 590] понятие «рыночная устойчивость» является более широким, а по мнению авторов работы [2, 45] рыночная устойчивость, в отличие от устойчивости финансовой, во многом зависит от усилий маркетологов, то есть от успеха выбранной маркетинговой стратегии, ценовой политики и т.д.

- вторая группа исследователей отождествляет понятие «финансовая устойчивость» с понятием «платёжеспособность». Как отмечают авторы работы [5, 591] такой подход достаточно распространён среди исследователей. Однако, с этим, как и с предыдущим подходом, согласны не все исследователи: учёные, не поддерживающие его, как правило, указывают на то, что понятие «финансовая устойчивость» шире понятия «платёжеспособность», поскольку «включает в себя оценку разных сторон деятельности организации», а не только «способность организации своевременно и полно погашать свои задолженности» [4, 280].

- третья группа исследователей раскрывает финансовую устойчивость как синтезированную категорию, отражающую множество характеристик финансово-хозяйственной деятельности организации. В данном случае в качестве условия высокой финансовой устойчивости выступают как удовлетворительная платёжеспособность, так и финансовая независимость, прибыльность, ликвидность и т.д. Следует отметить, что этот же подход отражён и в нормативно-правовых документах. В частности, его содержат «Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций» [1].

Следует также отметить, что качество самой бухгалтерской (финансовой) отчетности, как информационного источника для определения финансовой устойчивости организации, также имеет значение [6,7].

Таким образом, в ходе проведенного исследования получены следующие основные выводы:

Во-первых, систематизированы существующие подходы к трактовке понятия «финансовая устойчивость организации». Были выделены три группы исследователей – первая группа отождествляет рассматриваемое понятие с понятием «рыночная устойчивость», вторая – с таким понятием, как «платёжеспособность», третья – характеризует финансовую устойчивость как синтезированную категорию.

Во-вторых, выделены основные различия существующих подходов к понятию «финансовая устойчивость», которые состоят в том, что часть исследователей отождествляет его с более широким, по мнению других учёных,

понятием «рыночная устойчивость», обращая при этом внимание на множество аспектов деятельности организации, а не только на финансовые показатели, а другая часть исследователей – либо ограничивается отождествлением рассматриваемого понятия с понятием платёжеспособности, либо стремится расширить трактовку понятия «финансовая устойчивость» так, чтобы она отражала множество характеристик деятельности организации, но при этом не выходила за рамки показателей финансово-хозяйственной деятельности.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Методологические рекомендации по проведению анализа финансово-хозяйственной деятельности организаций (утв. Госкомстатом России 28.11.2002). [Электронный ресурс]. Доступ из справочно-правовой системы «Консультант плюс».
2. *Исаенко Е.В., Христова М.В.* Рыночная устойчивость организации: сущность, структура, факторы формирования // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. 2012. № 2 (42). С. 43-47.
3. *Омельченко В.И.* Финансовая устойчивость коммерческих организаций: сущность, понятия, способы оценки // Вестник Ростовского государственного экономического университета. 2013. № 3 (43). С. 43-50.
4. *Самсонова А.Б., Конорева Т.В.* Исследование сущности и взаимосвязи понятий платёжеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости организации // Экономика России в XXI веке: сборник научных трудов XI Международной научно-практической конференции «Экономические науки и прикладные исследования: фундаментальные проблемы модернизации экономики России», посвященной 110-летию экономического образования в Томском политехническом университете / под ред. Г.А. Барышевой, Л.М. Борисовой. Томский политехнический университет. – Т. II. – Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2014. С. 277-281.
5. *Тиссен И.С., Севастеева И.А.* Понятие финансовой устойчивости организации // Современные проблемы и перспективы развития агропромышленного комплекса региона: сб. трудов научно-практической конференции преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов (г. Новосибирск, 3-5 июня 2019 г.). – Новосиб. гос. аграр. ун-т. – Новосибирск, 2019. С. 589-592.
6. *Ткачук Н.В.* Понятность отчётной информации как принцип бухгалтерского учёта // Бухучет в сельском хозяйстве. 2017. №7. С. 31-37.
7. *Ткачук Н.В.* Релевантность отчётной информации // Бухучет в сельском хозяйстве. 2016. №7. С. 41-44.

УДК 657.01

Прокопьева Анна Дмитриевна  
Prokopenva Anna Dmitrievna  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
Saint Petersburg State University of Economics  
Студент  
Student  
Кафедра бухгалтерского учёта и анализа  
Department of Accounting and Analysis  
annprokopenva29@mail.ru

## ОТРАЖЕНИЕ ЗАПРОСОВ КРЕДИТОРОВ В БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ REFLECTION OF CREDITORS REQUESTS IN ACCOUNTING (FINANCIAL) STATEMENTS

**Аннотация.** В настоящее время все субъекты рыночных отношений заинтересованы в том, чтобы получить объективную информацию о финансовом состоянии своих партнеров, в том числе кредиторы. Наиболее важным

для них источником информации являются сведения, содержащиеся в бухгалтерской отчетности. В данной статье раскрываются вопросы, связанные с показателем EBITDA, который удовлетворяет интересы кредиторов.

**Ключевые слова.** Финансовая устойчивость, платежеспособность, бухгалтерская финансовая отчетность, кредиторская задолженность, долговая нагрузка, EBITDA.

**Abstract.** Currently, all subjects of market relations are interested in obtaining objective information about the financial condition of their partners, including creditors. The most important source of information for them is the information contained in the financial statements. This article discusses issues related to EBITDA, which satisfies the interests of creditors.

**Key words.** Financial stability, solvency, accounting financial statements, accounts payable, debt burden, EBITDA.

Повышению качества отчетной информации уделяли внимание в своих работах многие известные ученые, такие как Я.В. Соколов, Л.В. Быков, Н.В. Генералова, Д.А. Львова, В.В. Патров [2], Н.В. Ткачук [6, 31-37], А.С. Бакаев [1], В.В., Ковалев, Л.Т. Гиляровская [3], М.А. Балашова [4, 133-135], Н.Ю. Грибинюк [5, 257-262] и др. Актуальность данной проблемы обусловлена тем, что та отчетность, которую обязаны формировать организации, не в полной мере удовлетворяет кредиторов. Существующие показатели отчетности не позволяют им оценить кредитную нагрузку компании. Поэтому приходится запрашивать дополнительную информацию для расчета ряда показателей, затрачивая на это много времени. Объект исследования – бухгалтерская (финансовая) отчетность организации. Предмет исследования – удовлетворение финансовых запросов кредиторов организации. Цель работы – обосновать включение в состав показателей бухгалтерской (финансовой) отчетности показателей, удовлетворяющих запросам кредиторов организации. В рамках достижения поставленной цели были сформулированы следующие задачи: 1) выделить основные характеристики показателя EBITDA и 2) обосновать форму представления показателя EBITDA в бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Многие кредитные организации рассчитывают показатель EBITDA, который не регламентирован нашими стандартами и международными. С помощью показателя EBITDA кредиторы определяют способность компании выполнять свои долговые обязательства. Данный показатель необходим кредиторам, в частности, Сбербанк выставляет одним из обязательных условий кредитования – выполнение показателя Debt/EBITDA, что показывает долговую нагрузку на предприятие и его платежеспособность [7]. EBITDA представляет собой прибыль до вычета процентов по заемным средствам, налога на прибыль и амортизации. Существует большое количество методов исчисления данного показателя, одним из которых является следующий. Основным источником исходной информации для расчета EBITDA является отчет о финансовых результатах. EBITDA представляет собой сумму следующих статей: прибыль до налогообложения, проценты к уплате и амортизационные отчисления. Источником для определения величины амортизации являются пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах. Следует отметить, что амортизация основных средств и нематериальных активов включается не только в себестоимость продукции, но и в коммерческие и управленческие расходы. Таким образом, главное отличие от показателей прибыли заключается

в том, что EBITDA очищен не только от влияния налоговой и долговой нагрузки, а также от амортизации, что приближает его к денежным потокам. Данный показатель используется кредиторами, так как он не учитывает налоговые ставки предприятия, процентные ставки по кредитам и займам, а также позволяет исключить субъективизм при расчете амортизации (методы амортизации, срок полезного использования, остаточная стоимость). Это позволяет кредиторам сопоставлять компании с разными условиями налогообложения, долговой нагрузкой и различными учетными политиками в части учета основных средств и нематериальных активов.

Несмотря на перечисленные достоинства, показатель EBITDA имеет ряд недостатков. Одним из значимых недостатков является различная база, либо применение методов корректировок при расчете EBITDA, то есть кредиторы могут по-разному рассчитывать показатель, следовательно, иметь разные результаты. EBITDA как индикатор не дает возможности полностью проанализировать ряд параметров для оценки платежеспособности предприятия: устойчивость и стабильность финансовых потоков, зависимость компании от кредиторов, уровень ликвидности и т.д. Таким образом, EBITDA может маскировать плохое финансовое положение компании.

Форма представления показателя EBITDA в бухгалтерской (финансовой) отчетности может быть различной. Во-первых, можно изменить существующую форму отчетности. Например, после расчета чистой прибыли в отчете о финансовых результатах сделать дополнительные расчеты EBITDA. Для исчисления данных показателей необходимы следующие статьи: чистая прибыль, процентный доход/расход, амортизация основных средств и нематериальных активов, налог на прибыль. Во-вторых, не меняя форму отчетности, можно дополнительно выделить в приложении расчет показателя EBITDA. Расчет можно произвести различными способами для того, чтобы найти наилучший результат. Также в данном приложении можно произвести расчет иных показателей: EBITDAR, OIBDA, NOPLAT и т.д. Это позволит проанализировать компанию с различных сторон, и благодаря этому кредиторы смогут найти нужную ему информацию для принятия решений.

Первый способ является менее трудоемким, так как многие показатели дублируются из этой же формы отчетности, однако из-за изменения самой формы пользователи не в полной мере смогут удовлетворить свои интересы. Вторая форма более трудоемкая, но пользователи получают больше информации, которая удовлетворит их интересы. По мнению автора, целесообразнее выбрать вторую методику, так как она более обширно покажет деятельность компании и позволит сократить время сбора информации для ряда пользователей.

В ходе проведенного исследования получены следующие выводы:

1. Выделены основные характеристики показателя EBITDA. Данный показатель позволяет кредиторам проводить оценку компаний с разными учетными политиками (например, в части переоценки активов или способах амортизации), налоговыми ставками или уровнем долговой нагрузки. Таким

образом, основным преимуществом показателя EBITDA является отсутствие субъективной оценки при расчете данного показателя в части амортизации, не учитываются налоги, следовательно, все компании равны между собой, а также игнорируется процентная ставка по заемным средствам. Недостатком является то, что компании могут скрывать свое плохое финансовое положение и выглядеть более выгодно. Также EBITDA не дает произвести полную оценку платежеспособности компании.

2. Обоснована форма представления показателя EBITDA в бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая заключается в необходимости выделения приложений с данным показателем для более подробного расчета и анализа компании.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Бакаев А.С. Годовая бухгалтерская отчетность коммерческой организации / А.С. Бакаев. М.: Бухгалтерский учет, 2003.
2. Быков В.А., Генералова Н. В., Еременко Т. В., Львова Д. А., Патров В. В., Пятов М. Л., Соболева Г. В., Соколов Я.В., Соколова Н.А., Терентьева Т. О., Томшинская И. Н. (2009). Бухгалтерская (финансовая) отчетность: учеб. пособие / под ред. проф. Я.В. Соколова. Магистр.
3. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ: учебник. / Л.Т. Гиляровская. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. — 615 с.
4. Балашова М.А. Управление кредиторской задолженностью / М. А. Балашова. — Текст: непосредственный // Молодой ученый. — 2017. — № 50 (184). — С. 133-135. — URL: <https://moluch.ru/archive/184/47351/> (дата обращения: 11.03.2021)
5. Грибинюк Н.Ю. Влияние кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. — 2017. — № 7-2. — С. 257-262
6. Ткачук Н.В. Понятность отчетной информации как принцип бухгалтерского учета // Бухучет в сельском хозяйстве. — 2017. - №7. — С.31-37
7. Сбербанк :[Электронный ресурс]. URL: <https://www.sberbank.ru/ru/legal/credits/contract>

УДК 657.1: 336.63

Рассказова Елена Дмитриевна  
Rasskazova Elena  
Российский государственный аграрный университет - МСХА  
имени К.А. Тимирязева  
Russian State Agrarian University - Moscow Timiryazev Agricultural Academy  
студент  
Институт экономики и управления АПК  
Institute of Economics and Management of the Agro-Industrial Complex  
eleenarass@yandex.ru

### ОРГАНИЗАЦИЯ РАБОТЫ В ХОЗЯЙСТВУЮЩЕМ СУБЪЕКТЕ С КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИЕЙ ORGANIZATION OF WORK IN AN ECONOMIC ENTITY WITH CONFIDENTIAL INFORMATION

**Аннотация:** В докладе рассматриваются состав конфиденциальной информации в хозяйствующем субъекте. Представляется перечень документов и мероприятий по организации режима конфиденциальности в хозяйствующем субъекте и его бухгалтерии.

**Ключевые слова:** конфиденциальная информация, коммерческая тайна, бухгалтерский учет, хозяйствующий субъект.

**Abstract.** The report examines the composition of confidential information in an economic entity. The list of documents and measures for the organization of the confidentiality regime in the economic entity and its accounting department is presented.

**Key words.** Confidential information, trade secret, accounting, business entity.

В настоящее время конфиденциальная информация является составляющей информационной системы практически всех хозяйствующих субъектов. Однако работа с ней на предприятиях требует дальнейшего совершенствования, так как в составе мошенничеств большую долю занимают мошенничества с информацией. Целью исследования является разработка рекомендаций по организации работы с конфиденциальной информацией в хозяйствующем субъекте. Задачами исследования являются: определение состава конфиденциальной информации для хозяйствующего субъекта, определение мероприятий для предотвращения мошеннических действий с учетными данными. Объект исследования - конфиденциальная информация, предмет – инструменты обеспечения сохранности конфиденциальной информации.

В настоящее время многие авторы рассматривают вопросы защиты конфиденциальной информации, например, И.А Барышникова в статье «О некоторых проблемах защиты конфиденциальной информации на предприятии», Г.З. Мансуров и Т.В. Шалаумова в статье «Коммерческая тайна как разновидность конфиденциальной информации». Однако для хозяйствующих субъектов остается актуальным вопрос разработки системы мер по обеспечению сохранности конфиденциальной информации.

Согласно Федеральному закону № 149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и защите информации» под конфиденциальностью информации понимается требование не разглашать такую информацию, не передавать ее третьим лицам сотрудником хозяйствующего субъекта, который получил от работодателя право доступа к ней [1]. Данное требование является обязательным для исполнения. Но для того, чтобы сотрудник выполнил это обязательное требование необходимо не только юридическое урегулирование данного вопроса (оформление соответствующего документа), но и четкая определенность в вопросе, какая информация относится к конфиденциальной.

Перечень информации, относящихся к конфиденциальной, утвержден Указом Президента РФ от 06.03.1997 №188: данные персональные и об изобретениях или открытиях до размещения официальных сведений о них, тайны следствия, судопроизводства, служебная, профессиональная и коммерческая [3]. Бухгалтерские данные законодателем не включены в данный перечень. Однако под коммерческой тайной согласно ФЗ № 98-ФЗ «О коммерческой тайне» следует понимать «режим конфиденциальности информации, позволяющий ее обладателю при существующих или возможных обстоятельствах увеличить доходы, избежать неоправданных расходов,



сохранить положение на рынке товаров, работ, услуг или получить иную коммерческую выгоду» [2]. Из данного определения следует, что не все сведения могут быть отнесены к коммерческой тайне, например, общедоступные сведения [4]. Существует перечень сведений, которые не могут составлять коммерческую тайну. В силу ограниченности объема доклада он не приводится

Примерный перечень сведений, составляющих коммерческую тайну, можно условно разделить на три группы, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Группировка сведений, составляющих коммерческую тайну

Наименование группы	Сведения
Различная информация предприятия	о ходе переговоров с контрагентами; о планируемых разработках или модернизациях; о технологических характеристиках выпускаемой продукции; о видах и состоянии используемого программного обеспечения; позволяющая получить доступ к программному обеспечению и компьютерной технике; о методах управления и внутренней организации предприятия; о потенциальных сделках
Документы, содержащие сведения о различных сферах деятельности предприятия	стратегические и операционные планы; бюджеты; инвестиционные проекты; отчеты по маркетинговым исследованиям; отчеты по результатам рекламных компаний; регламенты систем внутренней безопасности и охраны; регламенты, положения и графики внутренних проверок; договоры с контрагентами; методика ценообразования
Бухгалтерская информация	список контрагентов; структура себестоимости; размер заработной платы сотрудников; размеры, виды и условия кредитов.

В таблице 1 приведен не полный перечень сведений, которые могут быть отнесены к коммерческой тайне. Руководство хозяйствующего субъекта в соответствии с условиями его функционирования должно определить состав информации, которую оно сочтет конфиденциальной и составляющей коммерческую тайну. Данный перечень должен быть утвержден компетентным органом хозяйствующего субъекта в соответствующем документе: Положении, регламенте или отдельным приказом руководителя организации. Локальный нормативный акт о введении режима коммерческой тайны должен содержать основные положения по его соблюдению, перечень лиц, допущенных к работе со сведениями, содержащими коммерческую тайну, меры их ответственности за нарушения. Сотрудники, работающие с закрытой информацией, должны быть ознакомлены с правилами конфиденциальности и с перечнем составляющих коммерческую тайну сведений, о чем подписываются в соответствующем документе.

Следует отметить, что особый порядок соблюдения режима коммерческой тайны должен быть также при передаче отдельных видов работ на аутсорсинг [4, с. 74] и при взаимодействии с собственниками и инвесторами по инвестиционным проектам [6, с. 126].

Таким образом, в результате проведенного исследования установлено, что состав сведений, которые могут быть отнесены к коммерческой тайне, определяется руководителем хозяйствующего субъекта и зависит от специфики и условий его деятельности. Однако конфиденциальная информация содержится и в бухгалтерском учете, что определяет необходимость в организации деятельности бухгалтерии хозяйствующего субъекта руководствоваться нормами документов, регламентирующих порядок соблюдения режима коммерческой тайны. Предложенные в докладе процедуры организации работы с конфиденциальной информацией имеют практическую значимость.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Об информации, информационных технологиях и о защите информации: Федеральный закон от 27.07.2006 №149-ФЗ / КонсультантПлюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 12.03.2021)
2. О коммерческой тайне: Федеральный закон от 29.07.2004 № 98-ФЗ / КонсультантПлюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 12.03.2021)
3. Об утверждении перечня сведений конфиденциального характера: Указ Президента РФ от 06.03.1997 № 188/ КонсультантПлюс [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 12.03.2021)
4. Карзаева Н.Н., Кичикова Э.Б. Организация системы внутреннего контроля при аутсорсинге бухгалтерского учета // Бухучет в сельском хозяйстве. 2015. № 10. С. 71-75
5. Мансуров Г.З., Шалаумова Т.В. Коммерческая тайна как разновидность конфиденциальной информации // Аллея наук. 2017. Т.2. №10. С. 571-573
6. Ткачук Н.В. Информационное обеспечение инвестиционных решений акционеров (участников) обществ. СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2017. 160 с

УДК 336.33

Синельникова Екатерина Александровна  
Sinelnikova Ekaterina  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студент магистратуры  
Masterstudent  
Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
[sinelnikova-98@mail.ru](mailto:sinelnikova-98@mail.ru)

**УСТОЙЧИВОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ ПРЕДПРИЯТИЯ:  
ИНТЕРПРЕТАЦИЯ КОНЦЕПЦИИ В УСЛОВИЯХ СОВРЕМЕННОСТИ**

## SUSTAINABLE ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE ENTERPRISE: INTERPRETATION OF THE CONCEPT IN THE CONDITIONS OF MODERN

**Аннотация.** Изучение основных направлений анализа устойчивого развития основывается на оперировании такими категориями, как «устойчивость», «развитие», «устойчивое развитие», «устойчивое развитие предприятия». В работе проанализированы современные подходы к определению понятия, а так же отмечено некоторое несовершенство представленного в научной литературе понятийного аппарата. Предложено уточненное определение данной категории.

**Ключевые слова.** *Устойчивость, развитие, устойчивое развитие, финансовая устойчивость.*

**Abstract.** The study of the basic laws of sustainable development is based on operating with such categories as "sustainability", "development", "sustainable development", "sustainable development of the enterprise". The paper analyzes modern approaches to the definition of the concept, and also notes some imperfection of the conceptual apparatus presented in the scientific literature. A refined definition of this category is proposed.

**Key words.** *Sustainability, development, sustainable development, financial sustainability.*

Устойчивое развитие в широком смысле необходимо трактовать как обеспечение стабильного экономического роста при соблюдении требований социальной ответственности, начиная с микроуровня (экономический субъект) и заканчивая макроуровнем (регион, государство и мировое сообщество в целом). Однако большая часть исследований в области устойчивого развития и его анализ – как практических, так и теоретических – относятся преимущественно к изучению макросистем. Имплементации разноуровневых подходов к анализу и оценке устойчивого экономического развития, не уделяется должное внимание, в то время как в современных условиях, устойчивого макроэкономического развития невозможно достичь без поддержания его на микроуровне [3], что подтверждает актуальность исследования. Целью исследования является раскрытие сущности концепции устойчивого экономического развития предприятия в современном мире. Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: обобщить и систематизировать подходы к определению понятия «устойчивое экономическое развитие предприятия»; обосновать и предложить уточненную интерпретацию данной категории для верификации направлений анализа. Объектом исследования выступает устойчивое экономическое развитие. Предметом – теоретические вопросы интерпретации понятия «устойчивое экономическое развитие» предприятия как платформы для формирования методики анализа.

Несмотря на многочисленные исследования, дискуссии и споры, до сих пор ученые не пришли к консенсусу четкого и однозначного определения категории устойчивого экономического развития.

Понятие «устойчивость» было заимствовано экономической системой из естественных наук. Раскрытием его сущности занимались такие ученые как: М.О. Подпругин, В.Д. Андрианов, Н.В. Кузьмина, З.А. Васильева, Т.П. Лихачева и др. Обобщая их взгляды, можно утверждать, что устойчивость характеризуется двумя составляющими, во-первых – это способность системы сохранять свое состояние неизменным при воздействии на неё внешних факторов, во-вторых – это способность системы вернуться в текущее состояние, после внешнего воздействия на нее.

В отличие от понятия «устойчивость» термин «развитие» включает в себя определенную динамику изменений состояния системы, аналогичного мнения по данной проблеме придерживаются следующие ученые: Ю.П. Анискин, Э.М. Коротков, Е.А. Ерохина, Е.Н. Логунцев, О.В. Раевнева. В целом, сущность данного определения можно охарактеризовать как трансформацию системы на более высокий качественный уровень, которая характеризуется, как отмечает О. В. Раевнева – «перманентным изменением глобальных целей».

Категория устойчивого развития является синтезом понятий «устойчивость» и «развитие». Парадигма устойчивого развития сформировалась в процессе осознания обществом совокупного влияния на качество существования человека как экономических, так и экологических, и социальных составляющих развития.

Как отмечает С.Н. Гришкина, впервые на необходимость формирования «гармоничной и упорядоченной экономики» указывали физиократы» [1]. В их понимании экономику можно назвать гармоничной, если человечество способно удовлетворить имеющиеся потребности, одновременно сохраняя природный потенциал и приумножая энергетические активы на земле.

Научным фундаментом концепции устойчивого развития по праву можно считать теорию «ноосферы» В.И. Вернадского, в основе которой лежала идея перехода «биосферы» в «ноосферу», как некий процесс эволюции общества и биосферы Земли, как результат умственных достижений человечества во взаимодействии с природой.

Следует отметить, что концепция устойчивого развития отождествлялась как взаимодействие человека с природой: охрана окружающей среды. Но с 2002 года на всемирном Саммите по устойчивому развитию в г. Йоханнесбурге концепция приобретает более широкое понятие, которое затрагивает не только экологические аспекты, но и экономический рост, социальное развитие общества. Что, естественно, потребовало углубленного изучения и анализа данного процесса.

Проведенное исследование показало, что в процессе эволюции человеческой мысли, понятие «устойчивое развитие» приобрело более обширный взгляд и стало рассматриваться как интеграция трех компонентов: социальной, экологической и экономической устойчивости. Само понятие «устойчивое развитие» стало достаточно распространенным и в последнее время все чаще употребляется для отдельных организаций, понимаемых в системе экономических отношений как экономические субъекты.

Изучив различные трактовки содержания устойчивого экономического развития, мы пришли к выводу, что ученые-теоретики трактуют его по-разному. Например, С.А. Гусев, А.М. Шилова, Т.Л. Безрукова, Е.А. Яковлева, Е.С. Григорян понятие «устойчивое экономическое развитие предприятия» отражают как непрерывное развитие, движение, рост предприятия по «стреле времени» [2], «процесс непрерывных позитивных сбалансированных изменений» [4].

Другие делают акцент на росте экономических показателей. Т.К. Салина и В.А. Модянова говорят об «улучшении основных показателей экономической деятельности», И.Г. Горловская указывает на «качественные изменения в структуре капитала», Н.В. Алексеенко ставит во внимание «рост прибыли и капитала при сохранении платежеспособности и кредитоспособности», Е.Н. Кучерова отмечает, что для достижения устойчивого экономического развития необходимо, чтобы соблюдалось «сбалансированное изменение всех показателей устойчивости организации».

Влияние внешней среды на функционирование хозяйствующих субъектов находит свое отражение в определении О.В. Пелымской, которая утверждает, что «устойчивое экономическое развитие предприятия - это способность организации противостоять негативным внешним факторам, при этом не отклоняясь от своей стратегической цели». Близкую по значению теорию выдвигает М.С. Кравченко, говоря о «возможности сохранения целостности и независимости в условиях воздействия на организацию негативных факторов внешней среды». А.В. Эфендиева характеризует данное понятие через призму «воздействия факторов внешней среды и способностью хозяйствующего субъекта не только к выживанию, но и к продолжительному противостоянию».

Обобщив мнения специалистов, Е.В. Никифорова, О.В. Ефимова считают, что «устойчивость экономического развития предприятия», как целостная система складывается из следующих составляющих:

-финансовой (как соотношение собственного и заемного капитала, мобильных и иммобилизованных средств);

-маркетинговой (получение актуальной информации о спросе на продукцию (услуги), изучение его зависимости от внешних факторов);

-производственной (эффективное распределение и использование материальных и производственных ресурсов организации на всех стадиях производственного процесса);

-организационной (эффективность внутреннего контроля, внешнего взаимодействия с поставщиками, покупателями, партнерами, государственными институтами.);

-социальной устойчивости (повышение уровня квалификации персонала, охрана труда и здоровья, создание благоприятной среды для творческой самореализации сотрудников, соблюдение трудового кодекса).

В заключение проведенного исследования, аккумулируя все вышеизложенное, устойчивое экономическое развитие можно трактовать, как возможность организации, с учетом релевантных факторов окружающей среды, обеспечивать положительную динамику экономических показателей его деятельности и в тоже время умение сохранять целостность своей структуры, при этом поддерживая на должном уровне финансовую, маркетинговую, производственную, организационную и социальную устойчивость. Следовательно, методика анализа должна формироваться по вертикально-

горизонтальному принципу, учитывая уровни отчетности и составляющие системы.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Гришкина С.Н. Учетно-аналитическое и контрольное обеспечение устойчивого развития экономических субъектов. Москва: КноРус, 2020. 256 с.
2. Гусев С.А. Устойчивое развитие предприятие: к вопросу о дефиниции // Экономика и бизнес. 2011. № 9. С. 29-35.
3. Негашев, Е.В. Проблемы логического обоснования методов анализа финансовой устойчивости коммерческой организации. Москва: Русайнс, 2020. 160 с.
4. Шилова А.М. Концептуализация понятия «Устойчивое развитие промышленного предприятия» // Магистерский журнал. 2014. № 2. С. 287-296.

УДК 336.6

Смирнова Владислава Евгеньевна  
Smirnova Vladislava

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics  
Студент 2 курса института Магистратуры  
student of the 2d year Masters's Degree Programme  
Финансовый учет, анализ и аудит  
Financial Accounting, Analysis and Audit  
vlada.samsonova.89@mail.ru

## РАСЧЕТЫ С КОНТРАГЕНТАМИ НА БАЗЕ ЦИФРОВЫХ ПЛАТФОРМ: БЛОКЧЕЙН И ОБЛАЧНЫЕ СЕРВИСЫ PAYMENTS WITH COUNTERPARTIES ON DIGITAL PLATFORMS: BLOCKCHAIN AND CLOUD SERVICES

**Аннотация.** Статья посвящена осуществлению финансовых операций при помощи цифровых платформ блокчейна и облачных сервисов. В статье обосновываются преимущества использования информации на базе блокчейна и весь циклический оборот произошедших транзакций между хозяйствующими субъектами.

**Ключевые слова.** Транзакционные операции, цифровые платформы, токенизация, блокчейн.

Abstract. This article considers the financial operations are made by digital platforms blockchain and cloud services. In this article the authors highlight some advantages of using information based on blockchain and all the full life of transactions between the counterparties.

**Key words.** Transactions, digital platforms, tokenization, blockchain.

Актуальность. Современный мир финансов с необычайно высокой скоростью движется по пути ухода в цифровое пространство. Рост и поддержание рынка торговли напрямую коррелирует от легкодоступности и надежности механизмов поглощения информации. Именно индустрия торгового финансирования стала ключевой и приоритетной областью для реализации технологии блокчейн. При помощи технологии блокчейн возможно позитивное вмешательство в торговый ландшафт правоотношений между контрагентами, что позволит упростить жизненный оборот цепочек ценности товаров между хозяйствующими субъектами, избежать возникающих разногласий,

минимизировать факты мошенничества, сделать расчеты с контрагентами прозрачными, а информацию доступной для всех сторон контракта. Объектом исследования в настоящей статье выступает цифровая платформа блокчейн, предметом исследования - возможность ее внедрения в финансово-торговый оборот цифровых отношений между субъектами хозяйствования. Целью исследования является апробация внедрения бизнес-модели регулирования расчетов с контрагентами на базе блокчейн смарт - платформы. Задачами настоящей статьи являются выделение ключевых особенностей функционирования цифровой платформы блокчейн, а также обоснование преимуществ внедрения такой платформы в финансово- расчетную экосистему хозяйствующего субъекта.

В процессе написания настоящего исследования проанализированы научные труды российских и зарубежных авторов по избранной тематике: Д.С. Дядькина, С.П. Сазонова, П.В. Арефьева, О.В. Андреевой, Н.А. Сысоева, М. Кросби, Я. Чанг, Р. Гоял, М. Свон.

Как новая цифровая парадигма - смарт - технология блокчейн обладает потенциалом для постоянной интеграции бизнес-процессов через распределительные регистры взаимодействия цепочек создания стоимости, снижения операционной сложности и минимизации транзакционных издержек.

Можно выделить три ключевых особенности блокчейна:

1. Криптографическая безопасность, лежащая в основе технологии блокчейн, обеспечивает отсутствие возможности несанкционированного изменения информационных данных. Такая возможность предполагает совершение записей о торговых транзакциях между контрагентами сделки надежными и проверяемыми в любое время, которые хранятся на платформе блокчейн. Конфиденциальность информационных данных обеспечивается с помощью санкционированного и персонифицированного доступа к ним только между участниками торговли.

2. Архитектура распределенной бухгалтерской информации о движении операций, которая обеспечивает прозрачность и прослеживаемость транзакций (выставление счетов-фактур, банковских транзакций и др.). В свою очередь, повышается уровень прозрачности состояния активов, автоматическое отслеживание исполнения договорных обязательств с помощью смарт-контрактов, обеспечивается устойчивость сети к внешним рискам и неправомерным манипуляциям.

3. Механизм сетевого консенсуса, который обеспечивает единый источник достоверной информации для обеспечения точечного доступа к финансовым активам (дебиторская задолженность и другие платежные обязательства). Данный механизм способствует устранению двойных расходов, фактов мошеннических операций и необходимости поиска консенсуса между сторонами торгового оборота по передаче цифровых финансовых активов.

В совокупности эти функции обеспечивают основу для создания надежных и синергетических экосистем - платформ финансирования торговли,

которые существенно повышают эффективность торговых процессов между хозяйствующими субъектами, улучшают ликвидность активов и обеспечивают прозрачность информационных данных в цепочках торговых поставок.

*Платформа блокчейн обеспечивает уверенность в получении оплаты от покупателя при помощи автоматизации способов оплаты.* В то время как такие платежные документы как аккредитивы, способствуют эффективному способу снижения бизнес-рисков за счет упрощения уполномоченным банком торговых потоков и процесса расчетов, их ценность может быть серьезно ограничена высокими затратами, договорными издержками и сложностями процесса оплаты. Чтобы снизить риск задержки или отказа платежей, аккредитивы можно смоделировать как самоисполняющиеся контракты на платформе блокчейн. Такие автоматизированные смарт-процессы оплаты на основе платформы блокчейн обеспечивают ясность в семантике цифровых потоков между контрагентами. Кроме того, такая форма аккредитивных расчетов также автоматизирует проверку соответствия условиям контракта и создает быструю форму для оплаты между хозяйствующими субъектами, предотвращая возникновение споров из-за двусмысленности выставления платежей в контрактах.

*Предоставление гарантии доставки товара (выполнение работ, оказании услуг) покупателям посредством токенизации торговых активов.* Возможность отслеживания статуса транзитной партии товаров необходима покупателям для получения своевременных указаний на потенциальные задержки и ущерб, которые могут повлиять на исполнение последующих договорных обязательств. На платформе блокчейн торговый актив может быть оцифрован с помощью крипто-токенов, чтобы обозначить его статус на предъявителя (статус право собственности, статус хранения), и связать его передачу между участниками торговых транзакций на блокчейне с движением физического актива, создавая, в конечном итоге, цепочку всего циклического оборота актива. Токенизация активов на платформе блокчейн обеспечит лучшее управление рисками для покупателя, предполагающая возможность отслеживания состояния отгрузки в режиме реального времени и видимость в условиях транспортировки. Торговые документы (коносамент) могут быть также оцифрованы на платформе блокчейн, что способствует минимизации задержек при выдаче груза покупателю, предотвращает убытки из-за возможных ошибок в документах.

*Минимизация рисков и увеличение доходов от финансирования банков посредством оцифровки платежных инструментов.* Дебиторская задолженность и другие платежные инструменты выступают в качестве элементов оборотного капитала. Такие платежные документы как векселя, могут быть переданы третьим лицам, таким как банки и другим финансовым учреждениям. В свою очередь, это позволяет поставщикам получать финансирование для удовлетворения потребностей в дефиците оборотного



капитала путем продажи или передачи этих платежных документов (инструментов) через дисконтирование, факторинг или форфейтинг.

Все вышеописанные достоинства внедрения смарт-технология блокчейн в сфере торгового финансирования позволят отказаться от традиционных бумажных носителей, а контрактные отношения выйдут на новый уровень цифрового взаимодействия. Осуществляя финансово-торговые операции на базе блокчейн - платформы в краткосрочной перспективе, будет способствовать оптимизации бизнес-процессов, в долгосрочной - создаст принципиально новую прослойку цифровых правоотношений.

Автором статьи выделены ключевые особенности функционирования цифровой парадигмы блокчейн, а также обоснованы преимущества внедрения смарт-модели регулирования цифровых отношений с контрагентами в финансово-расчетную экосистему хозяйствующего субъекта.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Гоял Р. Исследование о влиянии блокчейн на будущее финансов, 2019. 12с.
2. Дядькин Д.С. Смарт-контракты в России: перспективы законодательного регулирования// Universum: экономика и юриспруденция. 2018. N 5. С. 17-20.
3. Сазонов С.П. Роль смарт-контрактов в работе бухгалтера в цифровой экономике. 2018. С. 388-389.
4. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные акты Российской Федерации: федеральный закон от 31.07.2020 N 259-ФЗ// КонсультантПлюс.

УДК 338

Сытова Анжелика Алексеевна  
Sytova Anjelika

Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
St. Petersburg State University of Economics

Студент  
Student

Кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Department of accounting and analysis  
anjelavip65@gmail.com

## АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ ДЛЯ ЧАСТНОГО ИНВЕСТОРА ANALYSIS OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AN ORGANIZATION FOR A PRIVATE INVESTOR

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению показателей инвестиционной привлекательности организации. Приведен метод оценки организации для умеренного инвестора, нацеленного на составление портфеля ценных бумаг, как дивидендных, так и имеющих потенциал роста. Показатели разделены на две категории: оценивающие внешнюю среду организации и внутреннюю, что позволяет в результате анализа сформировать объективную оценку компании и принять решение о целесообразности инвестирования.

**Ключевые слова.** Инвестиционная привлекательность, оценка организации, внешняя и внутренняя среда, портфельный инвестор.

**Abstract.** The article considers the analysis of the indicators of the investment attractiveness of the organization. The article presents a method for evaluating an organization for a moderate investor who is focused on compiling a portfolio

of securities, both dividend-paying and with growth potential. The indicators are divided into two categories: those that assess the external environment of the organization and the internal one, which allows the analysis to form an objective assessment of the company and make a decision on the feasibility of investing.

*Key words.* Investment attractiveness, evaluation of the organization, external and internal environment, portfolio investor.

Для всего мира, и России в том числе, 2020 год стал настоящим испытанием, а фондовый рынок наблюдал «черного лебедя». В 2020 году россияне, вследствие ограничений, карантина и массового перехода на удаленный режим работы, в основном стали находиться дома, появилось больше свободного времени. В связи с этим те, кто раньше по каким-либо причинам откладывал вопрос инвестиций, направили свое внимание и на данную сферу, что актуализировало процесс изучения вопросов инвестиционной привлекательности организации. Определило коммерческую организацию как объект исследования, а содержание инвестиционной привлекательности и факторы на нее влияющие, как предмет рассмотрения.

По данным национальной ассоциации участников фондового рынка (НАУФОР) общая сумма, которую россияне инвестировали в фондовый рынок в 2020 году, составила 6 трлн руб., в 2019 году – 3,2 трлн руб. [2]. На конец 2020 года было зарегистрировано 8,78 млн. человек (новых клиентов – 3,45 млн.) [3]. Как мы видим, показатели достаточно существенные. Также россияне все чаще отказываются от привычных банковских вкладов в пользу инвестиций в рынок ценных бумаг. Соответственно, у многих появляется вопрос: «Как выбрать компанию»? В связи с этим данное исследование направлено на разработку комплекса показателей, необходимых субъектам для оценки инвестиционной привлекательности организации, что и является его целью. В процессе достижения цели решаются следующие задачи: изучение теоретических вопросов, связанных с инвестиционной деятельностью, и систематизация показателей оценки целесообразности инвестирования в тот или иной инвестиционный объект (акционерное общество).

Итак, инвестиционная деятельность (инвестирование) – «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [1]. Частный инвестор – физическое лицо, вкладывающее средства в те или иные объекты инвестирования с целью сохранения своих средств и получения прибыли. Для достижения цели исследования в качестве субъекта инвестирования будет выбран частный инвестор с умеренной инвестиционной стратегией и необходимостью выгодного инвестирования в портфельные бумаги.

Представим общие правила, которым стоит следовать в процессе инвестирования: ставить приоритетом сохранение своих средств, так как приумножить капитал будет невозможно, потеряв его; диверсифицировать риск между разными компаниями в разных отраслях; не пытаться спекулировать на рынке; не использовать заемные средства для инвестиций. После определения портрета инвестора, выявления его целей и интересов, а также выбора вида финансовых инструментов, необходимо перейти к алгоритму выбора компании.

Анализ инвестиций – «процессы поиска и сопоставления альтернатив вложения ресурсов в те или иные инвестиционные объекты и обоснования наилучшей из них с учетом интересов заказчика анализа» [З.с.17]. Так, для выбора лучшей альтернативы необходимо проанализировать инвестиционную привлекательность той или иной организации с учетом запросов инвестора. Инвестиционная привлекательность – «характеристика актива, учитывающая удовлетворение интереса конкретного инвестора по соотношению «риск-отдача на вложенный капитал – горизонт владения активом»» [З.с.31] Инвестиционная привлекательность для каждого инвестора – понятие весьма субъективное, однако, возможно выделить ряд общих критериев, которые необходимо учитывать в процессе анализа компаний.

В начале, среди широкого спектра факторов внешней среды организации, охарактеризуем наиболее значимые. Во-первых, необходимо исследовать непосредственно рынок, инвестиционный климат страны, состояние региона и в целом отрасли, к которой принадлежит компания. Во-вторых, административные барьеры, специфичные для сферы деятельности компании. В-третьих, необходимо проанализировать конкурентов той организации, которая рассматривается как возможный объект для инвестиций. Важно выявить индивидуальность компании, ее уникальные черты, предложения, которые отличают ее от конкурентов. В-четвертых, спрос на товары, услуги или работы, предоставляемые организацией, узнаваемость бренда, марки и самой компании. В-пятых, партнерские связи с другими компаниями. Например, компания BeyondMeat активно сотрудничает с сетями продовольственных товаров, сетями в сфере общественного питания. Так, после объявления о партнерстве с PepsiCo акции компании взлетели на 32%.

Итак, факторы внешней среды помогают сформировать представление о компании, выявить потенциал. Но для принятия решения о целесообразности инвестирования необходимо оценить также и внутренние факторы. Так как существенная часть информации о внутренней среде организации не является общедоступной, ее анализ будет осуществляться на основе имеющихся данных, и в главной степени – по ее отчетности, показатели которой стоит рассматривать в динамике и в сравнении с конкурентами. Во-первых, выручка (доход) компании, один из значимых показателей, характеризующих деятельность организации. Также не менее важен и анализ расходов организации: их структура и динамика. Во-вторых, чистая прибыль. При оценке важна в большей степени именно чистая прибыль, поскольку из нее впоследствии выплачиваются дивиденды. В-третьих, чистый денежный поток (NetCashFlow), характеризующий наличие (либо отсутствие) в распоряжении организации свободных денежных средств, которые вкуче с остальными активами компании должны покрывать все существующие на определенный (отчетный) момент обязательства этой компании. В-четвертых, стоит рассчитать показатели эффективности деятельности организации, такие как рентабельность активов (капитала), собственного капитала, продаж и затрат, отдача активов и

собственного капитала, фондоотдача, а также маржинальность. Анализ данных показателей позволит оценить, насколько эффективно ведет свою деятельность организация, насколько эффективно осуществляется управление. В-пятых, интересным моментом является возможность переоценки компании. Оценка стоимости организации [З.с.33] может существенно повлиять на стоимость ее ценных бумаг: если компания переоценена, значит в ближайшем будущем скорее всего ее акции упадут, если же недооценена – вырастут.

В заключении, стоит отметить, что выбор той или иной организации, целесообразность вложения в нее собственного капитала – это процесс достаточно субъективный. Невозможно абсолютно точно предсказать, как сложится ее судьба, какие потрясения ожидают сам рынок, что наглядно подтверждается сотнями историй периода пандемии COVID-19 в 2020 году. Однако фондовый рынок расширяется, количество новых инвесторов растет, а значит процесс подбора организаций, оценки их инвестиционной привлекательности актуален сейчас и будет актуален в ближайшем будущем. Одновременно, результатом исследования является предложенный комплекс показателей, позволяющих оценить инвестиционную привлекательность организации с точки зрения частного инвестора, планирующего создать портфель акций, как дивидендных, так и имеющих потенциал к росту в ближайшей перспективе.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ [Электронный ресурс]: Консультант Плюс / АО «Консультант Плюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru..>
2. Опрос крупнейших брокерских и управляющих компаний, обслуживающих физических лиц на фондовом рынке [Электронный ресурс]: НАУФОР. – Режим доступа: <https://naufor.ru/>.
3. Теплова Т.В. Инвестиции. Часть 1// Учебник и практикум для ВУЗов., М.: Изд-во Юрайт, 2020

УДК 657

Шичалина Валерия Алексеевна  
Shichalina Valeriia  
Дальневосточный федеральный университет  
FarEastern Federal University  
Аспирант  
PhDStudent  
Кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита  
Department of Accounting, Analysis & Audit  
[shichalina.va@dvfu.ru](mailto:shichalina.va@dvfu.ru)

**О РАСКРЫТИИ ВНЕБИРЖЕВЫХ ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ  
ИНСТРУМЕНТОВ В ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ КОМПАНИЙ  
ABOUT THE DISCLOSURE OF OTC DERIVATIVES IN THE FINANCIAL  
STATEMENTS OF THE COMPANIES**

**Аннотация.** Статья посвящена рассмотрению нового вида внебиржевого финансового инструмента и последствиям раскрытия его в финансовой отчетности компании. Наличие экономического преимущества, а именно «статус Резидента СПВ» квалифицируется как внебиржевой дериватив. Обосновывается его отражение в финансовой отчетности и влиянии на финансовое состояние, что позволяет соответствовать основным бухгалтерским принципам и увеличить инвестиционную стоимость компании.

**Ключевые слова.** Внебиржевой производный финансовый инструмент, финансовый актив, бухгалтерский баланс, финансовая отчетность.

**Abstract.** The article is devoted to the consideration of a new type of over-the-counter financial instrument and the consequences of disclosing it in the company's financial statements. The presence of an economic advantage, namely, "Resident status of Free port Vladivostok" qualifies as an OTC derivative. Its reflection in the financial statements and the impact on the financial condition is substantiated, which allows it to comply with the main accounting principals and increase the investment value of the company.

**Key words.** OTC derivative financial instrument, financial asset, balance sheet, financial statements.

Повышенная неопределенность в настоящее время повышает уровень значения раскрытой информации в финансовой отчетности. Информативность руководства компании, а также мнения пользователей приобретает значение как для перспектив компании, так и для принятия управленческих решений. Операции с производными финансовыми инструментами (далее ПФИ), в частности внебиржевыми, позволяют в настоящее кризисное время управлять неопределенностью, несмотря на то, что они являются самыми рисковыми активами. Целью данного исследования является доказать, что отражение внебиржевых производных финансовых инструментов в отчетности компании влияет на изменение финансовых показателей и на мнение пользователей.

Задачами исследования являются: во-первых, классифицировать экономическое преимущество «статус Резидента СПВ» в качестве дериватива, во-вторых, доказать необходимость раскрытия в финансовой отчетности наличие такого права, дающего экономические преимущества. Объектом исследования являются операции с внебиржевыми производными финансовыми инструментами в коммерческих организациях, а предметом исследования является методический инструментарий бухгалтерского учета операций с финансовыми инструментами и раскрытия информации о них в финансовой отчетности резидента ООО «Востокпромснаб».

Вопросами раскрытия информации о деривативах в отчетности занимались многие специалисты, такие как: Астахова Ю.А., Середюк Е.Ю., Тарасова Ю.А., Плотникова О.В., Житлухина О.Г. Согласно российскому порядку, деривативы принимаются к учету двумя методами: 1) если они принимаются на забалансовых счетах, то в бухгалтерском балансе ПФИ не отражаются. Результаты расчетов отражаются в Отчете о финансовых результатах [1]. 2) если ПФИ принимаются к учету в качестве активов и обязательств, то они отражаются в бухгалтерском балансе в соответствующих разделах, а результаты расчетов по ним также показываются в Отчете о финансовых результатах [2]. В статье будет рассмотрен балансовый метод, а также аргументированы его преимущества.

В целях проведения данного исследования, мы рассмотрим привилегии, получаемые от регистрации в качестве Резидента свободного порта Владивосток,

что потенциально является внебиржевым производным финансовым инструментом. Экономическое право, дающая государственная программа по Закону «О свободном порте Владивосток», а именно: наличие статуса «Резидента СПВ» приносит компании на первые 5 лет около 7,6% налоговой нагрузки, последующие 5 лет – около 20% налоговой нагрузки, не считая прочие административные преференции [3]. При прочих равных условиях, без статуса СПВ, компании имеют налоговую нагрузку в виде более чем 50% налогов. В связи с чем, проведенный тест на соответствие квалификационным требованиям ПФИ показал, что вышеописанное «экономическое право» можно квалифицировать как внебиржевой производный финансовый инструмент. Информация представлена в таблице 1.

Таблица 1 – О квалификации «статуса резидента СПВ» в качестве дериватива

№П/п	Квалификационные признаки	Требование о соответствии «статуса резидента СПВ»	Наличие соответствия
<b>1.</b>	<b>Квалификационные признаки ПФИ</b>		
1.1	Стоимость меняется в результате изменения базисного актива (процентная ставка, цена ценной бумаги, цена товара, обменный курс, кредитный рейтинг);	Появление права на льготу по налоговой нагрузке. Базисным активом является установленная льготная налоговая процентная ставка и получаемые выгоды от экономии на ней.	Соответствует
1.2	Для приобретения необходимы первоначальные инвестиции;	Не менее 5 млн.руб. капитальных вложений за 3 года с момента получения резидентства.	Соответствует
1.3	Расчеты по нему осуществляются в будущем;	Действие льгот только после получения резидентства на первые 5 лет и на последующие 5 лет.	Соответствует
1.4	По результату совершения сделки, оформляется договор/контракт/соглашение;	Оформляется Свидетельством о выполнении Соглашения с УК – АО «Корпорацией развития Дальнего Востока» (АО «КРДВ»)	Соответствует

[Источник – составлено автором]

Первичный анализ финансовой отчетности ООО «Востокпромснасть» показал, что наличие экономического преимущества – статуса Резидента СПВ, учтенное забалансовым методом никак не отражается в отчетности компании. Отчет о финансовых результатах отображает только формирование прибыли, но не показывает имущественные или другие эксклюзивные права. Однако, «статус Резидента СПВ» приносит компании выгоды и привилегии, что может повлиять на мнение пользователя отчетности и на принятие управленческих решений. Таким образом, принято решение, допустить учет внебиржевого дериватива балансовым методом и отразить его в Бухгалтерском балансе по строке «Финансовые активы». Информация о добавлении в активы компании «бонуса» представлена в таблице 2.

Таблица 2 – Измененный раздел Бухгалтерского баланса ООО «Востокпромснасть» за 2016 – 2019г.

Код	Описание	2016	2017	2018	2019
1150	Основные средства	7 000 000	9 850 000	8 350 000	6 450 000
1170	Финансовые вложения	0	12 620 000	0	0
<b>1171</b>	<b>Финансовые активы</b>	<b>100 000</b>	<b>140 000</b>	<b>196 000</b>	<b>274 400</b>
1100	Итого внеоборотных активов	7 100 000	22 610 000	8 546 000	6 724 400

[Источник – составлено автором]

Таким образом, в измененном балансе наблюдается отраженный финансовый актив по строке с присвоенным номером 1171 «Финансовые активы». В приложениях к отчетности необходимо сделать обязательное разъяснение о «финансовом активе»: что «является приобретенным эксклюзивным правом на получение статуса резидента Свободного порта Владивосток, дающее привилегии и льготы по налоговой нагрузке», с детальным описанием. Также отражение финансового актива, хоть и незначительного по стоимости, имеет влияние на изменение финансовых показателей после проведения анализа финансового состояния компании: на «Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами» и на «Рентабельность активов». Таким образом, раскрытие информации о деривативах соответствует основным бухгалтерским принципам достоверности и прозрачности, а также может влиять на управленческие решения собственников, спонсоров, потенциальных инвесторов и прочих пользователей отчетности компании.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Герасимова Л.Н., Середюк Е.А. Совершенствование учета финансовых инструментов как направление развития инфраструктуры экономического роста // Л.Н. Герасимова, Е.А. Середюк, Аудит и финансовый анализ, №4, 2011. – 74-81с.
2. Астахова Ю.А. Основные аспекты учета финансовых инструментов в международной и российской практике // Ю.А. Астахова, Международный бухгалтерский учет, № 33 (279), 2013. – 41-49с.
3. ФЗ «О свободном порте Владивосток» от 13.07.2015 № 212-ФЗ. Консультант Плюс. – Эл. ресурс: <consultant.ru>.

УДК 657.1: 336.63

Юрьева Дарья Павловна  
Yureva Darya

Российский государственный аграрный университет – МСХА  
имени К.А. Тимирязева

Russian State Agrarian University - Moscow Timiryazev Agricultural Academy  
Студентка 5 курса специалитета  
5th year student of specialty

Кафедра экономической безопасности, анализа и аудита  
Department of Economic Security, Analysis and Audit

## ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА INFORMATION SUPPORT FOR THE ASSESSMENT OF THE FINANCIAL SECURITY OF AN ECONOMIC ENTITY

**Аннотация.** В докладе представлен результат исследования по взаимосвязи безопасности финансовой деятельности с другими подсистемами хозяйствующего субъекта. Разработан перечень индикаторов, косвенно характеризующих безопасность финансовой деятельности, рассчитываемых на основе учетной и отчетной информации.

**Ключевые слова.** Финансовая безопасность, угроза, риск, индикаторы безопасности.

**Annotation.** The report presents the results of a study on the relationship between the security of financial activities and other subsystems of an economic entity. A list of indicators that indirectly characterize the security of financial activities, calculated on the basis of accounting and reporting information, has been developed.

**Keywords.** Financial security, threat, risk, indicators of security.

Финансовая безопасность является одним из важнейших элементов экономической безопасности организации в целом, так как именно финансовая деятельность направлена на обеспечение финансовыми ресурсами других видов деятельности. Целью исследования является подтверждение гипотезы о возможности оценки угроз и рисков финансовой безопасности посредством индикаторов, характеризующих иные виды безопасности. Задачами исследования являются: установление влияния на другие виды безопасности угроз финансовой безопасности и построение индикаторов, косвенно характеризующих угрозы финансовой безопасности. Объектом исследования является информация о финансовых угрозах, предметом – индикаторы финансовой безопасности.

Сарухян Г.А., Губкова А.В., Аникина И.Д., Максимов Д.А., Осельская А.В. и другие ученые и специалисты изучали взаимосвязь финансовой безопасности с другими ее видами. Однако вопросы индикативной оценки безопасности финансовой деятельности через показатели других видов деятельности ими не исследовались.

Оценку влияния финансовой безопасности на другие ее виды целесообразно провести через угрозы и риски финансовой деятельности: утрата финансовых активов; недостаточность финансовых ресурсов для операционной деятельности; превышение запланированного уровня расходов; недостаточность финансовых ресурсов для реализации инвестиционного проекта; снижение уровня платежеспособности [2, с. 170]. Угрозы финансовой деятельности могут быть следствием реализованной угрозы другого вида деятельности. Например, утрата финансовых активов является следствием несовершенной политики кадрового отбора, отсутствия должной системы хранения денежных средств и (или) пропускного режима. В свою очередь данная угроза влияет на состояние кадровой, маркетинговой, производственной и информационной подсистем хозяйствующего субъекта (рис. 1).





Рисунок 1 – Влияние угрозы утраты финансовых активов на другие виды безопасности [2, с. 170]

Система показателей-индикаторов позволяет заблаговременно сигнализировать о грозящей опасности и предпринимать меры по ее предупреждению [1, с. 49]. Бухгалтерская (финансовая) отчетность и регистры бухгалтерского учета играют важную роль в их мониторинге (таблица 1).

Таблица 1 – Индикаторы угроз утраты финансовых активов

Подсистемы	Индикатор	Изменение	Источник информации
Кадровая	Коэффициент текучести кадров ( $K_{тек}$ )	↑	- Форма 5- АПК, форма КНД 1110018 , отчёт РСВ (с 2021 года). - Табель учета рабочего времени и расчета оплаты труда формы № Т-12 - Приказ о расторжении трудового договора формы № Т-8
	Темп роста кредиторской задолженности (по заработной плате), %	↑	-Расчетно-платежная ведомость формы № Т-49; -Оборотно-сальдовая ведомость по счету 70 «Расчеты с персоналом по оплате труда»
	Доля издержек на обучение в общем объеме издержек на персонал, %	↓	Оборотно-сальдовая ведомость по счету 26 «Общехозяйственные расходы»
Производственная	Темп роста выпуска продукции, %	↓	- Оборотно-сальдовая ведомость по счету 90.1 «Продажи», субсчет «Выручка» - Отчет о финансовых результатах
	Темп роста инвестиционных вложений, %	↓	Отчет о движении денежных средств

	Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	↓	- Бухгалтерский баланс - Отчет о финансовых результатах
	Темп роста выручки, %	↓	Отчет о финансовых результатах
	Темп роста себестоимости, %	↑	
Информационная	Темп роста валюты баланса, %	↓	Бухгалтерский баланс
Маркетинговая	Доля затрат на рекламу, %	↓	Оборотно-сальдовая ведомость по счет 44 «Расходы на продажу»
	Коэффициент действенности рекламы	↓	Отчет о финансовых результатах Оборотно-сальдовая ведомость по счет 44 «Расходы на продажу»

Эффект от реализации угрозы утраты финансовых активов отразится на состоянии видов безопасности, перечисленных в таблице 1. При мониторинге индикаторов и при наличии у предприятия данной матрицы можно вовремя обнаружить угрозу и нивелировать ее риски. Расчет данных индикаторов может быть осуществлен автоматически при соответствующей настройке программного обеспечения.

Таким образом, бухгалтерская (финансовая) отчетность и данные регистров бухгалтерского учета являются важнейшим источником информации для выявления угроз финансовой деятельности и расчета индикаторов, косвенно характеризующих их, что подтверждает необходимость формирования релевантной отчетной информации и для целей оценки финансовой безопасности, высказанной Н.В. Ткачук [3, с.44]. В результате проведенного исследования был построен перечень индикаторов, косвенно характеризующих наличие угроз финансовой деятельности, что имеет теоретическое значение для расширения информационной базы оценки безопасности деятельности хозяйствующего субъекта. Данный результат имеет и практическое значение для оценки уровня финансовой и иных видов безопасности конкретного хозяйствующего субъекта.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Губкова, А.В., Аникина И.Д. Индикаторы финансовой безопасности // Экономика и бизнес. 2017. № 2(11). С. 49-52
2. Карзаева, Н.Н. Основы экономической безопасности. М.: ИНФРА-М, 2017. 275 с.
3. Ткачук Н.В. Релевантность отчетной информации // Бухучет в сельском хозяйстве. 2016. № 7. С.41-44.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Максимцев Игорь Анатольевич. Приветствие</b>	3
<b>5-е Белоглазовские чтения: Финансовый рынок - новые тренды в новых форматах</b>	
Абрамова М.А., Карпова С.В. Денежный рынок «новой реальности» и проблемы потребительского поведения	4
Антонова Д.В., Вымятина Ю.В. Развитие финансовой составляющей экосистем с учетом финансовой инфраструктуры страны	8
Декина М.П. Статистический анализ динамики российских фондовых индексов	12
Дубова С.Е. Возможности и риски применения мер макропруденциальной политики для денежного оборота	16
Евлахова Ю.С., Коханова В.С. Проблемы взаимодействия банков и финтехкомпаний на глобальном финансовом рынке	19
Кварандзия А.А. Налоговая политика в условиях нестабильного экономического развития	22
Ковалева Н.А. О повышении роли банковской системы России как источника инвестиций в национальную экономику	26
Конягина М.Н. Нормативы обязательных резервов как инструмент современной денежно-кредитной политики Банка России	30
Кропин Ю.А. Архитектура банковской системы в реальности современной денежной системы	34
Куклина Е.А. К вопросу отбора проектов для пилотирования инновационных финансовых технологий и сервисов в «регуляторной песочнице» Банка России	35
Леонтьева И.П. Основные тенденции и факторы развития рынка коллективных инвестиций РФ	39
Мирошниченко О.С., Воронова Н.С., Гамукин В.В. Уровень капитализации кредитных организаций и стабильность российского банковского сектора до пандемии: устойчивость тенденции под вопросом	43
Попова Е.М., Давыдкин С.М. Защита прав инвесторов как необходимое условие развития фондового рынка	48
Радковская Н.П., Ключкова Е.Н., Львова Ю.Н. Ответственное инвестирование: основы и регуляторные аспекты	52
Родионова Е.В. Ипотечное жилищное кредитование в России в условиях пандемии COVID-19	56
Садыгов Э.М. Финансовый рынок Азербайджана: новые возможности для инвесторов	61
Семенюта О.Г. Становление новых моделей организации банковской деятельности	63
Скляренко В.В. Возможности привлечения долгового финансирования российскими компаниями	67
Умаров З.А. Банковские гарантии в Узбекистане	71
Федорова Т.А. Место страхования в системе финансовых рынков	75
Харченко Л.П., Жаркова Ю.С., Стадник В.А. Анализ ключевых характеристик российского фондового рынка	79
Чичуленков Д.А. Формирование доверия на российском финансовом рынке: результаты опроса экспертов	83
Шекшуева С.В., Бибилова Е.А. Проблемы и перспективы развития исламского банкинга	87
Янова С.Ю. Современные тенденции и новые форматы развития рынка страхования жизни	91
Яшина Н.И., Кашина О.И., Прончатова-Рубцова Н.Н. Методологический инструментарий оценки кредитоспособности регионов и муниципалитетов с целью планирования выпуска облигационных займов	99

Nikitina T., Koye B., Galper M. Impacts of current challenges on companies development in Russia and Switzerland: trends and solutions 103

**Свободная научно-практическая дискуссия «Актуальные проблемы государственных и муниципальных финансов»**

Аркадьева О.Г. Роль государственного сектора в финансовой системе Российской Федерации	109
Балабанов А.И. Государственные меры по борьбе с финансовым мошенничеством	112
Белостоцкий А.А. Дотационность российских регионов в условиях пандемии коронавирусной инфекции COVID-19: финансовая устойчивость и межбюджетные отношения	116
Вагин В.В. Место инициативного бюджетирования в экосистеме гражданского участия в государственном и муниципальном управлении	120
Гончарук О.В., Киселева Е.Г. Индикативное управление устойчивостью региональных финансовых систем как фактор обеспечения стабильного экономического роста	123
Горбушина С.Г. Самозанятость: становление и налоговые инициативы в современной России	127
Гусейнова Г.М. Направления совершенствования налога на добавленную стоимость в условиях цифровой экономики	131
Иванова Н.Г. Бюджетная политика новой реальности	135
Истомина Н.А. Функционирование финансовых органов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований в условиях централизации бюджетных процессов	139
Канкулова М.И., Сетдеков А.А. Казначейские технологии в повышении эффективности расходов на социальное обеспечение	142
Кацюба И.А., Петухова Р.А. Трансформация налоговых систем на современном этапе	147
Качанова Е.А. Федеральный бюджет России в постковидный период: стимулирование экономического роста или социальные гарантии?	152
Киреева Е.Ф. Подоходный налог в системе фискального регулирования последствий эпидемиологических катастроф	160
Королева М.Л. Проблемы управления муниципальными финансами и пути их решения (на примере Костромской области)	164
Кулуева Ч.Р. Финансово-кредитные вопросы развития регионов Кыргызстана	167
Левина В.В. Антикризисное регулирование региональных межбюджетных отношений	172
Леонова Е.И. Проблемы и перспективы финансирования расходов на здравоохранение в республике Беларусь	176
Разумовский Д.Ю., Разумовская Е.А. Активность пользования ЦФСИТ как фактор влияния на уровень финансовой грамотности населения	180
Сабитова Н.М. Экономический рост и проблемы исчерпаемости природных ресурсов, доходов	184
Самсонов А.В., Сергеев Л.И. Сравнительный анализ динамики показателей социально-экономического развития Калининградской и Вологодской областей	188
Фирсова Е.А. Налоговое стимулирование инвестиций домохозяйств	192
Яшина Н.И., Прончатова-Рубцова Н.Н., Кашина О.И. Оценка бюджетных стрессов в период пандемии: теория и практика	196

**Свободная научно-практическая дискуссия «Актуальные проблемы корпоративных финансов и оценки бизнеса»**

Воронов В.С., Давыдов В.Д. Природа инерционности цифровых инвестиций	202
Касьяненко Т.Г., Филимонов О.И. О терминологии в сфере виртуального бизнеса	206

Корниенко О.Ю. Проблемы финансирования малого и среднего бизнеса в РФ	210
Лебедев А.В. Разумовская Е.А. Методологические аспекты анализа финансовой системы	215
Львова Н.А. Корпоративное финансирование в России: внедрение новой модели отношений с инвесторами	219
Мнацаканян А.Г., Харин А.Г., Финансовые условия инвестиционного развития российского рыбного хозяйства	223
Неупокоева Т.Э. Направления реформирования института банкротства в Российской Федерации	228
Овечкина А.И., Петрова Н.П. Обзор мер поддержки малого, среднего и крупного бизнеса государствами в условиях COVID-19	232
Панфилова Е.С. Формирование структуры капитала компаний металлургической промышленности в условиях волатильности сырьевых рынков	236
Панфилова О.В. Финансовый результат инновационной трансформации бизнес-процессов инновационной компании	241
Присяжная Р.И. Влияние пандемии COVID-19 на развитие креативных индустрий в России и мире	245
Пузыня Н.Ю. Предметы изобразительного искусства как объект альтернативных инвестиций на арт-рынке	249
Райская О.П. Системный подход государства к поддержке предприятий малого и среднего бизнеса как фактор стабилизации экономики в России	253
Татаринцева С.Г. Методология мониторинга финансовой политики корпорации	256
Тюленева Н.А. Государственное регулирование устойчивого развития российских компаний	260
Федоров К.И., Федорова С.В. Проблемы инвестиционного обеспечения инновационной деятельности	264
Черненко В.А. Финансовая модель развития национальной экономики	267
Шведова Н.Ю. Снижение страховых взносов в контексте деловой активности бизнеса	271

**Свободная научно-практическая дискуссия «Теория и практика бухгалтерского учета, бизнес-анализа и аудита: прошлое, настоящее, будущее»**

Бариленко В.И. Аналитическое обеспечение управления архитектурой предприятия	276
Бычкова С.М., Жидкова Е.А., Эльяшев Д.В. Контроллинг финансовых инвестиций	280
Войтоловский Н.В., Сисина Н.Н., Штиллер М.В. Продвинутая аналитика управленческой деятельности в цифровой бизнес-модели	284
Воронова И.В. Как повлияет RPA-технология на работу бухгалтера	287
Гаджиев Н.Г., Коноваленко С.А. Особенности документального исследования отдельных налоговых составов экономических преступлений	291
Гамиловская А.А., Ожегов С.Е. Особенности организации расчетов по централизованному снабжению в рамках внутриведомственных расчетов в Министерстве обороны РФ	296
Ержанов М.С., Штиллер М.В. Совершенствование и развитие регулирования налогового консультирования в Республике Казахстан	300
Иванюк Т.Н., Арышев В.А. Методические вопросы экономического анализа в условиях цифровой экономики	304
Ивашкевич В.Б., Шигаев А.И. Управление денежной наличностью предприятия	310
Казакова Н.А. Риски трансформации профессии как навигатор развития аудиторского образования	314
Карельская С.Н., Зуга Е.И. Проблемы изучения историками бухгалтерского учета документов российской учетной практики рубежа XVII–XVIII в.в.	318
Карзаева Н.Н. Оценка основных средств: прошлое, настоящее, будущее	322

Катенев В.И., Осипов М.А., Островская О.Л. Евразийская интеграция: цифровая финансовая отчетность, вызовы и возможности – взгляд пользователя	325
Крылов Д.Б. Особенности технологии «блокчейн», определяющие направления ее использования в бухгалтерском учете	329
Львова И.Н. Учетная теория в программах преподавания счетоводства в к. XIX – н. XX вв.	333
Малецкая И.П. Анализ валютных рисков	336
Муханова И.Н. Вопросы подотчетности уставной деятельности негосударственных некоммерческих организаций	340
Нестерова А.А. Проблемные аспекты применения эффективной процентной ставки при расчете амортизированной стоимости финансовых инструментов в соответствии с МСФО	343
Нуралиева Ч.А., Турсунова Н.М. Трансформация бухгалтерского учета в условиях цифровизации	346
Пименова А.Л., Белая А.С. Процедура разработки системы контроллинга бизнес-процессов на предприятиях пищевой промышленности	350
Плотникова В.В. Консолидированный капитал как часть цифрового капитала компании	354
Подшивалова М.М. Анализ прибыли по показателям обновленного Отчета о финансовых результатах	357
Савенко В.В. Проблемы обесценения активов в условиях неопределенности: анализ международной практики	361
Свердлина Е.Б., Лаврова Л.А. Учет и отчетность в условиях цифровой трансформации экономики	364
Синцова Е.А. Об особенностях учета «зеленых» инвестиций	368
Соколов В.Я., Абдалова Е.Б. Выйти из пещеры. Задача теории бухгалтерского учета	372
Ткачук Н.В. Взаимосвязь понятий «активы» и «финансовое положение организации»	375
Токмакова Е.Г. Учет средств индивидуальной защиты: устранение противоречий нормативных документов через формирование учетной политики организации	379
Тулаходжаева М.М., Ходжаева М.Х. Нормативное регулирование и особенности цифровизации бухгалтерского учёта и аудита в Узбекистане	383
Хушвахтзода К.Х., Бобиев И.А. Подготовка специалистов бухгалтерского учета в республике Таджикистан в условиях цифровой экономики	387
Чечушкова О.Н. Налоговое бюджетирование как комбинированный способ предотвращения налоговых правонарушений предприятий при налоговом консультировании	391
Чхутиашвили Л.В. Экологический аудит в обеспечении экономической эффективности и экологической безопасности управления хозяйственной деятельностью природопользователей	396
Шигаев А.И. Тенденции использования больших данных в работе бухгалтеров по управленческому учету	399
Яхваров Е.К. Методика формирования интегрированной системы управления рисками в предпринимательских структурах	403
<b>Свободная научно-практическая дискуссия «Международная финансовая среда: структура, динамика, возможности анализа»</b>	
Глебова А.Г. Правительственная поддержка борьбы с мировым коронакризисом	408
Котелкин С.В. Валютная система: возможности трансформации	412
Медынская И.В. Инновационные стратегии - вектор развития евразийского финансового рынка в условиях цифровизации	415
Славецкая Н.С. Финансовые риски при международной торговле природным газом	419

Тумарова Т.Г., Славецкая Н.С. Трансформация газового рынка Европы при использовании блокчейн технологий	423
Щеголева Н.Г. Диджитализация в сфере межбанковских платежей и платежных систем	428

### **Круглый стол «Глобальные вызовы пенсионной системы»**

Александрова О.А., Марков Д.И. Материальное обеспечение будущей старости: на что сегодня ориентируется молодежь?	432
Жукова Т.В. Глобальные вызовы и реформы пенсионных систем	435
Кузнецова Н.П., Писаренко Ж.В., Нгуен Кан Тоан. Ценности и смыслы устойчивого развития и роста в контексте социально-ответственного инвестирования	440
Куликова Т.Ю. Перспективы накопительной пенсии в мире после пандемии	445
Никитина Т.В., Скалабан М.П. Глобальные тенденции реформирования пенсионных систем	446
Пасынков Н.В. Сервис «Калькулятор пенсионных прав»	450
Чернов С.Б. Пенсионная реформа: противоречия и социально-экономические последствия	453

### **Молодежный день**

#### **Круглый стол для студентов «Будущее финансовой системы в новой реальности: взгляд молодых исследователей»**

Афоница В.А. Защита биометрических данных в постпандемическом банковском секторе России	456
Ахмедов Д.М., Шошин С.Н. Эмиссия субфедеральных облигаций как способ финансового обеспечения социально-экономического развития региона на примере СЗФО	459
Баландин С.В., Мелихов К.С., Шальнева М.С. Финансовый рынок в условиях коронавирусных ограничений: современные проблемы и перспективные тенденции развития	462
Боева А.М., Серебрякова Е.Д., Удалов И.Д. Реализация проекта «Цифровая экономика»: проблемы и пути решения	465
Борисенко А.Д. Инвестирование в цифровые технологии: опыт зарубежных стран и РФ	467
Галанина А.С., Романова А.В. Обзор методов идентификации финансовых пузырей на фондовом рынке	470
Гвоздарева А.И., Кожокина Л.Ю., Шальнева М.С. Внедрение технологии BLOCKCHAIN в России и мире: проблемы и перспективы	473
Гордеева В.П., Пучкова Н.В. Методы финансового анализа: практика применения в современных экономических условиях	476
Емакулова Д.У., Прокофьева Е.Н. Особенности предоставления гарантий субъектам малого и среднего бизнеса	479
Каратаев В.Э. Риски инновационных инвестиционных проектов, финансируемых за счет краудфандинга	482
Клок Г.И., Пушкина И.А. Оценка эффективности социальной поддержки населения в период распространения новой коронавирусной инфекции	485
Крейнина А.Р. Оценка финансового состояния IT-компаний с помощью финансовой проекции системы сбалансированных показателей	488
Кривошеина А.С., Савостина И.В. Проблемы формирования доходов бюджета Пенсионного фонда России	491
Лысенко Н.И. Потенциал восстановления экономик стран БРИКС в постпандемическом мире	494

Машкина В.А., Стефанова Л.Ч, Чумак А.Е. Роль и развитие финансовых банковских технологий в период пандемии: опыт России	496
Мевлютов М.Р. Влияние цифровизации на финансово-правовые институты	500
Салмина Д.В. Проблемы управления финансовыми рисками в деятельности коммерческих банков	503
Татьянин М.Н., Шеина Е.Г. Проблемы криптовалюты как инвестиционного инструмента экономики устойчивого развития	505
Уфимцев Д.Д. Особенности учета по договору доверительного управления как инструмента привлечения инвестиций	509
Федотова В.Б., Кукин А.М. Трансформация лизинговых отношений в условиях цифровизации экономики	512
Цзинжуй Л. Сравнение инвестиций в корпоративные облигации и облигации госпредприятий в Китае	515
Щукин С.Ю. О необходимости создания валюты ЕАЭС на современном этапе	518

**Круглый стол для аспирантов и молодых ученых «Восстановление экономики в постпандемическом мире: диалог молодых исследователей»**

Гагаева М.В. Влияние пандемии на расходы бюджетов субъектов Российской Федерации	522
Гвоздев А.В. Риски использования нематериальных активов в РФ	525
Капустин Н.С. Тенденции развития международного рынка деривативов в постковидной экономике	528
Колесова Ю.И. Система быстрых платежей Банка России в сегменте «С2В» как фактор развития рынка платежных услуг	532
Лебедева А.В. Проблемы увеличения финансирования и повышения качества услуг бюджетных организаций сферы культуры за счет использования целевого капитала	535
Лядова Ю.О. Применение опыта цифровизации налоговой системы России в рамках анализа финансовой устойчивости предприятия	539
Маслакова Д.О. Обзор инвестиционного рынка России	542
Масловская Е.О. Финансовая стабильность и ее составляющие	544
Обухов Е.А. Трансформация мирового опыта антикризисного монетарного регулирования	547
Самойлов Н.А. Консолидация финансовой информации в вертикально-интегрированных нефтяных компаниях	550
Санакоев М.Ю. Управление достаточностью капитала и рисковым профилем банка в условиях пандемии COVID-19	553
Сухомыро П.С. Трансформация мировой финансовой системы в условиях пандемии: новая расстановка сил	556
Удалова Д.В. Тенденции инвестирования в ESG в России	560
Фролова К.А., Шестаков А.В. Финансовые аспекты риск-параметров проектов	562
Шмакова Н.Н. Кэш пулинг: когда стоит применять и на что обратить внимание	565
Яшинов А.А. Пандемия как драйвер ускоренной цифровой трансформации банковских продуктов и технологий	568

**Круглый стол для студентов, аспирантов и молодых ученых «Вызовы и возможности индустрии 4.0 для бухгалтерского учета, анализа и аудита: взгляд молодых элит»**

Абрамова О.И. Вопросы учета цифровых финансовых активов	572
Бармина М.О. Систематизация показателей, применяемых для диагностики финансовой устойчивости организации	575



Бочанова Н.А. Формирование в бухгалтерском учете и отчетности информации об инвестициях в человеческий капитал	578
Братенкова М.М. Актуальные аспекты методики интегрированной оценки финансового состояния коммерческой организации	580
Быкова В.Р., Карева Д.А., Стяжкина Е.С. Коммерческие училища и курсы - предвестники современного экономического образования	583
Васильева А.С. Бухгалтерский и налоговый подходы к определению понятий «ремонт», «модернизация», «реконструкция» основных средств	586
Гайсина А.Р. Оценка влияния инфляции на финансовую устойчивость организации	589
Дармилова Д.З. Профессиональное суждение бухгалтера как основа формирования учетной политики организации	592
Ишнякова П.В., Ускова О.Е. Деловая репутация в системах бухгалтерского учета	595
Керефова З.З. Роль бухгалтерских и налоговых сервисов для малых предприятий в условиях цифровизации	598
Клюсова Е.К. Система бухгалтерского учета с тройной записью Ф.В. Езерского и ее возможности	601
Кузнецов И.А., Плотникова Е.Д. Преступления при расчетах по НДС и методы их выявления	604
Кузнецова Д.Ю. Учетно-аналитическое обеспечение оптимизации и эффективности использования капитализированной прибыли	607
Обвинцева В.В. Женское коммерческое образование в Петербурге XIX -XX веков: пример распространения финансовой грамотности	610
Ошнянская С.А. Трактовка понятия «финансовая устойчивость организации»	613
Прокопьева А.Д. Отражение запросов кредиторов в бухгалтерской (финансовой) отчетности	616
Рассказова Е.Д. Организация работы в хозяйствующем субъекте с конфиденциальной информацией	619
Синельникова Е.А. Устойчивое экономическое развитие предприятия: интерпретация концепции в условиях современности	622
Смирнова В.Е. Расчеты с контрагентами на базе цифровых платформ: блокчейн и облачные сервисы	626
Сытова А.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации для частного инвестора	629
Шичалина В.А. О раскрытии внебиржевых производных финансовых инструментов в финансовой отчетности компаний	632
Юрьева Д.П. Информационное обеспечение оценки финансовой безопасности хозяйствующего субъекта	635

Научное издание

**АРХИТЕКТУРА ФИНАНСОВ:  
ВЫЗОВЫ НОВОЙ РЕАЛЬНОСТИ**

Сборник материалов  
XI Международной научно-практической конференции

*22–26 марта 2021 года*

*Под научной редакцией  
И.А. Максимцева, Е.А. Горбашко, В.Г. Шубаевой*

Подписано в печать 12.11.2021. Формат 60×84 1/8.  
Усл. печ. л. 80,5. Тираж 500 экз. Заказ 845.

Издательство СПбГЭУ. 191023, Санкт-Петербург,  
наб. канала Грибоедова, д. 30-32, лит. А.

Отпечатано на полиграфической базе СПбГЭУ