

**МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**КАФЕДРА БАНКОВ, ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И СТРАХОВАНИЯ**

**КАФЕДРА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И АНАЛИЗА**

**КАФЕДРА МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ  
И МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ**

**КАФЕДРА ОБЩЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ТЕОРИИ  
И ИСТОРИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МЫСЛИ**

**КАФЕДРА СТАТИСТИКИ И ЭКОНОМЕТРИКИ**

**КАФЕДРА ФИНАНСОВ**

**КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА**

**СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ  
СТУДЕНТОВ ФАКУЛЬТЕТА  
ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ  
ПО ИТОГАМ 2022-2023 УЧЕБНОГО ГОДА**

*Под научной редакцией И.Ю. Евстафьевой*

**ИЗДАТЕЛЬСТВО  
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА**

**2023**

**ББК 65**  
**С23**

**Сборник** научных трудов студентов факультета экономики и финансов по итогам 2022-2023 учебного года / под науч. ред. И.Ю. Евстафьевой. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2023. – 141 с.

ISBN 978-5-7310-6212-1

В сборнике представлены научные труды студентов факультета экономики и финансов по итогам 2022-2023 учебного года. Сборник имеет научную направленность и может представлять интерес для научных сотрудников и студентов.

The scientific works of students of the Faculty of Finance and Economics at the end of the 2022-2023 academic year were presented in this collection. The collection has a scientific focus and may be of interest to researchers and students.

**ББК 65**

**Ответственный за выпуск** канд. экон. наук **Н.П. Петрова**

**Рецензенты:** канд. экон. наук, доцент **В.А. Фролова** (СПбГМТУ)  
канд. экон. наук, доцент **Д.С. Юдин** (СПбГЭУ)

ISBN 978-5-7310-6212-1

© СПбГЭУ, 2023

### **Уважаемые коллеги и студенты!**

Имеем честь представить Вашему вниманию сборник научных трудов студентов факультета экономики и финансов по итогам 2022-2023 учебного года, формирование которого стало доброй традицией факультета экономики и финансов.

Научная деятельность выступает неотъемлемой составляющей обучения студентов на факультете экономики и финансов, и подготовки высококвалифицированных специалистов, которые способны самостоятельно ставить и решать научные и профессиональные задачи, а также содействует формированию готовности будущих специалистов к реализации полученных знаний в процессе учебного процесса, помогает овладеть научными методами и обрести опыт исследователя.

В сборнике нашли отражение основные результаты научной деятельности студентов в течение учебного года; деятельности сообщества студенческих научных кружков, действующего на постоянной основе на факультете экономики и финансов; исследований, проведенных в выпускных квалификационных работах, и проектного офиса.

Мы предлагаем Вам ознакомиться со статьями, обменяться мнениями и стать инициаторами актуальных тем для формирования сборника научных трудов студентов факультета экономики и финансов по итогам 2023-2024 учебного года.

**С уважением,**

**И.Ю. Евстафьева, декан факультета экономики и финансов СПбГЭУ,  
кандидат экономических наук, доцент**

## ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>РАЗДЕЛ I. ИТОГИ ЗАЩИТЫ ВЫПУСКНЫХ КВАЛИФИКАЦИОННЫХ РАБОТ .....</b>	<b>7</b>
Алексеева А. А. Совершенствование методов управления дебиторской задолженностью .....	7
Анисимова Я.А. Управление финансовыми ресурсами в условиях нестабильной экономики .....	9
Атабекян А.К. Анализ управление денежными потоками нефтегазовых компаний .....	10
Афоница В.А. Повышение эффективности управления федеральным имуществом .....	12
Барышникова Е.О. Оценка рыночной стоимости компании продуктового ритейла .....	14
Белозёр Е.Н. Совершенствование казначейского сопровождения государственных контрактов и целевых средств федерального бюджета.....	16
Захаров М.В. Совершенствование управления финансами компании.....	18
Зобнина В. А. Анализ финансового состояния предприятия в целях оценки стоимости бизнеса .....	20
Золотарева Д.Д. Стратегический анализ и управление финансово-экономическим состоянием коммерческой организации .....	22
Имрякова В.А. Инструменты управления дебиторской задолженностью корпорации .....	24
Исхакова А.А. Управление финансовыми ресурсами предприятия оптико-механической промышленности.....	26
Краснова Ю.Р. Моделирование стоимости компании методом дисконтированного денежного потока.....	28
Кротова Е.В. Оптимизация структуры капитала корпорации в системе управления финансовыми ресурсами .....	30
Кудряшова Е.В. Налогообложение электронной коммерции .....	33
Куулар А.Ф. Инвестиционные продукты коммерческих банков для населения .....	34
Маркевич Н.В. Развитие банковских экосистем в условиях цифровой трансформации.....	37
Назарова А.Ю. Формирование и управление прибылью проекта по строительству жилого комплекса в условиях проектного финансирования .....	40
Паршина Е.А. Оценка финансовой устойчивости коммерческого банка.....	42

Ракитина Н. А. Онлайн-образование в России: состояние, тенденции развития, оценка спроса.....	45
Рукавишников В.А. Проблемы реализации и перспективы развития проектного финансирования в жилищном строительстве.....	48
Рыбин В.В. ESG-финансирование деятельности российских компаний с применением долговых инструментов фондового рынка .....	50
Садчиков Е.А. Особенности финансирования IT-компаний.....	53
Стяжкина Е.С. Отраслевые особенности деятельности компаний сферы услуг self storage .....	57
Халтурина Е. С. Проблемы и перспективы развития экспортной деятельности на предприятиях МСБ .....	59

<b>РАЗДЕЛ II. РЕЗУЛЬТАТЫ СТУДЕНЧЕСКОЙ НАУЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СООБЩЕСТВА СТУДЕНЧЕСКИХ НАУЧНЫХ КРУЖКОВ .....</b>	<b>66</b>
Афоница А.С. Проблемы и перспективы развития строительной отрасли на примере ООО «РосПромСтрой».....	66
Ашитко И.А. Анализ типичных ошибок по налогу на добавленную стоимость .....	69
Белозёрова А. Г. Критерии отбора на маркетплейсах .....	70
Бережанский А.В., Сухоруков А.С. Российская экономическая модель: преобразования и их возможные последствия .....	74
Вощенникова Д.С., Салчак С.А. Экономические идеи фрайбургской школы и их реализация в Германии .....	75
Геталова А.С. Исследование удовлетворенности населения условиями проживания в населенном пункте, качеством транспортного и торгового обслуживания по основной выборке КОУЖ-2020 .....	78
Гольшева Д.А., Сиротенко А.А. Противодействие финансовому мошенничеству в Российской Федерации .....	82
Грекова К.В. Улучшение показателей ликвидности и платежеспособности «ВК Компани Лимитед».....	83
Гулецкая С.А., Мовергоз И.А. Современное положение стран БРИКС в мировом хозяйстве .....	87
Данилюк М.В. Повышение эффективности деятельности предприятия на рынке бухгалтерских услуг (на примере ООО «Аутсорсинг»).....	91
Дронова А.С., Скрипина Т.С. Преимущества автоматизированного декларирования НДС .....	93
Жданова Д.Д. Роль сетевых эффектов в экономике.....	96
Кириллюк Э.Ю. Влияние денежно-кредитной политики Банка России на устойчивость финансового рынка .....	99

Кирякова А.А. Перспективы развития отрасли гидроакустического приборостроения.....	100
Кульвиц Д.А. Различия отчета о финансовых результатах деятельности организации РСБУ и МСФО .....	103
Макаров А. В. Статистический анализ жилищных условий российских домохозяйств (по материалам основной выборки КОУЖ-2020).....	106
Обвинцева В.В. Концепция фритредерства: эмпирическая проверка актуальности в XXI веке .....	110
Оганесян С.Г., Рубанова В.А. Инициативы для развития финансовой культуры 2030.....	115
Плясунова М.В. Особенности анализа финансовой устойчивости на примере деятельности международных компаний .....	119
Подгорных И.В. Статистическая оценка условий проживания в населенном пункте, качества транспортного и торгового обслуживания.....	125
Рубанова В.А., Рыбаков В.С. Российский рынок корпоративных облигаций: возможности роста в условиях санкций .....	129
Тебиев Э.И. Проблемы и перспективы оптовой торговли лесоматериалами и строительными материалами на примере ООО«Ир-Инвест» .....	134
Трушкевич И.М. Проблемы и перспективы инженерно-технического проектирования для строительства .....	136
Хайдуков А.И. Ответственность главного бухгалтера.....	138
Щиплецова М.И. Финансовые пирамиды как угроза финансовой безопасности России .....	140

## РАЗДЕЛ I. ИТОГИ ЗАЩИТЫ ВЫПУСКНЫХ КВАЛИФИКАЦИОННЫХ РАБОТ

УДК 336.6

*Алексеева А. А., Э-1904,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Евстафьева И. Ю.*

### СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ

**Аннотация.** Исследование посвящено проблеме образования дебиторской задолженности в топливно-энергетическом секторе страны, на примере ГУП «ТЭК СПб». В основу работы легли практические рекомендации по совершенствованию методов управления дебиторской задолженностью в ГУП «ТЭК СПб».

**Ключевые слова:** дебиторская задолженность; методы управления; потребители; платежная дисциплина; системообразующее предприятие.

Наибольшую актуальность проблема образования дебиторской задолженности получила в топливно-энергетическом секторе страны, ввиду низкой платежной дисциплины потребителей, что приводит к неудовлетворительному уровню расчетов с энергетическими компаниями. Средства, которые идут на поддержание должного уровня финансовой стабильности генерирующих компаний и нивелирования последствий высокого уровня задолженности, могли бы быть направлены на инвестиции в развитие производственных мощностей теплоэнергетики.

Согласно докладу Ассоциации «Совета производителей энергии» [3] рост задолженности в отрасли имеет прогрессивный характер, так, к марту 2022 года дебиторская задолженность выросла на 7,8% (16,3 млрд. руб.) и составила 226,5 млрд. руб. В разрезе выручки от потребленной энергии дебиторская задолженность на конец 2021 года составляла 30%.

Государственное унитарное предприятие «Топливо-энергетический комплекс Санкт-Петербурга» (далее ГУП «ТЭК СПб») является ведущей компанией в Северо-Западе, генерирующей тепловую энергию. По данным на конец 2022 года общая доля предприятия на рынке теплоэнергетических компаний Санкт-Петербурга 48% [2]. Предприятие характеризуется большим объемом дебиторской задолженности, что напрямую связано со спецификой деятельности организации.

Анализ дебиторской задолженности показал, что ежегодно предприятие тратит значительную часть выручки на формирование и увеличение резерва по сомнительным долгам, тем самым уменьшая балансовую стоимость дебиторской задолженности. При этом учтенная величина задолженности ежегодно растет, что говорит об ухудшении взаимодействия с контрагентами-потребителями услуг [1].

В результате исследования были разработаны следующие мероприятия по совершенствованию методов управления дебиторской задолженностью ГУП «ТЭК СПб»:

1. Структурные изменения работы отделов: смена градации деления дебиторов предприятия.

2. Переход на полную автоматизацию тепло-сбытовой деятельности, в том числе процессов управления дебиторской задолженностью.

3. Смена механизма взаимодействия с рядом абонентов и введение системы по предупреждению образования дебиторской задолженности.

4. Проведение работы с потребителями, имеющие высокие объемы просроченной дебиторской задолженности, по предоставлению независимых банковских гарантий для исполнения своих обязательств.

5. Введение масштабных ознакомительных мероприятий с целью информирования о крупных неплательщиках.

Совокупный экономический эффект от внедрения рекомендаций – снижение дебиторской задолженности в расчетах с покупателями и заказчиками на 30%. Следствием чего становится улучшение финансового состояния предприятия, в частности показатели ликвидности и финансовой устойчивости. Помимо того, подобная стратегия управления дебиторской задолженностью способствует потенциальному развитию предприятия путем обновления основных фондов и повышения инвестиционной привлекательности компании.

### **Список литературы**

1. ГУП «ТЭК СПб»: Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://gptek.spb.ru/> (дата обращения 25.03.2023)

2. Министерство энергетики Российской Федерации: Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/>(дата обращения 25.03.2023).

3. Рейтинговое агентство «Эксперт РА» – рейтинги, исследования, обзоры, конференции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/?/> (дата обращения: 22.03.2023).

УДК 336.6

*Анисимова Я.А., Э-1905,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Федоров К.И.*

## **УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

**Аннотация.** В статье рассмотрены основные методы и принципы улучшения управления финансовыми ресурсами в условиях санкций и глобальных кризисов.

**Ключевые слова:** управление финансовыми ресурсами; нестабильность экономики; оборачиваемость.

Современная геополитическая обстановка создает всё больше проблем для основных сфер общественной жизни. Колебания национальной валюты, рост ключевой ставки, переориентация экспорта и импорта, отток трудоспособного населения, новые тренды экономики – факторы, которые в большей степени повлияли на принципы финансового управления экономических субъектов [1].

Управление финансами предприятия основано на ряде базовых концепций: временной стоимости денег, управления денежным потоком, стоимости капитала, взаимосвязи риска и доходности, эффективности рынка капитала, альтернативных затрат и т. д. [3]. Однако на практике чаще всего разрабатываются конкретные методы управления финансами, базирующимися уже на тех показателях и источниках, которые наиболее чувствительны для компании. Можно выделить четыре основных источника, на которые должно быть направлено управление: структура капитала, прибыль, оборотный капитал, дебиторская задолженность. Наиболее значимыми показателями являются: коэффициент автономии, оборачиваемости активов, финансовой устойчивости, покрытия процентов, чистая рентабельность собственного капитала, капиталоемкость и капиталоотдача, длительность финансового цикла [2].

На сегодняшний день проблема многих российских организаций заключается в низком показателе оборачиваемости. По большей части это связано с тем, что компании не получают деньги от своих клиентов до того, как необходимо заплатить поставщикам. Таким образом, деньги замораживаются в операционной деятельности и возникает необходимость в привлечении заемного финансирования. При увеличении оборачиваемости средства, затраченные на производство товаров или услуг, начинают быстрее возвращаться обратно в кассу компании. Это позволяет компании ускорить свой денежный поток и снизить потребность в кредитовании.

Рассмотрим основные меры по увеличению оборачиваемости. Первая мера – «спонтанное финансирование». Для этого покупателю готовой продукции предоставляется скидка на товар за оплату в более ранний срок по

сравнению с максимальной длительностью отсрочки. При этом процент цены отказа должен быть ниже процента банковского кредита, чтобы данная льгота выглядела привлекательнее для покупателя, чем кредит, и чтобы компания, продающая товар, получила денежные средства как можно скорее. Вторая мера – новация долга. Она представляет собой переход обязательств, например, по поставке в заемные обязательства с выплатой процента. Это позволит сохранить репутацию контрагента, привлечь третьих лиц для выплаты долга и согласовать взаимные условия у двух сторон. Третье – внесение в дополнительные соглашения о взаиморасчётах с контрагентами информации о поручителях как обязательное требование для заключения договоров с новыми поставщиками.

Таким образом, данные меры способны не только наладить качество управления собственными ресурсами и создать подушку безопасности от невозврата средств, но также и улучшить финансовое положение организации в нестабильных условиях.

### **Список литературы**

1. Анисимова, Я. А. Экономическая безопасность, санкции и переориентация российских внешнеторговых потоков / Я. А. Анисимова, В. А. Плотников // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. – 2023. – Т. 13, № 2. – С. 10-23.

2. Леонтьев В. Е. Корпоративные финансы: учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 354 с.

3. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для вузов / М. В. Романовский [и др.]; под редакцией М. В. Романовского, О. В. Врублевской, Н. Г. Ивановой. – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 523 с.

УДК 336.6

*Атабемян А.К., Э-1908,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Петрова Н.П.*

## **АНАЛИЗ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ**

**Аннотация.** В статье приведено исследование деятельности компаний нефтегазового сектора России за 2022 год. Выявлены основные проблемы, возникшие у отечественных корпораций отрасли и внешние факторы, влияющие на них.

**Ключевые слова:** денежные потоки; нефтегазовая отрасль; финансы.

Нефтегазовая отрасль России имеет стратегическое значение для экономики страны. В настоящее время, это одна из важнейших отраслей экономики, которая обеспечивает значительную часть экспорта, занимает большую часть бюджета и вносит значительный вклад в экономическое развитие страны.

Данная отрасль является одной из самых капиталоемких, поэтому эффективное управление денежными потоками является критически важным для успеха компании. Одним из ключевых факторов, влияющих на денежные потоки нефтегазовых компаний, является цена на нефть и газ на мировых рынках, поэтому необходимо учитывать факторы, связанные с рыночной конъюнктурой, политической нестабильностью и другими внешними факторами, которые могут влиять на денежные потоки нефтегазовых компаний.

2022 год стал периодом интенсивных перемен и вызовов для нефтегазовой индустрии как в России, так и в мире. Тем не менее, пессимистические прогнозы не подтвердились. Объемы добычи нефти выросли на 2%, а общий объем добычи нефти в России в 2022 году составил 535 миллионов тонн [1].

Рассмотрим финансовые итоги 2022 года из опубликованных финансовых отчетов крупнейших нефтегазовых компаний страны на примере свободного денежного потока (рисунок 1). Свободный денежный поток в нефтегазовой отрасли имеет большое значение из-за капиталоемкости индустрии и значимости обеспечения устойчивости.

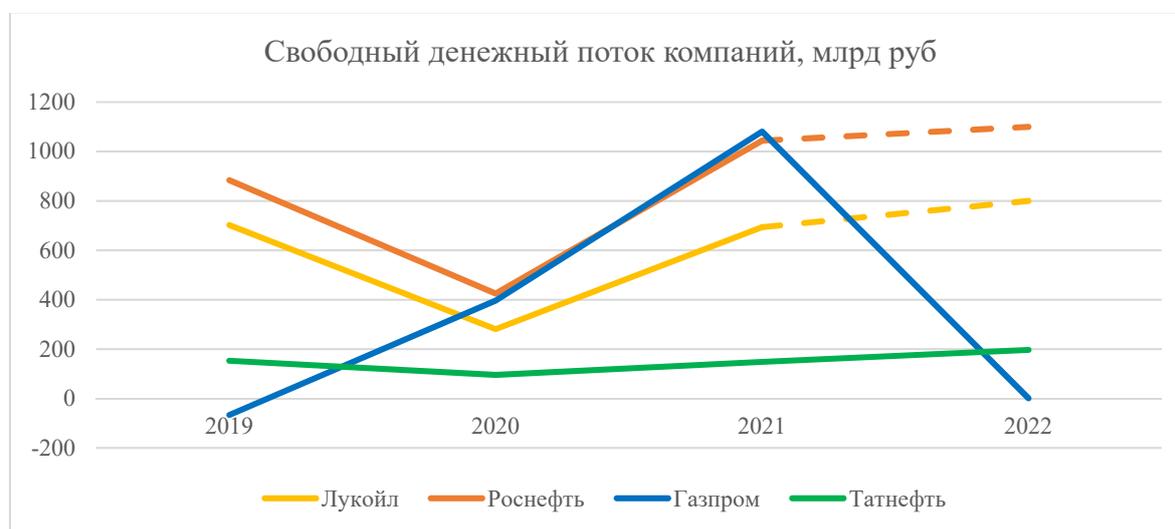


Рисунок 1 – Свободный денежный поток компаний

В 2022 году, несмотря на геополитическую обстановку, у российских компаний произошел рост прибыли и генерируемых денежных потоков за счет повышения цен на нефть в течение года. Компании смогли перенаправить поставки своей продукции с европейского на другие рынки, в основном в страны Азии [3]. По опубликованному финансовому отчету компании ПАО «Татнефть» можем сделать вывод о том, что в 2022 году свободный денежный

поток компании увеличился на 33% по сравнению с прошлым годом. По отчету компании ПАО «Газпром» можем отметить, что капитальные расходы и инвестиции в исследования и разработку новых технологий возросли на 13%, что также является позитивной динамикой.

Доход мировой нефтегазовой отрасли вырос до рекордных за последние несколько лет \$4 трлн [2]. Причина такого высокого результата в высоких ценах на нефть, которая установилась в марте 2022 года из-за надвигающегося запрета Европейского союза на российскую нефть, а также сокращения добычи Организацией стран-экспортеров нефти и другими производителями, включая Россию, известной как ОПЕК+.

На фоне новых ограничений и колебаний цен, российские компании ожидают новых вызовов в 2023 году. Падение цен на нефть, волатильность рынка и геополитические конфликты создают непредсказуемую среду для отрасли. Тем не менее, российские нефтедобытчики продолжают искать способы адаптации и пересмотра стратегий в поиске устойчивости в этом динамичном экономическом окружении.

### Список литературы

1. Добыча нефти и газа: итоги 2022 года // Журнал «Добывающая промышленность»: сайт. – URL: <https://dprom.online/oilngas/dobycha-nefti-i-gaza-itogi-2022-goda/> (Дата обращения 23.08.2023).

2. МЭА оценило доход мировой нефтегазовой отрасли в \$4 трлн по итогам года // Журнал «Ведомости»: сайт. – URL: <https://www.vedomosti.ru/economics/news/2023/02/11/962621-mea> (Дата обращения 16.08.2023).

3. Oil price developments and Russian oil flows since the EU embargo and G7 price cap – [Электронный ресурс] – URL: [https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2023/html/ecb.eb-box202302\\_02~59c965249a.en.html](https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2023/html/ecb.eb-box202302_02~59c965249a.en.html) (Дата обращения 20.08.2023).

УДК 351.711

*Афони́на В.А., Э-1904,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: д.э.н., проф. Иванова Н.Г.*

## ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ФЕДЕРАЛЬНЫМ ИМУЩЕСТВОМ

**Аннотация.** В статье рассмотрены проблемы управления федеральным имуществом в РФ. Путем анализа деятельности Росимущества в области управления собственностью разработаны предложения по росту ее эффективности.

**Ключевые слова:** федеральное имущество; управление государственным имуществом; приватизация; доходность бюджета; Росимущество.

Актуальность исследования объясняется тем, что от эффективности управления федеральным имуществом зависит достижение оптимизации планирования и прогнозирования доходов от реализации имущества.

Цель работы – разработка предложений по улучшению управления федеральным имуществом, а задачи – изучение теории, законодательства по управлению собственностью, анализ эффективности и проблематики работы Росимущества, разработка мер по повышению эффективности.

В ходе исследования было определено, что система государственного управления имеет недостатки. Во-первых, наличие неликвидного и ограниченного в обороте имущества. На 1 сентября 2022 года 31,7 % имущества казны РФ – ограниченное в обороте, включая 17 909 защитных сооружений гражданской обороны, 7 352 объектов культурного наследия и другое. Во-вторых, низкое качество реестра АСУФИ: расхождения в учете, проблемы с правами собственности. В-третьих, некачественная оценка федерального имущества: определение рыночной стоимости, которая ниже установленной на торгах, отсутствие учета наиболее эффективного вида использования, отсутствие санкций за выдачу положительных экспертных заключений на отчеты с нарушениями и другие.

Для решения проблем автором предлагается:

1. Установление в 60% критерия качества при закупке оценочных услуг по федеральному имуществу;
2. Организация нормализованного порядка апелляционного органа для досудебного решения споров о несогласии с результатами рассмотрения жалоб СРО в Федеральном законе от 29.07.1998 № 135-ФЗ;
3. Установление порядка приостановления передачи объектов при несоответствии их стоимости виду разрешенного использования;
4. Утверждение единых требований к данным о земельных участках в части кадастровых и реестров номеров, прав собственности;
5. Установление эталонного источника данных об объектах федеральной собственности;
6. Организация платформы для токенизированного имущества.

Благодаря осуществлению указанных мер будут обеспечены рост вовлечения имущества в хозяйственный оборот, улучшение клиентского сервиса, снижение издержек государственного управления на содержание не востребуемых объектов казны РФ, а главное – решены проблемы по недополученным доходам федерального бюджета.

### **Список литературы**

1. Федеральный закон от 29.07.1998 № 135-ФЗ (ред. от 19.12.2022) «Об оценочной деятельности в Российской Федерации». [Электронный ресурс].

[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19586/?ysclid=lm6hfo0p3m209095292](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19586/?ysclid=lm6hfo0p3m209095292).

2. Постановление Правительства РФ от 05.06.2008 № 432 (ред. от 16.02.2023) «О Федеральном агентстве по управлению государственным имуществом». [Электронный ресурс]. [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_77490/?ysclid=lm6hgvw6so242153594](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_77490/?ysclid=lm6hgvw6so242153594).

3. Архив Московского финансового форума. URL: <https://mff.minfin.ru/archive/>.

УДК 336.6

*Барышникова Е.О., Э-1905,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Шведова Н. Ю.*

## **ОЦЕНКА РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ ПРОДУКТОВОГО РИТЕЙЛА**

**Аннотация.** В статье рассмотрены основные ценообразующие факторы компании продуктового ритейла, а также рассчитана рыночная стоимость ПАО «Магнит» доходным и сравнительным подходом к оценке бизнеса.

**Ключевые слова:** оценка стоимости бизнеса; метод ДДП; метод рынка капитала; финансовый анализ; компания продуктового ритейла.

Актуальность темы исследования определяется ведущей ролью розничной торговли в расширении и совершенствовании сферы услуг, в значительной степени определяющей успешное социально-экономическое развитие страны. В то же время компании продуктового ритейла, как объекты оценки, обладают рядом специфических свойств, что требует осмысления и совершенствования процесса стоимостной оценки применительно к оценке рыночной стоимости данных компаний.

Цель оценки – обоснование гипотезы о недооценке акций компании ПАО «Магнит», 66,8% которых обращаются на торговой площадке ПАО «Московская биржа», входят в котировальный список первого уровня.

ПАО «Магнит» – это российская холдинговая компания, является одним из крупнейших ритейлеров в России, занимая 11,5% рынка и уступая лишь X5 Retail Group. Проведенный ретроспективный и текущий финансовый анализ позволил дать положительную оценку финансово-хозяйственной деятельности компании, которая динамично развивается, увеличивая количество торговых точек, расширяя формат торговли и товарный ассортимент.

Оценка рыночной стоимости компании ПАО «Магнит» проводилась доходным и сравнительным подходами на дату оценки – 30.06.2022 г.

В рамках доходного подхода использовался метод дисконтирования денежных потоков, выбор которого обусловлен нестабильностью денежных потоков, наблюдаемой при ретроспективном анализе выручки и чистой прибыли. При прогнозировании денежного потока учитывались ключевые факторы стоимости компаний продуктового ритейла, такие как потребительский спрос и уровень располагаемых доходов населения, темпы инфляции, уровень процентных ставок по краткосрочным и долгосрочным заимствованиям, темпы роста рынка продуктового ритейла (на основе прогноза Минэкономразвития по росту объема розничной торговли). Ставка дисконтирования WACC составила 9,47% (при этом  $R_e=24,83\%$  и рассчитана по российскому рынку,  $R_d=7,9\%$ ), дисконтирование осуществлялось на середину периода. При расчете стоимости проводились следующие корректировки: на недостаток оборотного капитала; на активы, не задействованные в производстве (нефункционирующие активы); на разницу отложенных налоговых активов и обязательств.

Метод рынка капитала сравнительного подхода использовался в предположении о недооценке стоимости объекта оценки. Отбор компаний-аналогов продуктового ритейла, с учетом дальнейшего сравнительного анализа финансовых показателей этих компаний и ПАО «Магнит» показал, что наилучшей компанией-аналогом является X5 Retail Group. Выбор компании-аналога осуществлялся по следующим критериям: вид деятельности и бизнес-модель, структура активов и источников финансирования, схожесть значений основных финансовых показателей. Для расчета рыночной стоимости использовались следующие ценовые мультипликаторы: P/S, P/EAT, P/BV, отбор которых обусловлен близкими значениями фундаментальных параметров для каждого из них у компании-аналога и ПАО «Магнит». При расчете была учтена премия за контроль, а также корректировки, используемые в доходном подходе.

Для получения итоговой стоимости было проведено согласование результатов оценки методом сопоставления примененных подходов к оценке стоимости бизнеса по соответствующим критериям. Результаты представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Расчет итоговой величины рыночной стоимости ПАО «Магнит» на 30.06.2022 г.

№	Подход	Стоимость, тыс. руб.	Вес	Итоговая стоимость
1	Доходный	461 067 708	60%	454 729 009 тыс. руб.
2	Сравнительный	445 220 961	40%	

Таким образом, итоговая стоимость объекта оценки составила 454,7 млрд руб.

Необходимо отметить, что расчетная величина рыночной стоимости превышает величину рыночной капитализации, которая на дату оценки составила 436,3 млрд руб., следовательно, предположение о недооценке компании фондовым рынком верно.

### **Список литературы**

1. Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки: Приказ Минэкономразвития России от 14 апреля 2022 г. № 200 (ред. от 30.11.2022) [Электронный ресурс] СПС Консультант плюс – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_415358/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_415358/) (дата обращения 24.03.2023).

2. Иванова Е.А. Современное состояние и тенденции развития продуктового ритейла в России / Е. А. Иванова // Вестник Таганрогского института управления и экономики. – 2018. – № 1/2018. С. 23-27.

3. Касьяненко Т. Г. Оценка стоимости бизнеса + приложение: учебник для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: Изд-во Юрайт, 2023. – 373 с.

4. Консолидированная финансовая отчетность ПАО «Магнит» по МСФО за 1 полугодие 2022 г. // ПАО «Магнит»: официальный сайт. URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/results-and-reports/#tabs-reports-type-2> (дата обращения: 26.04.2023).

УДК 336.146

*Белозёр Е.Н., Э-1906,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Федосов В.А.*

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КАЗНАЧЕЙСКОГО СОПРОВОЖДЕНИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОНТРАКТОВ И ЦЕЛЕВЫХ СРЕДСТВ ФЕДЕРАЛЬНОГО БЮДЖЕТА**

**Аннотация.** В статье раскрыты основные проблемы казначейского сопровождения государственных контрактов и целевых средств федерального бюджета и предложены направления его совершенствования.

**Ключевые слова:** казначейское сопровождение; бюджетный мониторинг; государственный финансовый контроль; бюджетные средства.

Механизм казначейского сопровождения обеспечивает сохранность средств бюджета, их целевое расходование, дисциплинирует как заказчиков, так и исполнителей с соисполнителями по государственным контрактам (договорам) [2].

Несмотря на масштабные изменения в 2022 году механизм казначейского сопровождения все же остается быть несовершенным. По итогам проведенного исследования мы выявили проблемы в следующих сферах: правовая; техническая; организационная и финансовая. Тем не менее, вышеописанные проблемы не являются препятствием для дальнейшего развития и совершенствования механизма казначейского сопровождения.

В связи с этим предлагается пять направлений совершенствования казначейского сопровождения государственных контрактов, а именно:

- доработка микросервиса – системы для проведения бюджетного мониторинга в части анализа данных;
- противодействие дроблению участниками казначейского сопровождения государственных контрактов (договоров);
- внесение оснований и условий для казначейского сопровождения в нормативный правовой акт постоянного характера [1];
- корректировка оснований для применения казначейского сопровождения;
- повышение квалификации сотрудников Единого контактного центра Федерального казначейства.

Таким образом, казначейское сопровождение является важным инструментом управления государственными и муниципальными финансами, а также государственного финансового контроля. Казначейское сопровождение позволяет снизить риски нецелевого использования бюджетных средств [3].

### **Список литературы**

1. Бюджетный кодекс Российской Федерации: Федеральный закон № 145-ФЗ от 31.07.1998 г.
2. Артюхин Р. Е. Новые институты бюджетного права в условиях цифровой революции: моногр. / Р. Е. Артюхин, Н. А. Поветкина; – М.: Норма: ИНФРА-М, 2022. – 192 с.
3. Электронный бюджет: официальный сайт. URL: <https://roskazna.gov.ru/gis/ehlektronnyj-byudzhet>.

*Захаров М.В., Э-1905,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н. доцент Скороход А.Ю.*

## **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ КОМПАНИИ**

**Аннотация.** Статья посвящена анализу существующей системы управления финансами и поиску путей её совершенствования на примере ООО «Газпром проектирование».

**Ключевые слова:** финансы; управление финансами; финансовый менеджмент.

Успешное функционирование и эффективное ведение деятельности компании любой отрасли экономики неразрывно связано с компетентным и ответственным подходом её руководства к учету и управлению финансами организации.

Рациональный менеджмент финансовых ресурсов компании способствует повышению уровня эффективности использования и грамотного распределения денежных средств, поддержания стабильного функционирования, своевременного выявления системных и несистемных рисков, связанных с деятельностью организации, принятия антикризисных управленческих решений и формирования ясного видения дальнейших перспектив развития компании.

Для выявления преимуществ и уязвимых сторон Общества был проведен комплексный анализ финансово – хозяйственной деятельности компании. Данный анализ помог выявить проблематику, которая выражается в низкой манёвренности и недостаточности собственного капитала компании, низких показателях эффективности операционной деятельности, низкой маржинальности деятельности компании и наличии непокрытого убытка, дисбалансе наиболее ликвидных активов и наиболее срочных пассивов, а также неэффективное управление дебиторской и кредиторской задолженностью, что оказывает негативное влияние на финансовый цикл Общества.

ООО «Газпром проектирование», как стопроцентное дочернее общество ПАО «Газпром» и единый генеральный проектировщик Группы Газпром, функционирует в рамках строго установленной, головной компанией, политики и регламента. С одной стороны Общество имеет непрерывную поддержку со стороны головной компании и надежного, платежеспособного заказчика в лице группы компаний «Газпром», с другой стороны функционирование в жёстко регламентированных условиях ограничивает

возможности ценообразования продукции и услуг, влияния на дивидендную политику компании, направления средств на собственное развитие и формирования собственного капитала.

Проблематика, выявленная в ходе исследования финансово – хозяйственной деятельности ООО «Газпром проектирование» и анализа существующей системы управления финансами Общества послужила основой для формирования предложений по совершенствованию управления финансами организации. К данным мероприятиям относится поиск резерва снижения себестоимости производимых компанией работ, введение факторинга дебиторской задолженности с контрагентами, которые не относятся к группе компаний «Газпром» и поиск резервов снижения управленческих расходов.

Результатом поиска резерва снижения себестоимости стало снижение себестоимости предоставляемых услуг на 3,5%. Резерв снижения себестоимости управленческих расходов составил 160 270 тыс. руб. или 6,6% от общей суммы управленческих расходов и 0,41% в общей структуре расходов компании. Благодаря введению факторинга дебиторской задолженности с контрагентами, которые не относятся к группе компаний «Газпром», величина дебиторской задолженности сократилась на 545 973 тыс. руб., период ее оборачиваемости сократился с 392 до 390 дней, а финансовый цикл компании, благодаря одновременному росту кредиторской задолженности, снизился на 4 дня, с 14 до 10 дней.

Оценка эффективности разработанных рекомендаций строится на формировании прогнозного баланса и отчета о финансовых результатах на 31 декабря 2023 года, а также на расчете коэффициентов, отражающих уровень эффективности, деловой активности, платежеспособности и финансовой независимости Общества.

В результате применения разработанных мероприятий совершенствуется управление финансами компании, что выражается в повышении эффективности операционной деятельности Общества и приближение к отраслевым показателям, повышение гибкости и маневренности капитала, прирост абсолютно ликвидных активов и сокращение продолжительности финансового цикла, что говорит о повышении эффективности деятельности компании и оказывает положительный эффект на настоящее функционирование и долгосрочное развитие ООО «Газпром проектирование».

### **Список литературы**

1. Об обществах с ограниченной ответственностью ФЗ от 8 февраля 1998 года №14-ФЗ [Электронный ресурс] СПС КонсультантПлюс – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_17819/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_17819/)
2. Евстафьева И. Ю [и др.]; Корпоративные финансы: Учебное пособие / И. Ю. Евстафьева [и др.]. – СПб.: Издательство СПбГЭУ, 2020. – 209 с.

3. Евстафьева И. Ю. [и др.]; Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов/ под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 337 с.

4. Романовский М. В. Корпоративные финансы: Учебник для вузов / Под ред. М. В. Романовского, А. И. Вострокнутовой. – СПб.: Издательство Питер, 2011. – 592 с.

5. ООО «Газпром проектирование» – Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://proektirovanie.gazprom.ru/>

УДК 336

*Зобнина В. А., Э-1904,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Шведова Н. Ю.*

## **АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В ЦЕЛЯХ ОЦЕНКИ СТОИМОСТИ БИЗНЕСА**

**Аннотация.** В статье рассмотрена роль финансового анализа в оценке бизнеса и приведены результаты применения финансовых показателей в оценке рыночной стоимости предприятия хлебопекарной отрасли ООО «ФФБ».

**Ключевые слова:** анализ финансового состояния; оценка бизнеса; рыночная стоимость.

Финансовый анализ, как самостоятельный отдельный этап оценки бизнеса, играет важную роль для проведения оценочных расчетов. Финансовый анализ помогает детально изучить не только финансово-хозяйственную деятельность оцениваемого предприятия, но и условия экономики, отраслевую специфику, конкурентную среду, которые оказывают воздействие на функционирование бизнеса, а также спрогнозировать доходы, расходы и выявить потенциалы развития.

Проведение финансового анализа позволяет фундаментально подойти к изучению бизнеса компании, выявить все слабые и сильные стороны, а также учесть влияние различных внешних и внутренних факторов на ее деятельность, выявить специфические факторы стоимости. Результаты финансового анализа необходимы для дальнейшего применения в любом подходе и методе, который выберет оценщик.

Сочетание различных видов финансового анализа в сочетании с различными методами и инструментами его проведения позволяет в итоге обеспечить объективность заключений и выводов, представленных оценщиком, и достоверность стоимостной оценки.

Для проведения исследования и доказательства гипотезы о необходимости финансового анализа для проведения оценки бизнеса было выбрано предприятие хлебопекарной отрасли ООО «Фан Фан Бейкери» (ООО «ФФБ»), которое производит замороженные хлебобулочные полуфабрикаты для поставки в крупные розничные сети страны.

Специфика проведения финансового анализа для хлебопекарной отрасли заключается в акцентировании внимания на показателях рентабельности, оборачиваемости оборотных активов, а также показателях уровня зависимости от внешних источников финансирования, так как частой проблемой хлебопекарных предприятий является недостаток собственных оборотных средств. Согласно данной специфике, на конец 2022 года финансовое состояние ООО «ФФБ» можно охарактеризовать как стабильное, финансовые показатели компании значительно превышают среднеотраслевые значения.

Расчет рыночной стоимости ООО «ФФБ» осуществлялся методом дисконтирования денежных потоков и методом чистых активов. Расчет итоговой величины стоимости представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Расчет величины рыночной стоимости ООО «ФФБ» на дату оценки – 01.01.2023 г., тыс. руб.

Применяемый подход	Значение, тыс. руб.	Вес подхода, %	Вклад, тыс. руб.
Доходный	3 647 534	60,00%	2 188 520
Затратный	3 397 643	40,00%	1 359 057
Сравнительный (рыночный)	Не применялся		
<b>Итого рыночная стоимость объекта оценки</b>	<b>3 547 577</b>		

Основными ретроспективными финансовыми показателями, которые понадобились для проведения оценочных расчетов, стали:

- показатели, учитывающие внешние факторы бизнеса – темпы роста отрасли, уровень инфляции, процентные ставки, курс национальной валюты, располагаемые доходы населения;

- показатели, основанные на учете внутренних факторов стоимости компании – темпы роста основных показателей финансово-хозяйственной деятельности, данные о величине капитальных вложений и амортизации, данные вертикального анализа структуры активов и обязательств, а также результаты анализа деловой активности компании.

Таким образом, мы можем констатировать безусловную зависимость процедуры оценки стоимости бизнеса от результатов финансового анализа.

### Список литературы

1. Федеральный закон № 135 от 29.07.1998 г. «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_law\\_19586/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_law_19586/).
2. Касьяненко Т.Г. Оценка стоимости бизнеса: учебник для вузов / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова. – Москва: Изд-во Юрайт, 2023. – 373 с.
3. Шведова Н. Ю. Финансовый анализ и корректировка финансовой отчетности в целях оценки: учебное пособие / Н.Ю. Шведова. – СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2020. – 113 с.

УДК 336

*Золотарева Д.Д., Э-1905,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Скороход А.Ю.*

## **СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ И УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИМ СОСТОЯНИЕМ КОММЕРЧЕСКОЙ ОРГАНИЗАЦИИ**

**Аннотация.** Статья посвящена проблемам стратегической аналитики и последующего выстраивания стратегии управления финансово-экономическим состоянием организации на примере ПАО «Газпром нефть».

**Ключевые слова:** стратегический анализ; целевой финансовый показатель; стратегическая цель.

Рост, развитие и долгосрочные планы коммерческой организации реализуемы только в системности и четкости, которые присущи стратегическому анализу, способному дать фундамент для долгосрочных планов по управлению финансово-экономическим состоянием.

На российском рынке, ПАО «Газпром нефть», как лидер, имеет заметную и устойчивую стратегию развития (Стратегия-2030).

Для определения ограничений и возможностей ПАО в выборе стратегии, проведен анализ стадии жизненного цикла, который выявил, что Газпром нефть находится на этапе зрелости, что означает, что компании предпочтительно пользоваться смешанными стратегиями. Также проведен стратегический анализ сильных и слабых сторон, на основе которого были предложены варианты управления финансово-экономическим состоянием.

Эти предложения необходимы компании для достижения трех стратегических целей («бизнес-целей»), содержащих целевые финансовые показатели: мировое лидерство по показателю возврата на вложенный капитал (ROACE) на уровне 15%, рост компании темпами не ниже рынка и максимизация создаваемой стоимости каждого барреля.

Так, в 2022 году, впервые за 5 лет, компания достигла целевого значения ROACE в 15% из Стратегии-2030 и сильно его превысила, показав результат в 39%.

Рекомендации по показателю ROACE, для ПАО «Газпром нефть»:

Поддержание сбалансированной структуры активов, присутствующей сейчас у Газпром нефти. Кроме того, благодаря доступу к «премиальным» каналам сбыта, у Газпром нефти есть возможности для наращивания добычи и переработки. Это сильно снижает рыночные риски.

Важно определить параметры инвестиционной политики и структуру инвестиционного портфеля для принятия эффективных инвестиционных решений по достижению заданного уровня ROACE.

Вторая «бизнес-цель» – рост темпами выше рынка. Отклонение от темпов роста российского нефтегазового рынка было выявлено по показателям автономии, финансового левеиджа, текущей и срочной ликвидности.

Для достижения темпов роста выше рыночных: пересмотр финансирования деятельности в пользу более надежных долгосрочных источников; увеличение вовлеченности собственных средств в формирование активов; пересмотр условия выдачи дебиторской задолженности (переход на централизацию платежей для контроля дебиторской задолженности головной компанией). И нужно стремиться к разумной минимизации запасов незавершенного производства.

Несмотря на то, что показатели рентабельности отвечают «бизнес-цели», из-за их ключевого значения для предприятия, стоит уделять им внимание. В данном случае рекомендацией может быть поддержание так называемых «премиальных» каналов сбыта.

Третья финансовая цель Стратегии 2030 – максимизация создаваемой стоимости каждого барреля. Для этого требуется эффективное управление цепочкой создания добавленной стоимости на каждом этапе для максимизации финансового результата. Основной вклад в рост добычи на горизонте до 2030 года внесут новые действующие и вводимые в ближайшее время активы. Их стоит делать основой портфеля.

По итогам внедрения рекомендаций, по всем коэффициентам, кроме оборачиваемости дебиторской задолженности, можно будет увидеть положительную динамику при корректировке баланса в прогнозном году.

### Список литературы

1. Зуденкова С.А. О применении теории жизненного цикла организации / Зуденкова С.А. // Муниципальная академия. – 2020. – № 3. – С. 27-34.
2. Войти в группу мировых лидеров по эффективности: Стратегия-2030 «Газпром нефти» // Управление производством [Электронный ресурс]. – URL: [https://up-pro.ru/library/strategi/strategy\\_management/2030-gazprom/](https://up-pro.ru/library/strategi/strategy_management/2030-gazprom/).
3. Нефть и газ: разворот к премиальным каналам сбыта (возобновление покрытия) // Газпромбанк: аналитический портал [Электронный ресурс]. – URL: <https://research.gazprombank.ru/analytics/research-articles/15690.html>.

УДК 336

*Имрякова В.А., Э-1903,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Присяжная Р.И.*

## ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ КОРПОРАЦИИ

**Аннотация.** В статье рассмотрены основные проблемы управления дебиторской задолженностью ООО «Воздушные Ворота Северной Столицы» и предложены мероприятия по повышению эффективности данного аспекта.

**Ключевые слова:** дебиторская задолженность; инструменты управления дебиторской задолженностью; финансовый анализ, кредитная политика.

Дебиторская задолженность имеет противоречивый характер. С одной стороны ее увеличение может свидетельствовать о росте объемов производства, с другой – иммобилизация денежных средств приводит к снижению ликвидности компании. ООО «Воздушные Ворота Северной Столицы» является оператором аэропорта Пулково с 2010 года.

При анализе дебиторской задолженности компании выявлены следующие проблемы: высокая доля просроченной задолженности в общем объеме долгов дебиторов; невыгодные условия взаиморасчетов с ключевыми контрагентами; значение коэффициента соотношения дебиторской и кредиторской задолженностей существенно ниже единицы, что снижает ликвидность и платежеспособность компании.

Согласно текущим условиям сотрудничества, аэропорт Пулково осуществляет услуги по обслуживанию авиакомпаний только на основании 100% предоплаты. Для получения возможности оплаты по факту оказания

услуг авиаперевозчик должен соответствовать двум критериям, приведенным в таблице 1.

Таблица 2 – Критерии для оплаты по факту оказания услуг

Объем перевезенных пассажиров в аэропорту Пулково за предыдущий год	% роста пассажиропотока в предыдущем году по отношению к году, предшествующему предыдущему
от 1 000 000 человек	от 50% и более

Таким образом, принято решение о пересмотре условий в сторону предоставления возможности авиакомпании выполнять хотя бы один из критериев. Оценим данное решение на примере авиакомпании Россия. На основе произведенных расчетов среднее количество рейсов в прогнозном периоде составит 47 300 рейсов, а стоимость одного рейса 95 865 рублей. Рассмотрим условия расчетов, при которых аванс составляет 40% от суммы платежа, а оставшиеся 60% компания оплачивает в течение 2 месяцев. График погашения задолженности отражен в таблице 2.

Таблица 3 – График погашения дебиторской задолженности авиакомпании Россия

№ мес.	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
01	114		171									
02		100		151								
03			123		185							
04				132		198						
05					158		238					
06						184		277				
07							205		307			
08								206		309		
09									181		272	
10										159		238
11											127	
12												125
Итого	114	100	295	283	344	383	442	483	488	468	399	363

Проведенное мероприятие позволяет компании увеличить выручку на 7%, а также повысить ликвидность компании.

### Список литературы

1. Бланк И.А. Управление активами / И.А. Бланк. – Киев: Ника-Центр; СПб.: Эльга, 2002. – 751 с.
2. Вавина Е. «Пулково» может перестать принимать рейсы базирующейся в нем авиакомпании «Россия» / Е. Вавина, А. Воробьев // Ведомости: сайт. URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2019/08/22/809352-pulkovo-mozhet-perestat-prinimat-reisi-aviakompanii-rossiya>. Дата публикации: 22.08.2019.
3. Финансовая отчетность за 2020-2022 гг. ООО «Воздушные Ворота Северной Столицы» // Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности: сайт. URL: <https://bo.nalog.ru/organizations-card/5031253> (Дата обращения: 30.03.2023).

УДК 336

*Исхакова А.А., Э-1905,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н. доцент Скорород А.Ю.*

## УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ ОПТИКО-МЕХАНИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

**Аннотация.** Статья посвящена совершенствованию системы управления финансовыми ресурсами предприятия оптико-механической промышленности на примере АО «ЛОМО».

**Ключевые слова:** менеджмент; управление финансовыми ресурсами; финансовые ресурсы.

Мы живем в динамично изменяющемся, нестабильном мире, что безусловно сказывается на любом бизнесе. Даже в странах, считающихся наиболее стабильными, политические, экономические или экологические изменения могут оказать на него значительное влияние. Изменения могут касаться, например, правовой базы или налогообложения на предприятиях различных отраслей. Чтобы своевременно реагировать на перемены, фирма должна быть очень гибкой и готовой скорректировать свою деятельность в кратчайшие сроки. Быть гибкой фирме поможет регулярный анализ своей деятельности, наблюдение за повесткой, а также совершенствование механизма управления своими финансовыми ресурсами, выявление ключевых проблем и принятие соответствующих мер по их ликвидации.

Финансовые ресурсы играют исключительную роль в жизни предприятия. Достаточные объемы финансовых ресурсов обеспечивают непрерывность производственной деятельности предприятий, оптимальная структура

распределения приводит к повышению конкурентоспособности продукции и эффективной деятельности, а стабильные источники функционирования повышают ее платежеспособность. Таким образом, управление финансовыми ресурсами охватывает огромное количество вопросов, а следовательно, представляет собой сложную задачу для менеджмента компании.

Для того, чтобы определить эффективность управления финансовыми ресурсами «ЛЮМО» был проведен анализ его финансово – хозяйственной деятельности. С помощью анализа был выявлен ряд проблем присущих данной компании.

Одной из них является нехватка денежных средств для финансирования текущей деятельности и одновременная «заморозка» 27% оборотных активов в дебиторской задолженности. Рассчитанный длительный финансовый цикл компании вызывает большую нехватку в денежных средствах, пока те не придут от операционной деятельности, что провоцирует трудности в финансировании текущего производства и повышает потребность в привлечении кредитов.

Для повышения эффективности управления дебиторской задолженностью «ЛЮМО» предложено ввести факторинг с регрессом. Привлеченные за счет факторингового финансирования средства предприятие сможет направить на необходимые расчеты с поставщиками материалов для своевременного выполнения госзаказов.

Следующей выявленной проблемой присущей АО «ЛЮМО» является повышенная долговая нагрузка. В связи с этим предприятию рекомендовано продать один из имеющихся непрофильных активов. Под непрофильным активом подразумевается имущественный комплекс «ЛЮМО» в Санкт-Петербурге на Михайлова 11, который на данный момент сдается в аренду разнопрофильным предприятиям и оценивается в 1,3 млрд рублей. Это решение позволит предприятию получить дополнительные средства и сократить расходы на содержание непрофильных активов. Что в свою очередь поможет «ЛЮМО» погасить часть заемных средств, а также даст возможность инвестировать высвобожденные средства в профильную деятельность.

После применения разработанных рекомендаций были рассчитаны прогнозные основные финансовые показатели предприятия на 2023 год. Эффективность разработанных предложений подтвердилась увеличением почти всех прогнозных показателей ликвидности, платёжеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и рентабельности.

### **Список литературы**

1. Об акционерных обществах: ФЗ от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 25.02.2022) [Электронный ресурс] СПС КонсультантПлюс – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/)

2. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент: учебник / Л. Е. Басовский. – Москва: ИНФРА-М, 2019. – 240 с.

3. Евстафьева И. Ю. [и др.]; Финансовый анализ: учебник и практикум для вузов/ под общей редакцией И. Ю. Евстафьевой, В. А. Черненко. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 337 с

4. Савченко, Н. Л. Управление финансовыми ресурсами предприятия: учеб. пособие / Н. Л. Савченко; М-во науки и высш. образования Рос. Федерации, Урал. федер. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. – 164 с.

5. АО «ЛОМО» – Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.lomo.ru/>.

УДК 336

*Краснова Ю.Р., Э-1904,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Сахновская О.Е.*

## **МОДЕЛИРОВАНИЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАННОГО ДЕНЕЖНОГО ПОТОКА**

**Аннотация.** Статья посвящена разработке модели формирования стоимости компании ООО «Эсперанс» с целью инвестирования в нее, а также для определения резервов улучшения финансового состояния организации.

**Ключевые слова:** моделирование; инвестиционная стоимость.

В последние годы важной проблемой для собственников стало понимание развития бизнеса в условиях высокой конкуренции. Перспективы развития компании формируют необходимость анализа результатов деятельности, опираясь на моделирование стоимости бизнеса. Оценка стоимости бизнеса в целях инвестирования является инструментом финансового анализа на микро- и макроуровне.

Моделирование включает анализ прогнозных денежных потоков, выбор ставки дисконтирования и расчет дисконтированных денежных потоков с целью оценки стоимости компании [1]. Эта оценка отражает успешность организации на рынке и ее потенциал для развития. Моделирование позволяет определить объективную и справедливую стоимость компании, что является важным фактором при принятии решений о вложении инвестиций в нее. Инвестиционная стоимость компании представляет собой оценку ее финансовой ценности с точки зрения потенциальных инвесторов или покупателей, то есть сколько денежных средств или других активов они готовы заплатить за приобретение компании или ее части. Это значение

отражает восприятие рынком ценности и перспектив организации, учитывая ее финансовое состояние, потенциал роста, риски и другие факторы [2].

Модель формирования стоимости была разработана на примере ООО «Эсперанс», которая является ключевым игроком отрасли обувного ритейла. Для оценки стоимости была применена модель денежного потока для инвестированного капитала, так как компания функционирует с привлечением заемных средств, которые превышают ее собственный капитал [3]. Ставка привлечения инвестированного капитала (WACC) для ООО «Эсперанс» составляет 17,26% и была использована при дисконтировании денежного потока. При прогнозном периоде в 3 года стоимость компании на 31.12.2022 составила 8 311 млн. руб. [4].

Для создания более точной и справедливой модели необходимо внести ряд корректировок, которые учитывают особые факторы, влияющие на итоговую стоимость компании. Корректировки дают возможность получить более достоверные результаты, что способствует улучшению качества финансового анализа и принятия управленческих решений. Приведенные в таблице 1 корректировки позволяют выявить недостатки и проблемы, которые могут снижать стоимость компании [4].

Таблица 4 – Итоговый расчет инвестиционной стоимости  
ООО «Эсперанс» на 31.12 2022

Наименование показателя	Величина
Инвестиционная стоимость до корректировок, тыс. руб.	8 310 769
Стоимость чистого долга, тыс. руб.	926 790
Избыток/недостаток собственного оборотного капитала, тыс. руб.	-253 511
Итоговая инвестиционная стоимость компании, тыс. руб.	7 130 468

Корректировка на недостаток собственного оборотного капитала позволяет более точно оценить финансовую производительность компании, учитывая ее способность обеспечивать необходимый уровень ликвидности и покрытия текущих обязательств. Путем вычитания денежных средств компании из общей задолженности можно получить показатель, который отражает чистую задолженность или «чистый долг». Эта корректировка способствует более точной оценке финансового положения компании, учитывая ее способность управлять задолженностью и обеспечивать достаточный уровень платежеспособности.

Валюта баланса ООО «Эсперанс» на 31 декабря 2022 года составляет всего 5 748 113 тыс. рублей. Эта величина отражает стоимость всех активов. Не трудно заметить, что стоимость компании по балансу не соответ-

ствуется действительности, ООО «Эсперанс» недооценена. Тем самым разработанная модель демонстрирует, что инвестиционная стоимость компании выше, что делает ООО «Эсперанс» привлекательной для инвесторов и подтверждает ее потенциал для дальнейшего роста [4].

Таким образом, моделирование стоимости компании с использованием метода дисконтированного денежного потока является важным и эффективным инструментом финансового анализа. Моделирование стоимости также позволяет выявить перспективы для привлечения потенциальных инвесторов и определить резервы для улучшения финансового состояния компании. Благодаря этому методу, руководство организации может принимать обоснованные решения по поводу стратегии развития и управления финансами, что способствует успешному функционированию и росту компании на рынке.

### **Список литературы**

1. Об утверждении федеральных стандартов оценки и о внесении изменений в некоторые приказы Минэкономразвития России о федеральных стандартах оценки: Приказ Минэкономразвития России от 14.04.2022 №200 (ред. от 30.11.2022) // СПС «Консультант Плюс» – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_415358/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_415358/).

2. Горбенко А. С. Современное состояние аналитико-методического инструментария оценки стоимости бизнеса / А. С. Горбенко. – Текст: электронный // Индустриальная экономика, 2023. №1. – С. 547-553.

3. Федотова М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса: учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский; под редакцией М. А. Федотовой. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 522 с.

4. Краснова Ю. Р. Моделирование стоимости компании методом дисконтированного денежного потока: выпускная квалификационная работа / Краснова Ю. Р. – СПб., 2023. – 97 с.

УДК 336.6

*Кротова Е.В., Э-1904,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Петрова Н.П.*

## **ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА КОРПОРАЦИИ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ**

**Аннотация.** В статье рассмотрен процесс оптимизации структуры капитала корпорации методом минимизации WACC – средневзвешенной стоимости капитала.

**Ключевые слова:** оптимизация структуры капитала; средневзвешенная стоимость капитала; эффект финансового рычага.

Капитал – это одно из наиболее значимых понятий в рамках управления финансовыми ресурсами корпорации. В условиях финансового кризиса, вызванного пандемией коронавирусной инфекции и санкционным давлением на экономику России, вопрос формирования и рационального использования предприятиями капитала встал особенно остро.

Выделяют следующие методы оптимизации структуры капитала: в зависимости от политики финансирования активов корпорации, по критерию минимизации стоимости капитала и по критерию максимизации экономической рентабельности.

На примере АО «ОДК-Климов» рассмотрим процесс оптимизации структуры капитала с применением метода минимизации его стоимости (WACC). Анализ структуры капитала предприятия показал, что в структуре пассива преобладают заемные источники финансирования: в 2021 году – 81,1%, а в 2022 году – 82,5%. При этом прирост заемного капитала составил 19,39%, в то время как прирост собственного был равен 8,93%. Очевидно, что превышение величины заемных источников над собственными – нерационально: корпорация характеризуется сильной финансовой зависимостью от кредиторов и снижением финансовой устойчивости. Также в рамках исследования были рассчитаны и проанализированы в динамике важные показатели эффективности использования капитала предприятия (таблица 1).

Таблица 1 – Показатели эффективности капитала АО «ОДК-Климов»

Показатель	2021 год	2022 год
Коэффициент автономии	0,19	0,18
Коэффициент финансового левериджа	4,29	4,71
Коэффициент финансирования	0,23	0,21
Долг/ЕБИТДА	6,8	7,3
DFL, %	-0,22	-0,40
WACC, %	5,40	6,96
ROE, %	3,73	0,08

В результате анализа было выявлено, что АО «ОДК-Климов» нуждается в оптимизации структуры капитала. Обратимся к методу минимизации затрат на капитал. Для этого, в первую очередь, сформируем различные варианты структуры с разным соотношением собственного и заемного капитала, а затем для каждого варианта рассчитаем средневзвешенную стоимость капитала (рисунок 1).

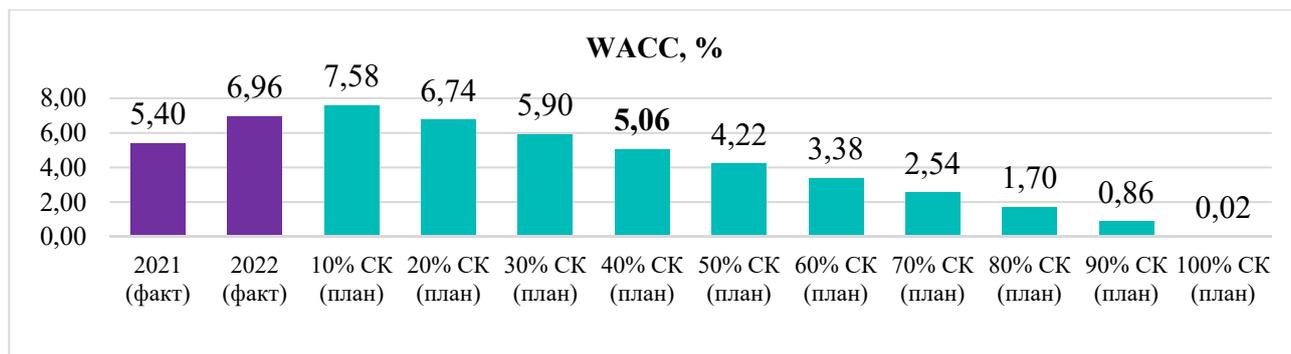


Рисунок 1 – Расчет структуры капитала предприятия

В качестве целевой следует выбрать структуру капитала с соотношением 40% собственного и 60% заемного, поскольку для нее рентабельность остается на приемлемом уровне в 0,05%, а значение WACC снижается до 5,06%. Снижение WACC приведет к увеличению рыночной стоимости корпорации, что является привлекательной ситуацией как для собственника – АО «ОДК», так и для потенциальных кредиторов и инвесторов.

Для достижения целевой структуры капитала АО «ОДК-Климов» необходимо увеличить общее количество акций на 2 971 636 шт. путем докапитализации уставного капитала основным собственником, а также снизить кредиторскую задолженность за счет проведения взаимозачета требований с контрагентами в рамках договоров на производство авиадвигателей гражданского назначения.

После оптимизации структуры капитала в лучшую сторону изменятся основные показатели эффективности его использования (рисунок 2).

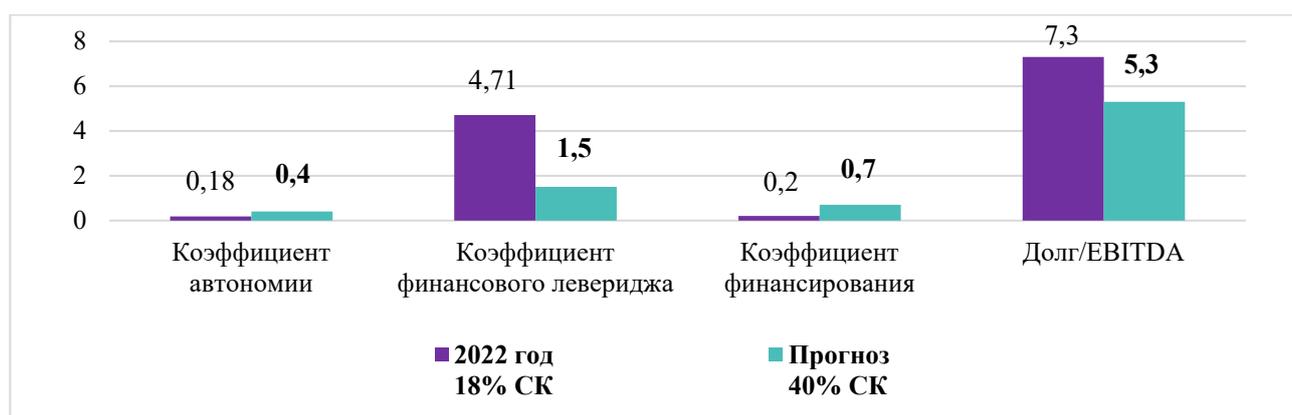


Рисунок 2 – Прогноз показателей эффективности капитала корпорации

Таким образом, структура капитала оказывает большое влияние на эффективность деятельности предприятия, а ее оптимизация является важным этапом управления финансовыми ресурсами корпорации, который позволяет повысить и укрепить ее финансовую устойчивость.

УДК 336.2

*Кудряшова Е.В., Э-1905,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Дьячкина Л.А.*

## НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ЭЛЕКТРОННОЙ КОММЕРЦИИ

**Аннотация.** Статья посвящена проблеме идентификации налоговой базы в условиях цифровой экономики, а также направлениям развития правил налогообложения электронной коммерции.

**Ключевые слова:** электронная коммерция; цифровой налог; аллокация налогооблагаемой прибыли.

Роль цифровизации в обеспечении глобального экономического роста, ускорении темпов экономического развития, трансформации отраслей усиливается и приобретает всё большее значение. Вместе с ростом потенциала и возможностей электронной торговли увеличивается и спектр проблем, связанных с регулированием процессов в данной сфере, в том числе, в части налогообложения. Новые бизнес-модели бросают глобальный вызов действующим налоговым системам государств и требуют реализации мер в рамках борьбы с минимизацией налогообложения и выводением прибыли. Перед государствами остро стоит вопрос о выработке гармоничного подхода в отношении налогообложения субъектов, которые реализуют товары и услуги и генерируют прибыль в цифровой среде.

Выявлено, что существующая система налогообложения базируется на допущениях о том, что транзакции (поставка товаров, работ, услуг) между субъектами предпринимательской деятельности и их клиентами носят физический характер, требуют определения физического места деятельности, где формируется доход, который подлежит распределению для целей налогообложения между страной источника дохода и страной резидентства налогоплательщика. Между тем эти условия не исполнимы в эпоху цифровой экономики, которую определяют безграничность, неосвязаемость и зависимость от нематериальных активов, массовое использование персональных данных и широкое распространение бизнес-моделей, извлекающих ценность из внешних эффектов. Устаревшие правила «налоговой связи» и «источника дохода» не являются эффективными инструментами в свете распространения практики использования цифровых бизнес-моделей.

Реализация предложений Организации экономического сотрудничества и развития, внедрение компонентов Pillar 1 и Pillar 2 позволит достичь справедливого налогообложения компаний в условиях цифровизации и трансграничного характера ведения бизнеса, обеспечив перераспределение прав на налогообложение прибыли между юрисдикциями, а также гарантию уплаты минимального налога международными компаниями. В результате реализации инициатив ожидается повышение качества налогового

администрирования, сведение к минимуму возможности агрессивного налогового планирования со стороны корпораций, прирост объёма налоговых доходов в государственный бюджет. Однако нельзя не отметить проблемы, связанные с осуществлением разработанных правил, среди которых: сложность согласования на международном уровне; технические ограничения; риск двойного налогообложения; неопределённость потенциала ряда стран от введения этих правил.

В качестве направлений совершенствования процесса налогообложения доходов компаний, полученных при реализации товаров и услуг в цифровой среде, предлагается:

- развитие концепции цифрового постоянного представительства;
- посредничество агрегаторов при осуществлении электронной коммерции;
- банковский мониторинг для целей распределения налоговой базы и предъявления прав на налоговый доход в бюджеты юрисдикций;
- внедрение технологии блокчейн в рамках налогового администрирования электронной коммерции.

### Список литературы

1. Бергер А. М. Налогообложение доходов транснациональных компаний в условиях цифровой экономики // Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук, 2023. – Текст: электронный. – URL: <http://www.fa.ru/org/div/uank/autorefs>
2. Пономарева К.А. Налогообложение цифровых услуг в контексте международных налоговых соглашений // Актуальные проблемы российского права. 2022; 17(8). – Текст: электронный. – URL: <https://aprp.msai.ru/>
3. BEPS. International collaboration to end tax avoidance // OECD: [сайт]. – Текст: электронный. – URL: <https://www.oecd.org/tax/beps/>

УДК 336.7

*Куулар А.Ф., Э-1906,  
кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Степкина Ю.А.*

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОДУКТЫ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ ДЛЯ НАСЕЛЕНИЯ**

**Аннотация.** Увеличение интереса у физических лиц на инвестиционные продукты и усиление конкуренции среди банков стимулирует развитие и расширение инвестиционных предложений для населения.

**Ключевые слова:** инвестиционные продукты; инвесторы; коммерческие банки.

За последние годы количество, а вместе с тем и роль индивидуальных инвесторов по всему миру значительно повысилось. Особенно заметно ускорение темпов притока населения на рынок ценных бумаг после 2020 года (рисунок 1), основными причинами которого стали пандемия, технологические достижения и развитие онлайн торговли на биржах.

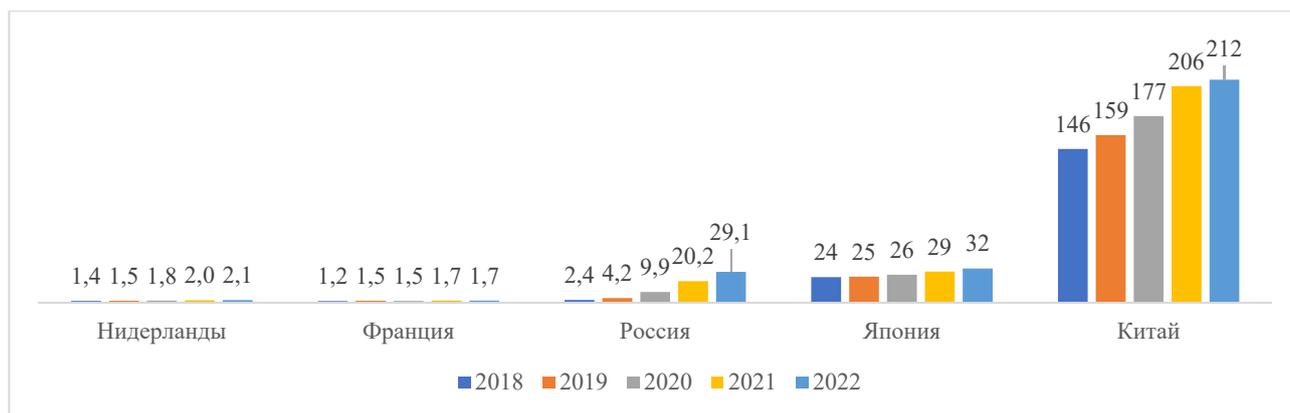


Рисунок 3 – Количество индивидуальных инвесторов по странам (в млн чел.)

Рост числа инвесторов является мировой тенденцией, однако спрос на инвестиционные продукты и выбор финансового посредника различаются по странам.

Зарубежный опыт показывает, что индивидуальные инвесторы предпочитают приобретать ценные бумаги на онлайн-площадках, предоставляемых необрокерами, которые предлагают минимальные комиссии за совершение сделок, но с ограниченным количеством услуг.

В России именно банки как крупнейшие участники финансового рынка предоставляют инвестиционные услуги и продукты. По данным Центрального банка Российской Федерации, из 253 организаций, имеющих лицензии брокера, 147 являются кредитными организациями, а 78,6% инвесторов, открывших брокерский счет за первое полугодие 2022 года, уже являлись идентифицированными клиентами банков [2]. Таким образом, можно утверждать, что банки за годы существования завоевали доверие клиентов. Продукты коммерческих банков, дополненные различными банковскими и информационными услугами, а также развитие экосистем банков упростили и ускорили процессы инвестирования, что позволило кредитным организациям успешно конкурировать со специализированными инвестиционными компаниями.

Для анализа коммерческого банка в качестве инвестиционного посредника в работе был выбран Газпромбанк (АО) – один из крупнейших

универсальных банков России. Газпромбанк (АО) работает как с физическими, так и юридическими лицами. По основным финансовым показателям банк занимает ведущие позиции, уступая лишь лидерам рынка.

Газпромбанк (АО) предлагает различные варианты инвестирования для физических лиц. Как брокер, банк предоставляет доступ к финансовым рынкам, и для удобства клиентов создает специальные сервисы для онлайн торговли ценными бумагами. В управляющей компании подбирают индивидуальные стратегии под различные цели даже с минимальным бюджетом. Также в Газпромбанке (АО) можно приобрести драгоценные металлы и инвестиционные монеты, которые приобретают популярность за последние годы. Широкая партнерская сеть банка позволяет предоставлять комплексные инвестиционные продукты [1].

В работе был проведен сравнительный анализ инвестиционных продуктов и услуг 12 коммерческих банков с наибольшим количеством клиентов на брокерском обслуживании и было выявлено, что по различным видам инвестиционных продуктов на рынке сформировались лидеры. У ПАО «Сбербанк России» наибольшее число открытых ИИС и самая широкая продуктовая линейка, однако по количеству клиентов на брокерском обслуживании он уступает АО «Тинькофф Банк». Самую низкую комиссию предлагает ПАО ВТБ, а у Газпромбанка (АО) наибольшее количество вариантов инвестирования в драгоценные металлы. Следует отметить, что сегодня задачей банков стало не только предоставление самого инвестиционного продукта, но и развитие скорости и удобства предоставляемых услуг, а также качества сайтов и мобильных приложений.

Для повышения эффективности предоставления инвестиционных продуктов в Газпромбанке (АО) рассмотрены направления развития и предложены следующие рекомендации:

1. Расширение линейки инвестиционных продуктов новым комбинированным продуктом «ГПБ-Облигации», включающим банковский депозит и индивидуальный инвестиционный счет.

2. Разработка единого мобильного приложения, объединяющего сервисы для дистанционной регистрации клиентов и такие дополнительные услуги как обучение и инвестиционные рекомендации.

3. Проведение маркетинговой кампании по продвижению инвестиционных продуктов путем рекламирования их на официальном сайте и социальных сетях банка.

Для выявления закономерностей и анализа факторов, влияющих на спрос инвестиционных продуктов частными инвесторами, построена регрессионная модель. В качестве зависимой переменной (Y) использовано число открытых физическими лицами брокерских счетов. Данный показатель был выбран, так как 49% инвесторов начинают инвестировать именно с помощью данной услуги. Предполагалось, что на динамику количества

счетов могут оказывать различные макроэкономические показатели: среди изученных показателей наибольшую взаимосвязь с  $Y$  имели инфляция ( $X1$ ) и доходы населения ( $X4$ ).

В результате регрессионного анализа влияния инфляции и доходов населения на число клиентов на число клиентов на брокерском обслуживании получено следующее регрессионное уравнение (формула 1).

$$Y = -19,65 + 1,50 \times X1 + 0,00054 \times X4. \quad (1)$$

К развитию привлекательности банки создают комбинированные продукты и развивают цифровые сервисы. Также основными направлениями совершенствования стали новые технологии и маркетплейсы, которые помогают выбрать инвестору наиболее подходящий инвестиционный продукт. Государство также активно содействует включению населения в долгосрочное инвестирование, предлагая новый тип индивидуального инвестиционного счета и налоговые преференции.

Таким образом, тенденции, сложившиеся на российском рынке инвестиционных услуг, обеспечивают развитие банковских инвестиционных продуктов для физических лиц.

### Список литературы

1. Официальный сайт Газпромбанк (АО) // Газпромбанк (АО): сайт. – URL: <https://www.gazprombank.ru/>
2. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. URL: <https://www.cbr.ru/>

УДК 336.7

*Маркевич Н.В., Э-1906,  
кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Пивоваров В.В.*

## РАЗВИТИЕ БАНКОВСКИХ ЭКОСИСТЕМ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ

**Аннотация.** В настоящее время банки стали развивать цифровые платформы и предоставлять нефинансовые продукты и услуги, что привело к появлению банковских экосистем, изучение которых является актуальным.

**Ключевые слова:** банковская экосистема; цифровизация; регулирование экосистем.

В ходе цифровой трансформации, кредитные организации стали преобразовывать свои классические банковские модели в платформенные бизнес-модели, адаптируя стратегии своего развития к новым условиям. При этом банки могут конкурировать не только в финансовом, но и в нефинансовом секторах. Это стало ключевым драйвером в появлении банковских экосистем [2], которые можно представить как совокупности используемых сервисов, в числе которых могут быть и платформенные решения, предоставляющим доступ к продуктам и услугам для пользователей рамках единого бесшовного интегрированного процесса. Деятельность экосистем возможна при наличии у нее обширной базы клиентов и базовых конкурентноспособных сервисов, а также при развитии стратегии внедрения информационных технологий во взаимосвязи с развитием основной стратегии банка.

На развитие банковских экосистем и трансформацию финансового сектора оказывает влияние взаимоотношения с Банком России. Так как регулирование экосистем в России пока не закреплено, а размытие границ между финансовым и нефинансовым сектором растет, вопросы, связанные с созданием подходов к регулированию, становятся наиболее актуальными. Основными документами, которые связаны с этим вопросом, являются [2]:

- доклад ЦБ РФ «Подходы Банка России к развитию конкуренции на финансовом рынке»;
- доклад ЦБ РФ для общественных консультаций «Экосистемы: подходы к регулированию»;
- доклад ЦБ РФ для общественных консультаций «Регулирование рисков участия банков в экосистемах и вложений в иммобилизованные активы»;
- доклад ЦБ РФ «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов»;
- постановление Правительства РФ «Об утверждении Стратегии развития финансового рынка РФ до 2030 года».

В ходе исследования был проведен сравнительный анализ 6 банковских экосистем, представленный в таблице 1.

Таблица 5 – Сравнительный анализ банковских экосистем

Показатель	Сбербанк	Тинькофф	ВТБ	Альфа-Банк	ГПБ	РСХБ
Финансовые сервисы	+	+	+	+	+	+
E-commerce	+	+	+	+	+	-
Развлечения	+	+	-	-	-	-
FoodTech&Mobility	+	+	+	-	+	+
Здоровье	+	-	-	-		
B2B-сервисы	+	+	+	+	+	+
Другие сервисы	+	+	+	+	+	+

Источник: составлено автором.

Лидером финансового рынка России по количеству предоставляемых услуг, за счет множества собственных сервисов, а также компаний-партнеров является Сбер. Кроме того, только его экосистема развивается в направлении здоровье, что дает ей преимущество в завоевании этой ниши. Главным конкурентом среди банковских экосистем является Тинькофф, затем следуют ВТБ и Газпромбанк. Россельхозбанк развивается преимущественно для агросектора. Упор на бизнес делает Альфа-Банк.

Рассмотрим более подробно банковскую экосистему Сбер, которая начала формироваться в 2016 году. Сейчас в ней более 60 сервисов, которые объединяются в 7 сегментов. В 2021 году впервые была опубликована подробную информацию о доходах экосистемы (таблица 2). Отрицательная EBITDA говорит об убыточности экосистемы.

Таблица 6 – Финансовые показатели экосистемы СБЕР, млрд руб. [1]

Дата	Выручка	ЕБИТДА
9 мес. 2020	43,00	- 7,80
9 мес. 2021	121,70	- 25,00

Для оценки эффективности развития экосистемы, были проанализированы динамика чистого процентного дохода и чистого комиссионного дохода (рис.1.).

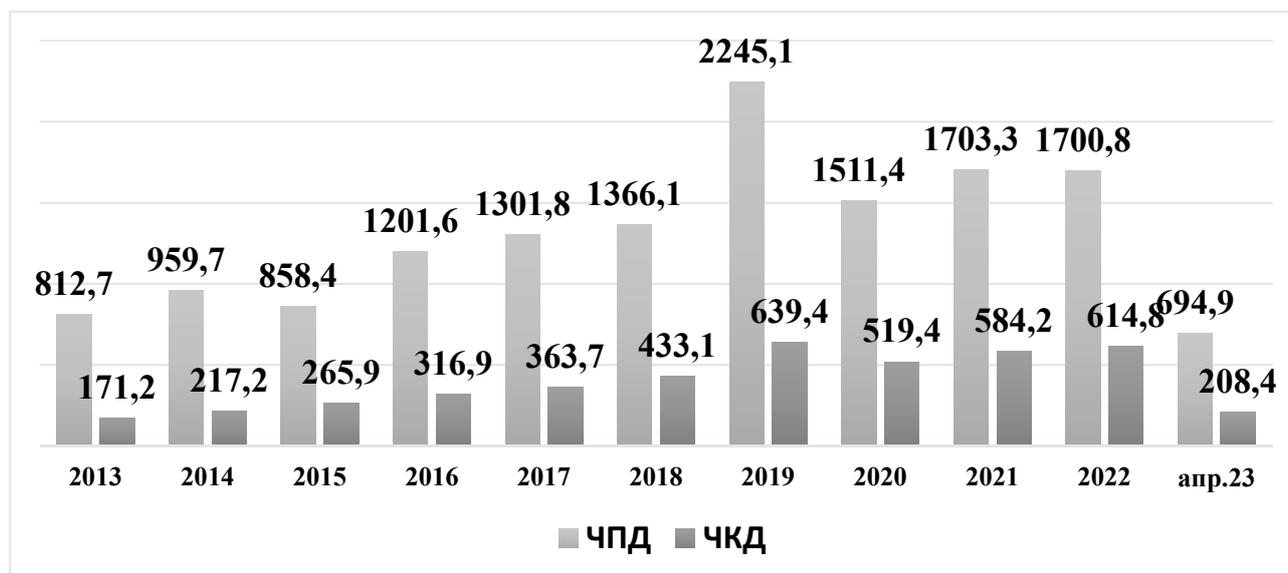


Рисунок 4 – Динамика чистого процентного дохода и чистого комиссионного дохода ПАО «Сбербанк», млрд руб. [1]

Из рисунка 1 можно сделать вывод, о том, что Сбер зарабатывает на комиссионных вознаграждениях, в том числе благодаря сервисам своей

экосистемы. Рост вознаграждений связан с развитием экосистемы, а также с растущей заинтересованностью к ней у пользователей.

По итогам исследования были сформулированы ряд предложений для дальнейшего развития банковской экосистемы Сбер.

1. Повышение качества продуктов экосистемы. Выявление сервисов, оказывающих негативный пользовательский опыт, позволит определить неудовлетворительные сервисы и сконцентрироваться на их улучшении, для повышения уровня удовлетворенности пользователей.

2. Создание чат-бота. Чат-бот способствует сокращению нагрузки для сотрудников сервисной поддержки и увеличению скорости обработки запросов и решения проблем, возникающих у пользователей экосистемы.

3. Создание мероприятий по интеграции клиентов в экосистему. В связи с частичным уходом банков с иностранным участием из страны и появлением доли «свободных» клиентов, а также в связи с активной конкуренцией среди экосистем за клиентов, встает вопрос о привлечении этих пользователей в экосистему.

В настоящее время банковские экосистемы направлены на формирование вокруг человека удобной, бесшовной и быстрой системы сервисов, способной предоставить высококачественные продукты и услуги.

### **Список литературы**

1. Официальный сайт ПАО «Сбербанк» // Сбербанк: сайт. – URL: «Сбер» – Новости и актуальные предложения от партнеров (sber.ru).

2. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. URL: Центральный банк Российской Федерации | Банк России (cbr.ru).

УДК 336.6

*Назарова А.Ю., Э-1906,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Федоров К.И.*

## **ФОРМИРОВАНИЕ И УПРАВЛЕНИЕ ПРИБЫЛЬЮ ПРОЕКТА ПО СТРОИТЕЛЬСТВУ ЖИЛОГО КОМПЛЕКСА В УСЛОВИЯХ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**Аннотация.** Процесс формирования прибыли в условиях проектного финансирования имеет определенные особенности, в соответствии с которыми можно подобрать уникальные инструменты влияния на данный показатель.

**Ключевые слова:** прибыль; производные финансовые инструменты; проектное финансирование.

Существует большое различие подходов к определению понятия «прибыль», однако все сводится к одному: прибыль – это конечный результат финансовой деятельности организации, представляющий собой разницу между общей суммой полученных доходов и общей суммой понесенных расходов на производство и реализацию продукции. В условиях проектного финансирования основным источником средств для строительства выступают банковские кредиты, а формирование прибыли происходит после раскрытия эскроу-счета. В таких условиях одним из инструментов влияния на прибыль будет выступать сумма процентов к уплате.

С целью снижения процентной ставки банки предлагают застройщикам заключение договора о предоставлении кредитной линии под фиксированную процентную ставку с одновременным приобретением опциона флор на процентную ставку. Данный производный финансовый инструмент (далее – ПФИ) позволяет при нахождении ключевой ставки Центрального банка РФ (далее – ЦБ РФ) между отменительным барьером и страйком<sup>1</sup>, получить компенсационный платеж от выданной суммы кредита и, соответственно, снизить сумму процентов к уплате.

При рассмотрении трех прогнозных сценариев макроэкономического развития российской экономики: базового и двух альтернативных (ускоренная адаптация и глобальный кризис) – можно увидеть следующие прогнозные значения для ключевой ставки на 2023 год: 5-7% (Базовый сценарий), 3,5-5,5% («Ускоренное развитие») и 13-16% («Глобальный кризис»). Так как по условиям опциона флор, ставка по кредиту является фиксированной, при развитии альтернативных сценариев она не меняется (в отличие от средневзвешенной, которая может как снижаться, так и увеличиваться в зависимости от ключевой ставки), а в условиях базового сценария, как наиболее вероятно реализуемого, застройщик получает компенсационный платеж, который рассчитывается как:

$$\text{Компенсационный платеж} = \text{Страйк} - \text{Ключевая ставка ЦБ РФ (1)}$$

Суммируя вышесказанное, отметим, что существует большое количество способов влияния на прибыль. В условиях проектного финансирования производные финансовые инструменты, а именно, опцион флор, являются эффективными инструментами по снижению суммы процентов по кредиту, что приводит к снижению расходов и, соответственно, увеличению суммы чистой прибыли.

### Список литературы

1. О программе «Фабрика проектного финансирования»: Постановление Правительства РФ от 15.02.2018 № 158 (ред. от 09.11.2022) // СПС КонсультантПлюс.

<sup>1</sup> Участие в снижении ключевой ставки ниже данного значения.

2. Об утверждении Стратегии развития строительной отрасли и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации на период до 2030 года с прогнозом до 2035 года: Распоряжение Правительства РФ от 31.10.2022 №3268-р // СПС КонсультантПлюс.

3. Бекаури А. Проектное финансирование в сфере строительства: причины введения, перспективы применения на практике/ А. Бекаури // Образование и право. – 2018. – № 6. – С. 82-87.

4. ПАО Сбербанк. – Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.sberbank.com/ru> (дата обращения: 18.04.2023).

5. Центральный банк Российской Федерации. – Официальный Интернет-сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cbr.ru/> (дата обращения: 17.04.2023).

УДК 336.7

*Паршина Е.А., Э-1908,  
кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Клочкова Е.Н.*

## **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА**

**Аннотация.** В данной статье представлен анализ определений финансовой устойчивости коммерческого банка, критерии и показатели ее оценки.

**Ключевые слова:** банк; финансовая устойчивость; финансовое состояние; надежность; платежеспособность.

Банковский сектор в настоящее время является одним из самых динамично развивающихся секторов экономики, так как именно от его стабильного и эффективного развития зависит устойчивость и развитие многих других участников финансового рынка. Финансовое состояние банка, а именно его надежность, устойчивость и стабильность становятся главными показателями положительного финансового результата, а также финансовой независимости и экономической безопасности банковской системы в целом, что обуславливает актуальность темы данной статьи.

В настоящее время в нормативно-правовых документах [1] нет четкого определения понятия «финансовая устойчивость». Авторы, изучающие данную тему, акцентируют внимание на синонимичности понятий «финансовой устойчивости» и «финансовой надежности». Другие исследователи выделяют степень соответствия рыночной среде, а также многие

подчеркивали, что это способность банка противостоять возможным негативным факторам внешней и внутренней среды. Изучив различные подходы авторов к определению данного термина в условиях отсутствия конкретного определения в нормативных документах РФ, можно охарактеризовать финансовую устойчивость банка, как определенное состояние кредитной организации, которое подразумевает под собой выполнение в полной мере всех обязательств и требований вкладчиков и кредиторов, а также отличается рациональным распределением и использованием финансовых ресурсов.

Существуют различные подходы к классификации факторов, которые косвенно или напрямую оказывают свое влияние на финансовую устойчивость коммерческого банка. Однако самым распространенным подходом является деление факторов на внутренние и внешние, также именуемые как эндогенные и экзогенные. Среди внутренних факторов выделяется достаточность капитала банка, высокое качество активов банка, эффективность управляющей структуры банка, уровень рентабельности, ликвидность баланса банка, платежеспособность банка.

Внешние факторы принято делить на экономические, социально-политические и финансовые. К первой группе относят инвестиционный климат, состояние платежного баланса, налоговая политика, состояние экономики. К социально-политическим факторам относят социальную и политическую стабильность. Финансовые факторы составляют процентная политика ЦБ РФ, кредитная политика ЦБ РФ, валютная политика ЦБ РФ, величина валютных резервов ЦБ РФ.

Сильное влияние на весь банковский сектор оказывают экономические факторы (макроэкономического и микроэкономического уровней), такие как инвестиционная привлекательность сектора, состояние платежного баланса страны, осуществляемая налоговая политика, а также общее состояние экономики (темп роста ВВП страны, уровень конкуренции и занятости в отрасли). В настоящее время экономическая ситуация в стране является самым важным фактором финансовой устойчивости банковского сектора.

Данные факторы логично являются очень важными для финансовой устойчивости коммерческого банка, так как банки непосредственно ведут свою деятельность в экономической сфере, которая влияет на их работу и создает внешние условия, в которых работают кредитные организации.

Анализ зарубежных методик определения финансовой устойчивости коммерческого банка показал, что рассматриваемые методики представлены в своем многообразии как в России, так и за рубежом. Все методики имеют свои преимущества и недостатки, а выбор подходящей методики зависит от цели анализа, длительности периода прогноза, трудоемкости процесса и наличия необходимых данных в открытом доступе для расчета показателей.

Чтобы оценить уровень финансовой устойчивости коммерческого банка необходимо провести анализ, который основывается на расчете и анализе следующих групп показателей:

- показатели достаточности капитала;
- показатели ликвидности;
- показатели, характеризующие качество пассивов;
- показатели, характеризующие качество активов;
- показатели прибыльности;
- показатели качества системы управления банком (дополнительно также выделяют показатели рентабельности и чувствительности к рыночному риску).

Помимо анализа приведенных групп показателей важно обратить внимание и на критерии финансовой устойчивости коммерческого банка, с которыми они неразрывно связаны. Среди критериев финансовой устойчивости принято выделять достаточность капитала, качество активов, качество пассивов, ликвидность и прибыльность. Также необходимо уделить внимание критериям оценки финансовой устойчивости коммерческих банков, которые выделяются главным мегарегулятором РФ. Схематично основные критерии Банка России, разработанные регулятором для оценки финансовой устойчивости, представлены на рисунке 1.

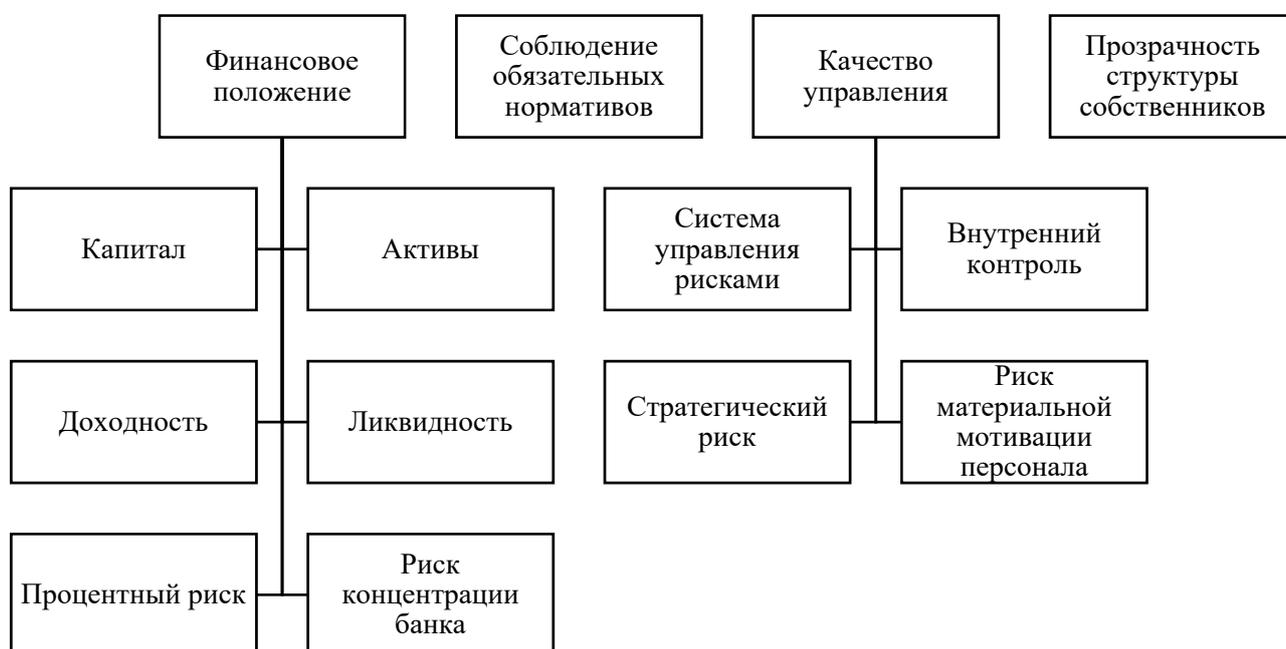


Рисунок 1 – Классификация критериев Банка России для оценки финансовой устойчивости банка [2]

Исходя из перечисленных показателей можно сделать вывод о том, в каком состоянии находится коммерческий банк и сможет ли он существовать дальше, или же какие его слабые стороны нуждаются в непосредственной поддержке и регулировании.

Таким образом, для определения финансовой устойчивости коммерческого банка, необходимо учитывать показатели, отражающие эффективность его деятельности, конкурентоспособность и потенциал к развитию.

### **Список литературы**

1. Федеральный закон № 395-1 от 02.12.1990 г. «О банках и банковской деятельности». [Электронный ресурс]. [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5842/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/).

2. Центральный банк Российской Федерации: официальный сайт. URL: <http://cbr.ru/>.

УДК 338.2

*Ракитина Н.А., Э-1917,  
кафедра экономики предпринимательства  
Научный руководитель: к.э.н. Чернышева Е. А.*

## **ОНЛАЙН-ОБРАЗОВАНИЕ В РОССИИ: СОСТОЯНИЕ, ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ, ОЦЕНКА СПРОСА**

**Аннотация.** В статье проанализировано состояние сектора онлайн-образования в России, а также дана оценка спроса на данный вид услуг.

**Ключевые слова:** онлайн-образование; тенденции развития; оценка спроса.

Информационные изменения оказывают сильное влияние на систему образования. При формировании компетенций будущих специалистов в разных областях система образования должна использовать инновации и внедрять их в обучение. В настоящее время в этом контексте особое значение приобретает организация онлайн-обучения. Онлайн-форма реализации образовательных программ дает возможность освоения образовательных материалов с использованием ресурсов нескольких организаций, осуществляющих образовательную деятельность.

Рынок онлайн-образования России имеет пока крайне незначительную долю в общем объеме мирового рынка онлайн-обучения, но стремительно растет, что представлено на рисунке 1.

Данный рынок достиг порядка 20 млрд руб. в 2017 году, 21 млрд руб. в 2018 году, 47 млрд руб. в 2019 году, 53,3 млрд руб. в 2020 году, 73 млрд руб. в 2021 году и 87,8 в 2022 году. Ежегодный рост онлайн-сегмента рынка образования России составил порядка 40% в среднем за период с 2017 по 2022 год. Наиболее востребованными программами онлайн-образования в

2022 году были программы в сфере информационных технологий, управления бизнесом, продаж и маркетинговых коммуникаций, а также дизайна. Формирующийся, но уже высоко конкурентный рынок онлайн-образования России, требует новых решений и подходов, новых методик и инструментов, новых игроков рынка, которые смогут повысить качество и эффективность образовательных программ, вывести рынок образования на более качественный уровень.

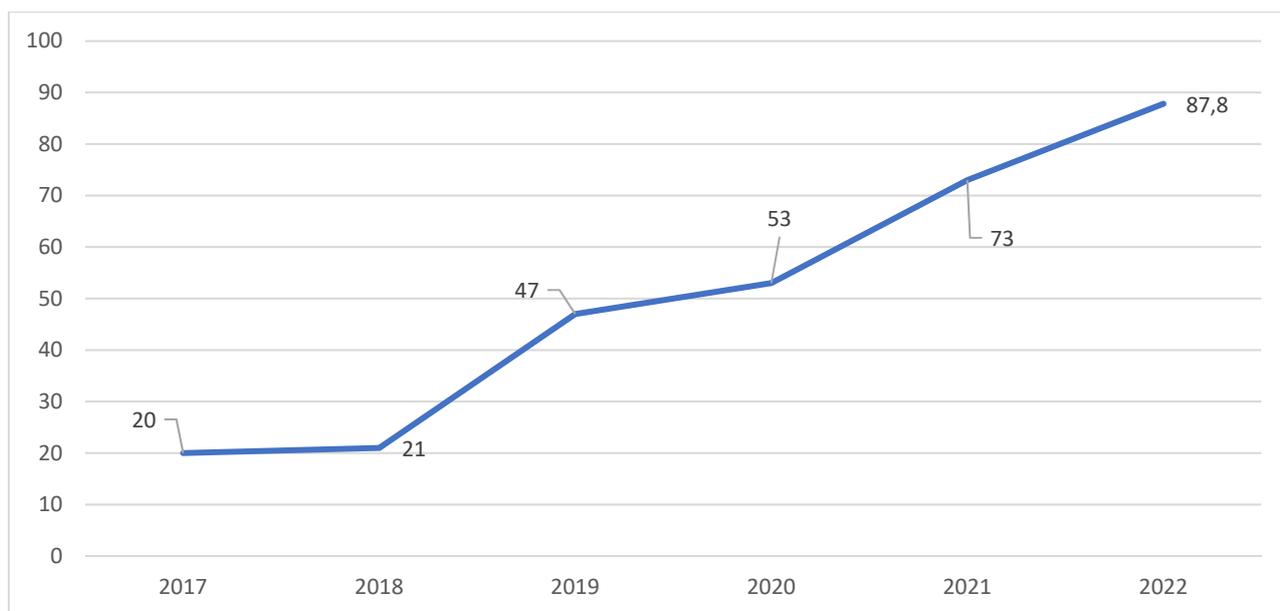


Рисунок 5 – Динамика рынка онлайн-образования 2017–2022, трлн. руб. [1]

Развитие технологий онлайн-обучения уже на протяжении нескольких лет оказывает существенное влияние на трансформацию рынка образования в целом, меняя его структуру за счет изменения структуры спроса, формирует новые, уже необратимые тенденции его дальнейшего преобразования:

- повышение спроса на обучение IT-специальностям;
- повышение роли и важности проектов по цифровой грамотности;
- укрупнение рынка и высокая конкуренция экосистем;
- совместные программы онлайн-школ и ВУЗов;
- повышение актуальности обучения по коротким программам.

Для оценки спроса на образовательные онлайн-услуги на рынке России была использована методика анализа спроса «PTSS» (PAM-TAM-SAM-SOM) в сочетании с аналитической информацией, включая демографические и статистические данные о населении, о расходах на образование, об объеме и сегментации рынка, а также о динамике развития отдельных участников рынка онлайн-образования в России.

При оценке потенциального объема рынка (РАМ) были использованы данные о количестве населения в России, составляющего на 2022 год порядка 145,6 млн человек и информация о затратах на образование на душу населения в РФ.

Учитывая всеобщий тренд, направленный на процесс непрерывного образования, каждый житель РФ является либо текущим, либо потенциальным потребителем платных образовательных услуг. При объеме платных образовательных услуг на душу населения в 2021 году в размере 5,43 тыс. рублей, размер потенциального объема рынка образования России составляет 790,6 млрд. руб. Принимая в учет ежегодный прирост суммы платных образовательных услуг на душу населения в пределах 8%, показатель стоимости образовательных услуг на одного человека составит порядка 6333 рублей, что обеспечит порядка 922,2 млрд руб. в качестве первого, возможного показателя потенциального объема рынка (РАМ) платных образовательных услуг в 2023 году.

Для определения общего целевого объема рынка (ТАМ: Total addressable market) образования России будем отталкиваться от примерной численности населения в целевом (активном) возрастном диапазоне от 6 до 64 лет, которая составляет в 2023 году порядка 120 млн человек, и стоимости образовательных услуг на одного человека 6333 руб., что дает совокупно 759,6 млрд руб. в качестве общего целевого объема рынка в 2023 году.

Для более точного определения доступного объема (SAM) и реально достижимого объема (SOM) рынка онлайн-обучения в России необходимо учитывать множество факторов формирования спроса таких как неравномерное распределение спроса по различным направлениям и секторам рынка онлайн-обучения, конкурентную среду на рынке онлайн-обучения, а также технические возможности и доступность Интернет-соединения в различных регионах. Для оценки можно использовать методы маркетинговых исследований, такие как опросы фокус-группы, анализ данных из социальных сетей и поисковых систем. Также можно проводить анализ конкурентной среды и оценивать спрос на конкретные направления онлайн-обучения.

Во время оценки доступного объема (SAM) рынка необходимо учитывать только ту часть населения, которая может и желает пройти онлайн-обучение. Выбранный возрастной диапазон потенциальных обучающихся население с 15 до 64 лет, составляющее порядка 83 млн человек. Данные необходимо скорректировать с учетом результатов проведенного опроса: порядка 64,4% опрошенных не против пройти обучение с использованием онлайн-технологий – это 53,45 млн человек. Сумма общего доступного объема рынка онлайн-обучения РФ в 2023 году, с учетом стоимости образовательных услуг на одного человека, составит 338,5 млрд. руб.

Оценка реально достижимого рынка (SOM) проходит с учетом таких факторов:

– средняя доля охвата рынка образования России технологиями онлайн-образования составляет порядка 35%, получаем 183,97 млрд руб. общего условно доступного объема рынка онлайн-образования РФ в 2023 году;

– средний процент, пользователей, готовых оплачивать онлайн-обучение составляет 25% (13,3 млн чел.), получаем 84,2 млрд руб. общего условно доступного объема рынка онлайн-образования РФ в 2023 году.

По прогнозам, в зависимости от различных факторов возможен как максимально пессимистичный сценарий с объемом в 84,2 млрд рублей., так и оптимистичный сценарий с реально достижимым объемом рынка в 183,97 млрд рублей с учетом появления новых рыночных сегментов и уже достигнутых объемов продаж, возьмем за основу средний показатель, равный 134 млрд. руб.

### Список литературы

1. Образование в цифрах: 2021: краткий статистический сборник / Л. М. Гохберг, О. К. Озерова, Е. В. Саутина; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М.: НИУ ВШЭ, 2021.

УДК 336.6

*Рукавишникова В.А., Э-1905,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Федоров К.И.*

## ПРОБЛЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В ЖИЛИЩНОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ

**Аннотация.** В работе рассмотрены основные проблемы реализации и перспективы развития проектного финансирования при реализации инвестиционно-строительных проектов, а также разработаны рекомендации по совершенствованию анализируемого механизма.

**Ключевые слова:** проектное финансирование; жилищное строительство; совершенствование механизма проектного финансирования.

Отрасль жилищного строительства успешно справилась с переходом на новую систему финансирования с использованием эскроу-счетов, о чем свидетельствуют следующие оптимистичные результаты: количество проектов, реализующихся с использованием специальных счетов показывает

положительную динамику из года в год; возрастает спрос на проектное финансирование (далее – ПФ) со стороны застройщиков; банки, в свою очередь, наращивают объемы портфеля ПФ, тем самым показывая свою способность полностью покрывать увеличивающиеся потребности девелоперов в проектном финансировании.

Несмотря на повсеместное применение механизма ПФ в отрасли жилищного строительства, данный инструмент имеет ряд проблем, среди которых можно выделить следующие:

- нежелание отдельных банков осуществлять кредитование девелоперов на принципах ПФ;
- недостаточное присутствие банков, работающих с ПФ, в субъектах РФ;
- нехватка квалифицированных кадров, работающих со сделками по проектному финансированию;
- увеличение налоговой нагрузки на застройщиков вследствие невозможности применения УСН;
- отсутствие регламентированного алгоритма действий девелоперов в случае приостановки финансирования проекта;
- отсутствие единой системы оценки рисков;
- несоответствие предельной величины страхового возмещения в случае банкротства девелопера и стоимости недвижимости в крупных городах РФ.

Несмотря на наличие ряда проблем, можно говорить о позитивных тенденциях развития ПФ и отрасли жилищного строительства в целом. Основными составляющими факторами развития новой модели финансирования являются повышение конкуренции в жилищном строительстве, доработка нормативно – правовых актов, регулирующих данную отрасль, сохранение платежеспособного спроса населения и разработка программ поддержки застройщиков. Правительство РФ уделяет должное внимание развитию конкурентного рынка жилищного строительства, что подтверждается созданием Национального плана развития конкуренции и антикризисных мер, направленных на поддержку небольших застройщиков. Все вышперечисленные положения позволяют прийти к выводу о позитивных перспективах развития механизма проектного финансирования на территории Российской Федерации.

В целях повышения эффективности механизма ПФ автор предлагает внедрить следующие инициативы, направленные на совершенствование механизма ПФ: введение поэтапного раскрытия счетов – эскроу, возможность размещения средств, заблокированных на специализированных счетах, на банковском депозите; разработка алгоритма действий застройщика и регулятора отрасли в случае приостановления финансирования проекта;

увеличение верхней границы страхового возмещения для отдельных регионов РФ; смягчение требований по показателю LLCR; унификация пакета документов, предъявляемых к девелоперам; введение возможности рефинансирования кредита.

### Список литературы

1. Федеральный закон №177-ФЗ от 23.12.2003 (ред. от 27.09.2009) «О страховании вкладов в банках Российской Федерации». [Электронный ресурс]. [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_45769/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_45769/).

2. Федеральный закон №214-ФЗ от 30.12.2004 (ред. от 28.12.2022) «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации». [Электронный ресурс]. [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_51038/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51038/).

3. Финансовый институт развития в жилищной сфере России «ДОМ.РФ»: официальный сайт. URL: <https://дом.рф>.

4. Единый ресурс застройщиков: официальный сайт. URL: <https://erzrf.ru>.

УДК 336.7

*Рыбин В.В., Э-1908,  
кафедра банков, финансовых рынков и страхования  
Научный руководитель – к.э.н., доц. Львова Ю.Н.*

## ESG-ФИНАНСИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ С ПРИМЕНЕНИЕМ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

**Аннотация.** Данная статья содержит в себе теоретические и практические аспекты освещения развития рынка ESG-облигаций, а также раскрывает основные тенденции и проблемы данного течения на российском фондовом рынке.

**Ключевые слова:** ESG-финансирование; российский фондовый рынок; устойчивое развитие; ценные бумаги.

Вопрос устойчивого развития и совмещения хозяйственной деятельности человека с сохранением баланса в окружающем мире имеет давнюю историю. В прошлом веке данная повестка начинает закрепляться в дискуссиях экспертов и только в XXI веке ESG-система и ответственное инвестирование становятся одним из приоритетных направлений развития мировой экономики.

Система ESG-финансирования является довольно сложным понятием, включающим в себя 3 главных критерия -экология, социальное развитие и корпоративное управление, а также широкий инструментарий применения. Данное понятие уже успело пройти достаточно долгий путь трансформации и эволюционного развития, что находит свое отражение в международных документах и нормативно-правовых актов государств.

Мировой опыт применения механизма ESG-финансирования наиболее развит в странах Европы и Азии. Именно опыт данных стран является основой для развития и организации ESG-системы в России.

Правовое поле деятельности российских корпораций по реализации ESG-системы только начало формироваться. 2019 год стал отправной точкой создания в России законодательной базы в сфере устойчивого развития, а в 2021 году были подписаны основополагающие нормативно-правовые акты, регулирующие данную деятельность.

Структура участников, задействованных в выпуске ESG-облигаций, является практически идентичным процессу выпуска классических облигаций (рис.1), но имеет свои особенности.

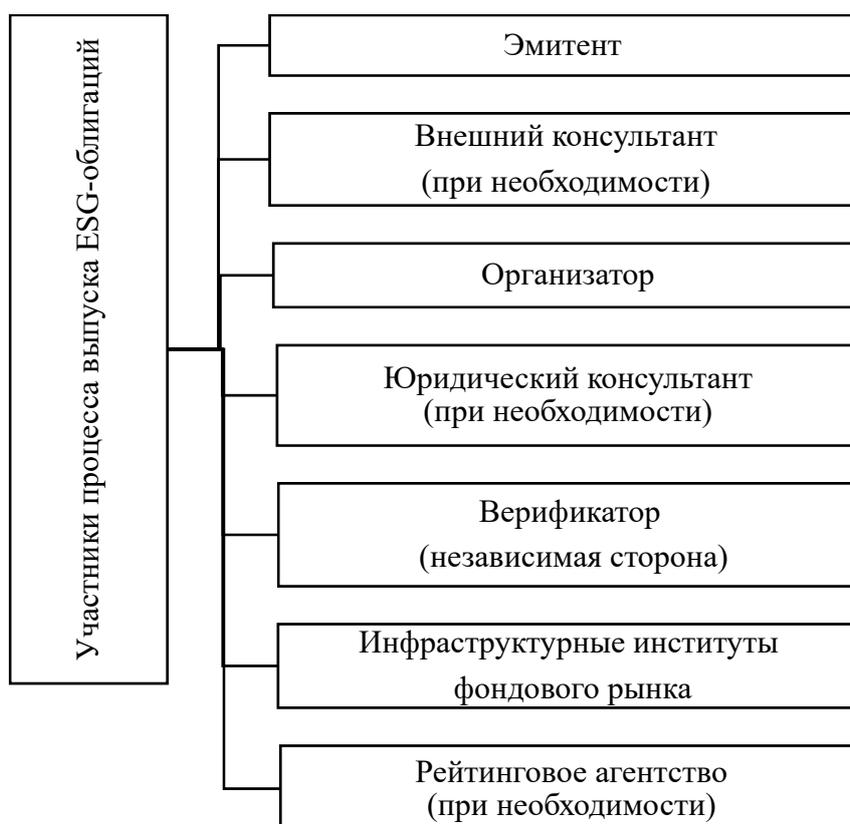


Рисунок 1 – Участники рынка корпоративных ESG-облигаций

Как видно из рисунка 1 обязательным для участников процесса выпуска ESG-облигаций является Верификатор, задачей которого выступает

оценка соответствия концепции финансирования проекта, например, экологического эффекта от реализации проекта.

Кроме того, эмитенты могут обратиться в рейтинговое агентство для проведения проверки и получения сертификата соответствия проекта нормам ESG-стандартов. На современном финансовом рынке рейтинговые агентства являются одним из важнейших участников, деятельность которых направлена на развитие отечественного рынка ESG-облигаций. Именно они разрабатывают методики оценки проектов устойчивого развития, а также проводят оценку таких проектов.

Современный рынок корпоративных ESG-облигаций российских эмитентов показывает уверенный рост, а значительная доля принадлежит зеленым облигациям (рис.2). Данный факт подтверждает привлекательность направления экологических проектов как для компаний, так и для инвесторов.

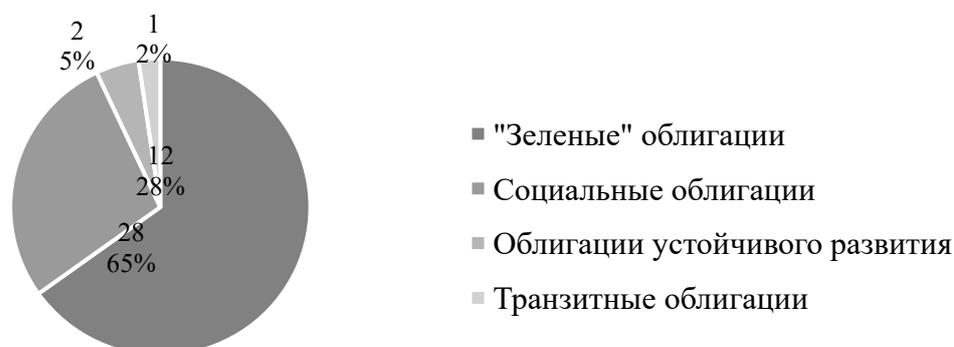


Рисунок 2 – Структура рынка корпоративных ESG-облигаций в РФ (май 2023 года)

Основными мотивационными факторами компании для выхода на рынок ESG-финансирования являются перспективы привлечения дополнительного инвестиционного и репутационного капитала компании, а также возможности внедрения идей и целей устойчивого развития в экономическую составляющую жизнь общества.

Среди эмитентов зеленых облигаций можно выделить ФПК «Гарант-Инвест», ООО «СФО РуСол 1», ООО «Транспортная концессионная компания», АО «Атомный энергопромышленный комплекс», АО «Синара – Транспортные Машины», ПАО «Сбербанк России», ПАО «КАМАЗ».

Современный российский рынок корпоративных ESG-облигаций функционирует под воздействием ряда факторов. Среди главных значимых факторов можно выделить прогнозные значения ключевой ставки ЦБ, значения кривой бескупонной доходности государственных облигаций, а также участие крупных компаний с государственным участием в выпуске таких облигаций.

Российский рынок ESG-финансирования имеет достаточно перспектив для расширения и развития деятельности компаний и инвесторов. Среди основных тенденций можно выделить расширение направлений проектов, повышение интереса к системе рейтинговой оценки ESG-проектов, увеличение спроса среди эмитентов ESG-облигаций на проведение экспертной оценки и присуждения рейтинга, изменение структуры отчетностей компаний в ESG-сфере, модернизация программ высшего образования в ESG-сфере, активное раскрытие информации компаний и достижение более прозрачной системы ESG-финансирования проектов, субсидирование подготовки «зеленых» проектов, развитие нормативно-правовой базы и налоговой политики.

В современной геополитической ситуации можно сказать, что у российского рынка ESG-облигаций свой путь. На рынке отмечается ряд проблем и перспектив, но остается неизменным рост интереса компаний и инвесторов к данному виду финансирования.

### **Список литературы**

1. Будущее рынка устойчивого финансирования: шок прошел – вернулись к росту / 12.04.2023 / Рейтинговое агентство «Expert» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://raexpert.ru/researches/sus\\_dev/esg\\_2023/](https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_2023/)
2. Модельная методология ESG-рейтингов. Доклад для общественных консультаций / 2023 год / URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation\\_Paper\\_17012023.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf).
3. Сектор устойчивого развития. MOEX Московская биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.moex.com/s3019>

УДК 336.6

*Садчиков Е.А., Э-1901,  
кафедра финансов*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Петрова Н.П.*

## **ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИТ-КОМПАНИЙ**

**Аннотация.** Вопрос финансирования деятельности компаний является первоочередным в рамках функционирования хозяйствующих субъектов любой экономической сферы. Изучение теоретических и практических подходов к формированию финансовых ресурсов компаний является одним из ключевых вопросов в рамках всей экономической науки.

**Ключевые слова:** ИТ-компании; самофинансирование; лизинг; кредитование.

Для IT-компаний самофинансирование является способом формирования ресурсов за счет собственных средств с условием полной независимости и отсутствия контроля с внешней стороны. К преимуществам такого способа можно отнести: более серьезную финансовую стабильность, гибкость и свободу действий. Основным ограничением же выступает тот факт, что молодым развивающимся компаниям недоступно самофинансирование, предполагающее изъятие из оборота значительной суммы средств для реинвестирования. То есть такой способ финансирования доступен для поддержания и развития более зрелых IT-компаний. Также при самофинансировании компании, рассматриваемого сектора из-за недостатка средств могут упустить возможности для инвестирования в самые перспективные и прорывные проекты.

Финансирование в виде выпуска долевых ценных бумаг является реальной возможностью для компаний инновационной сферы привлечь значительные объемы денежных средств. Тренды рынка ценных бумаг за последние годы показывают, что участники рынка активно вкладывают средства в акции высокотехнологичных компаний, реализующих новейшие цифровые и информационные проекты. Более того, средства, полученные от эмиссии акций, имеют долгосрочный потенциал, то есть финансирование не ограничено во времени, а также им не свойственна возвратность, компания-эмитент не обязана в будущем выплачивать средства акционерам, в том числе может быть ограничена выплата дивидендов. Однако, для эмиссии IT-компания должна быть публичной компанией, что предполагает раскрытие информации об инновационной деятельности и разработках, вследствие чего повышается риск влияния конкурентных организаций и появляются риски утечки информации [1, с.161].

Венчурное финансирование как один из видов долевого финансирования является популярным источником формирования финансовых ресурсов IT-компаний, так как предполагает под собой согласие инвестора принимать риск вложения средств. Компании-представители инновационной сферы обладают большим потенциалом для роста и развития. Такие предприятия могут быстро расширяться и достигать высокой доходности в короткие сроки. Венчурные инвесторы, понимая это, считают, что вложение в технологичную компанию может принести им значительную прибыль, поэтому они готовы платить высокую цену за долю в компании. Из недостатков, зачастую влияющих на принятие решений руководством компании о венчурном финансировании, являются: угроза утраты полного контроля над действиями и решениями внутри компании в силу принадлежности доли инвестору из внешней среды, а также угроза продажи его доли на внешнем рынке, в том числе конкурирующим организациям [1, с. 162].

Банковское кредитование как форма обеспечения деятельности IT-компаний является одним из наиболее часто используемых источников

формирования ресурсов компании. Кредит для IT-компаний являются оперативным способом привлечения средств [1, с. 162-163]. При условии потенциала резкой масштабируемости IT-разработок (проектов, сервисов, услуг) краткосрочные виды кредитов становятся базисом для организации эффективной и своевременной деятельности компаний. Долгосрочные кредиты же позволяют компаниям, реализующим фундаментальные разработки (цифровизация холдингов и компаний добывающей, перерабатывающей, нефтегазовой отраслей, информационное обеспечение государственных учреждений и др.), сформировать базу в виде программно-аппаратных комплексов, программного обеспечения, лицензий и других форм основных средств и активов. Однако, отметим, что получение банковских займов для IT-компаний является проблематичным при условии необходимости предоставления гарантий в виде материального обеспечения, что зачастую обязует компании информационного сектора иметь достаточные объемы ликвидных средств.

Облигационное финансирование также является доступным источником финансирования, но, как и эмиссия акций, предполагает публичный характер организации деятельности компании, а следовательно, и возникновение всех рисков, связанных с доступностью производственной информации. К тому же при эмиссии ценных бумаг необходимо дополнительное расходование средств на реализацию и обслуживание выпуска облигаций [1, с. 164].

Еще одним из доступных для IT-компаний источников является финансовая аренда или лизинг. Преимущества для компаний рассматриваемой отрасли не являются специфическими и связаны с возможностью получения необходимых активов на долгосрочной основе с максимально эффективными затратами, а также с доступностью использования налоговых льгот при использовании активов, полученных в лизинг. Недостатками выступают: относительно высокая стоимость такой формы финансирования и сложность организации процесса, в силу специфичности и нестандартности необходимых активов на рынке лизинговых услуг [2, с. 97-98].

Суммируя вышеописанное, можно сказать, что большинство классических форм финансирования могут успешно использоваться в рамках организации формирования капитала компаний IT-сектора, при условии соответствия некоторым требованиям такими, как публичность компании, наличие достаточных ликвидных активов, возможность обеспечить размещение и обслуживание ценных бумаг и др.

Проанализируем также возможность применения моделей и теорий оптимальной структуры капитала, рассмотренных ранее в работе, для IT-компаний.

Теория компромисса леввериджа применима в рамках определения структуры капитала IT-компаний при правильном учете выгод и рисков от

обращения к факторам, выдвинутым в рамках рассматриваемой теории. В таблице 1 приведены особенности теории компромисса левериджа при определении структуры капитала компаний информационно технологического сектора.

Таблица 7 – Оценка факторов теории компромисса левериджа для IT-компаний

Факторы теории компромисса левериджа	Оценка для IT-компаний
Фактор уровня доходности и рискованности	Наличие производственных рисков: - не стабильный и не устойчивый спрос на реализуемые продукты (зачастую в силу абсолютной новизны); - изменчивость переменных затрат и себестоимости реализации продуктов в связи с конкуренцией в отрасли; - скорость устаревания продуктов.
Размер компании	Крупные компании отрасли: - имеют шире возможности предоставлять залог для привлечения заемных средств; - имеют малую вероятность перейти в категорию несостоятельных.
Налоговая ставка	Особенность реализуемых проектов, стратегическая и инновационная важность продуктов подталкивают государственную политику к снижению налоговой нагрузки, а следовательно, и снижению роли налоговых щитов для компаний отрасли.
Рыночная конъюнктура	Рынок насыщен конкурирующими компаниями, линейка предоставляемых услуг и реализуемых проектов обширна.

Исходя из приведенной оценки факторов теории можно сделать вывод о том, что формирование финансов компаний информационно-технологической отрасли может происходить с учетом рассмотренной теории при оценке рисков, указанных в таблице 1. Компании могут прибегать к привлечению большего объема заемных средств, но должны учитывать, что формируемый доход может быть нестабильным, при малом размере организации риски могут перевесить выгоды, налоговый щит может быть недостаточным, а рыночная структура может оказать сильное влияние на обострение ситуации банкротства. Также IT-компании имеют специфические риски, способные повлиять на выбор формы финансирования, им доступны особые меры поддержки, активно расширяющиеся зоны влияния и развития цифровых ресурсов, операторами которых и выступают IT-компании. Все перечисленное в совокупности делает уникальным и системно организованным вопрос финансового менеджмента в рамках организации и планирования формирования ресурсов компаний.

### Список литературы

1. Спиридонова Е. А. Управление инновациями: учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. – Москва: Издательство Юрайт, 2023. – 298 с.
2. Сухарев А. С. Методы управления финансовыми ресурсами предприятия IT-технологий / А. С. Сухарев // Тенденции развития науки и образования. – 2021. – № 71-3 – С. 96-100.

УДК 338.001.36

*Стяжкина Е.С., Э-1910,  
кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Малецкая И. П.*

## ОТРАСЛЕВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ СФЕРЫ УСЛУГ SELF STORAGE

**Аннотация.** Статья посвящена определению основных отраслевых особенностей деятельности компаний сферы складов индивидуального хранения, в частности проводится анализ тех факторов, которые влияют на экономический анализ организаций. Проведен анализ рынка сферы услуг self storage в России в 2021 – 2022 годах.

**Ключевые слова:** self storage; отраслевые особенности; анализ рынка.

Сектор self storage (сфера складов индивидуального хранения) с каждым годом становится все более актуальным. Однако его отраслевые особенности являются недостаточно изученными на данный момент, так как сама сфера в России является достаточно новой. Их анализ позволяет организациям осуществлять свою деятельность в условиях значительной конкуренции.

Цель работы заключается в определении отраслевых особенностей деятельности компаний сферы услуг self storage. Исследованием данной темы занимались такие ученые, как Изюмова Н. Ю., Барашев М. Н., Дворникова М. Н., Рогожина Т. С.

Среднеотраслевые значения показателей налоговой нагрузки, показателей рентабельности затрат и активов по видам экономической деятельности, являются базой для сравнения с полученными в ходе анализа выбранной организации соответствующими показателями. Данные значения содержатся в приложении к Концепции планирования выездных налоговых проверок [1]. Информация в нем пересматривается каждый год, при этом те налогоплательщики, рассчитанные значения указанных показателей которых далеки от среднеотраслевых, имеют больший риск включения их в план выездных налоговых проверок.

Для экономического анализа организаций данной сферы необходимо учитывать и другие особенности. Например, наличие большого спектра предлагаемых услуг: хранение вещей, страхование имущества, его транспортировка и другое. В зависимости от выбора количества услуг потребитель будет в той или иной степени привержен определенной организации сферы складов индивидуального хранения. Также большую роль играет расположение складов для удобства транспортировки грузов и их доступности для потребителей с целью более эффективной логистики. Некоторые организации повышают лояльность покупателей за счет ценовых факторов (наличие скидок, программ лояльности и другого).

Новые игроки на рынке данной сферы имеют большое влияние, поэтому анализ отраслевых особенностей важен не только из-за аспекта удержания клиентской базы.

На отрасль сферы индивидуальных складов влияют многие факторы, в состав которых входят: количество населения и его уровень жизни, спрос на коммерческую недвижимость и ставки по кредитам [2].

Увеличение конкуренции, правительственное регулирование могут стать препятствием для развития отрасли, но сокращение жилой площади, переход работы в дистанционный формат и другие условия должны позитивно отразиться на спросе в сфере складов индивидуального хранения. Оптимизация процессов работы складов будет происходить благодаря развитию новых технологий, в частности она будет связана с большей автоматизацией системы доступа к ячейкам, разработкой интерактивных инструментов для клиентов.

Законодательный фактор также имеет значительное влияние на отрасль, например снижение налоговых ставок для малого бизнеса или упрощение регистраций компаний сферы помогут выйти на рынок новым игрокам [2].

В России в соответствии с данными компании NF Group, только в 1 полугодии 2022 года объем недвижимости, используемой под склады, составил 37,4 млн кв. м, из которых 54% или более 20,2 млн кв. м приходится на Московский регион. При этом складов сферы индивидуального хранения – 209 544 кв.м., что на 7% больше, чем в 2021 году. Данные представлены в отчете Ассоциации компаний индивидуального хранения (АКИХ) [3].

В 2022 году в сфере появилось 16 новых проектов. Складов self storage стало на практически 20% больше по сравнению с 2021 годом и их число достигло 100 объектов. Только в Санкт-Петербурге в первые 6 месяцев появились 4 объекта данной сферы. В общей сумме за 2022 год с Санкт-Петербурге у 16 операторов появилось 25 объектов складов индивидуального хранения.

Общая сумма складов такого типа в Санкт-Петербурге достигла на конец марта 2022 года отметки в 134 складских комплекса. Достаточно популярными среди них являются: «Простор», «Мини Склад», «Smart Склад», «Кладовочка.РФ». В 1 квартале открылось 9 складов, а общее число операторов стало больше 40. Приращение сферы происходит посредством построения отапливаемых складов [3].

Таким образом, склады индивидуального хранения становятся все более актуальными для населения, поэтому их дальнейшее развитие достаточно положительно. Для своевременного адаптирования к условиям меняющейся экономики таким организациям необходимо учитывать свои отраслевые особенности. В частности, влияние на деятельность таких факторов, как выбор дополнительных сервисов, количество населения и уровень его жизни, спрос на коммерческую недвижимость и ставки по кредитам. Другими особенностями компаний данной сферы, которые необходимо учитывать при экономическом анализе, являются большая часть внеоборотных активов в их общей сумме (соответственно, низкая ликвидность), финансовая зависимость от заемных источников, большой удельный вес аренды и расходов на обслуживание складов в общей сумме расходов организации, важность анализа характеристик боксов и их оборачиваемости. Также необходимо проводить анализ новых технологий, которые могут быть применимы в процессе их деятельности, находить новые пути привлечения клиентов в условиях достаточно жесткой конкуренции, в связи с чем необходимо проводить работу над качеством своих услуг.

### **Список литературы**

1. Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок: Приказ ФНС России от 30.05.2007 № ММ-3-06/333@ (ред. от 10.05.2012) // СПС Консультант плюс.
2. Барашев М. Н. Перспективы строительства инновационных складов self storage в Санкт-Петербурге / М. Н. Барашев, М. И. Дворникова, Т. С. Рогожина // Вестник гражданских инженеров. – 2020. – № 2 (79). – С. 208–214.
3. Анализ рынка self storage в Москве: Итоги 2022 года // akih.ru: сайт/Ассоциация компаний индивидуального хранения. – URL: <http://akih.ru> (дата обращения 03.04 2023).

УДК 339

*Халтурина Е.С., Э-1909,  
кафедра мировой экономики и  
международных экономических отношений  
Научный руководитель: к.э.н. Солодкина Н.А.*

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКСПОРТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ МСБ**

**Аннотация.** В статье автор рассматривает динамику, проблемы и перспективы развития малого и среднего бизнеса России, возможности инновационного развития МСБ и выхода на внешние рынки.

**Ключевые слова:** малый и средний бизнес; экспортная деятельность; внешне-экономические санкции; НИОКР.

Развитие малого и среднего бизнеса способствует не только введению инноваций, обеспечению рабочих мест и росту ВВП, но и увеличению количественных показателей внешней торговли. Иными словами, экспортная деятельность МСБ является такой же актуальной, как и экспортная деятельность крупных корпораций. Экспорт субъектами МСБ способен ускорить темпы роста ВВП, а также диверсифицировать экономику.

Однако в современных условиях нестабильной внешнеэкономической среды и введённые санкции, направленные на ослабление и изоляцию экономики России, малый и средний бизнес испытывает не только трудности с поставками сырья, материалов и комплектующих, но и с началом или переориентацией экспортной деятельности. Именно поэтому развитие экспортной деятельности малого и среднего бизнеса, способное улучшить не только финансовые показатели внутри предприятия, но и рост несырьевого неэнергетического экспорта в разрезе страны, в условиях внешнеэкономических санкций является преобладающей целью государственных институтов поддержки малого и среднего бизнеса в настоящий момент.

По данным Федеральной Таможенной Службы России (далее ФТС) в 2021 году 60309 российских предприятий МСБ осуществляли экспортную деятельность, которая оценивается в 57,1 млрд долл. США. Всего экспортно-ориентированных российских предприятий за 2021 год выявлено 65855 единиц, таким образом субъекты МСБ в общем количестве предприятий-экспортёров занимают долю в 91,6%. Общая стоимость экспорта в 2021 году составила 491,6 млрд долл. США, где только 11,6% стоимости экспорта принадлежит субъектам МСБ (таблица 1) [1].

Таблица 1 – Развитие экспортноориентированных МСБ в России

Год	Кол-во субъектов МСБ, шт.	Кол-во субъектов МСБ-экспортёров, шт.	Доля МСБ-экспортёров в общем количестве МСБ, %	Общая стоимость экспорта РФ, млрд долл. США	Стоимость экспорта МСБ, млрд долл. США	Доля МСБ в общей стоимости экспорта, %
2018	6 041 195	49 854	0,83	450,3	40,1	8,9
2019	5 916 906	54 657	0,92	424,4	44,2	10,4
2020	5 684 561	56 402	0,99	337,1	42,3	12,5
2021	5 866 703	60 309	1,03	491,6	57,1	11,6

Источник: составлено автором на основании [1, 2].

Для успешного осуществления экспортной деятельности, а именно экспорта несырьевой продукции, важна высокая добавленная стоимость продукта. Малый и средний бизнес ориентируется, прежде всего, на несырьевой экспорт – в сырьевых отраслях ведущие позиции занимают крупнейшие компании. Малый бизнес может вырасти именно за счёт экспорта, потому что зачастую внутренний рынок не способен обеспечить внушительный спрос.

На 2021 год совокупный несырьевой экспорт РФ составил 267 млрд долл. США (из них 191,4 млрд долл. США несырьевой неэнергетический экспорт), доля МСБ в стоимости несырьевого экспорта составляет почти 19% [1].

В большинстве своём российский малый и средний бизнес занят розничной торговлей и строительством жилых и нежилых зданий, а также деятельностью, связанную с автомобильным грузовым транспортом и с арендой имущества [2]. Таким образом, малая доля экспортёров-субъектов МСБ в общем количестве МСБ в данной ситуации очевидна: малый и средний бизнес в России ориентирован на развитие внутри страны и импортозамещение, а не на те отрасли (например, лёгкую или пищевую промышленность), которые могли бы стать интересными для импортёров.

Малую заинтересованность в экспортной деятельности субъекты МСБ объясняют так: 61% опрошенных ответили, что их бизнес связан непосредственно с местом его нахождения и не предполагает более широкого распространения, по 8% опрошенных признались, что за рубежом на их продукцию нет спроса и что стоимость и характеристики их продуктов и услуг неконкурентоспособны по сравнению с зарубежными аналогами, по 7% сослались на высокую конкуренцию и другие стандарты производства. И только 6% заинтересованы в экспорте, но не знают, как и кому предложить свои товары и услуги [3].

В конечном итоге все проблемы, существующие у субъектов МСБ, планирующих или осуществляющих внешнеэкономическую деятельность, сводятся к ограниченности доступа информации о конкретном рынке сбыта (например, в силу языковых барьеров) или отсутствию достоверной информации (невозможности проверить контрагента), а также к недостатку денежных средств и отсутствию единого плана-подхода к экспорту (специфика для каждого предприятия разная: сертификация, барьеры).

Анализ зарубежного опыта функционирования экспортоориентированных субъектов МСБ показывает, что их доля в формировании ВВП и объёма экспорта превышает российские показатели в несколько раз (таблица 2).

Таблица 2 – Сравнительные показатели развития МСБ в России в 2021 г.

Показатель	Россия	США	ЕС
количество субъектов МСБ, млн ед.	5,9	32,5	22,5
среднесписочная численность работников, млн чел.	14,7	61,2	84
доля МСБ в ВВП страны, %	20,3	45	50-60
доля работников МСБ в общей занятости, %	20,4	46,4	60-70
доля МСБ в стоимости экспорта, %	11,6	34,9	37,5

*Источник: составлено автором на основании [1, 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11].*

Лидером по количеству субъектов МСБ является США – 32,5 млн ед. в 2021 году. По данным рейтинга Doing Business, США занимают 6 место по лёгкости ведения бизнеса (данные на 2020 год), имеют детальную систему критериев отнесения субъекта к малому бизнесу для участия МСБ в программах финансовой поддержки и получения федеральных контрактов. Сильной стороной США является и целостность всей системы поддержки малого предпринимательства. Управление по делам малого бизнеса (SBA) занимается всеми сферами малого бизнеса, включая социальные, финансовые и другие аспекты. Помимо количества МСБ, США лидирует и в среднесписочной численности работников малого бизнеса, составляя 61,2 млн человек в 2021 году (приблизительно 46,4% рабочей силы).

Европейский союз, включающий в себя 27 стран, характеризуется лидерством по обеспечению рабочих мест в МСБ (в среднем 60–70% рабочей силы). Высокие показатели МСБ и в структуре ВВП ЕС – в среднем 50-60% в зависимости от страны. В стоимости экспорта ЕС в страны, не входящие в ЕС, доля МСБ близка к 37,5%.

Нехватка оборудования, материалов и сырья для российских предприятий МСБ является решаемой при оперативной переориентировке на азиатских производителей комплектующих или продолжающейся программе импортозамещения. Однако стоит учитывать, что приобретение аналогичных компонентов от дружественных по отношению к РФ стран или собственное производство необходимых материалов может занять определённое время. Тревога по технологическому отставанию России является обоснованной, но факт того, что нужно начинать собственными силами обеспечивать внутреннее производство, отрицать нельзя.

Увеличение затрат на НИОКР для эффективного импортозамещения, модернизации имеющихся технологий в России, а также производства конкурентоспособного товара способно вывести сектор российского малого и среднего бизнеса на более высокий уровень. За 7 лет введённых антиросийских санкций показатель затрат на научные исследования в среднем составляет лишь 1,07% от ВВП, что существенно меньше стран с развитой

экономикой. В 2021 году этот показатель стал ещё меньше, нежели в 2014–2017 гг. (рисунок 1). Чтобы составить конкуренцию на международном рынке в области научных достижений и производить эффективный реинжиниринг оборудования, в том числе для МСБ, показатель должен быть наравне, а желательно выше конкурентов – порядка 3%.

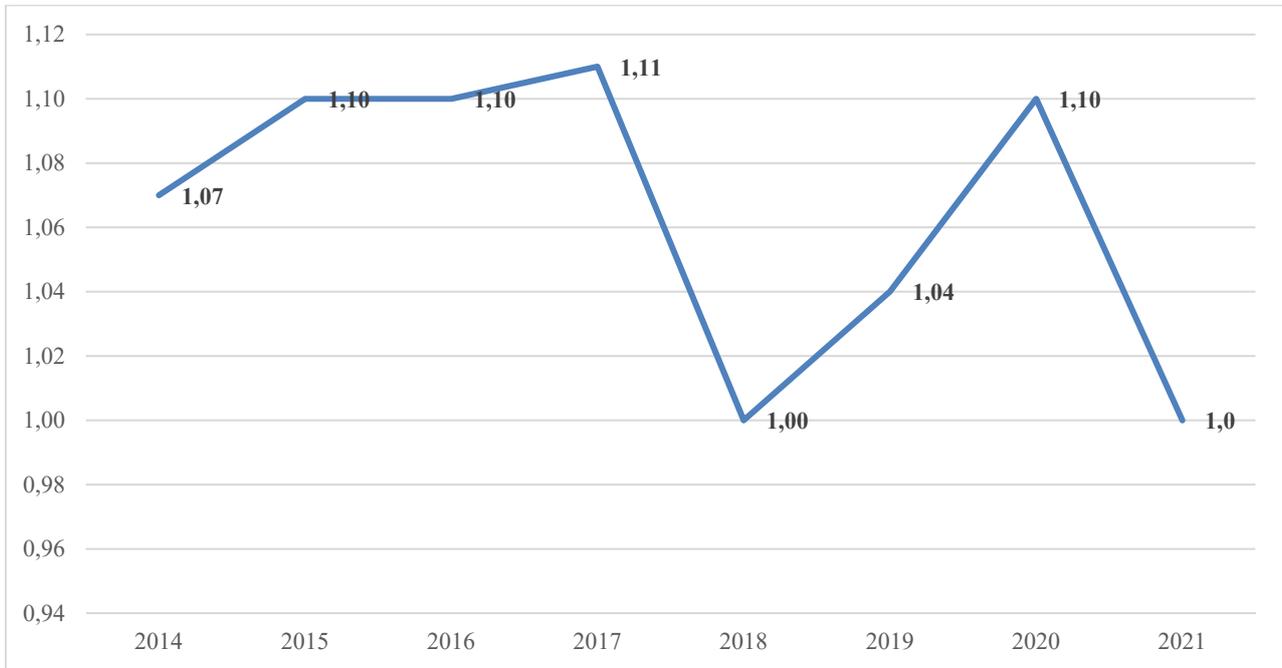


Рисунок 1 – Затраты на научные НИОКР в России, % ВВП

*Источник: составлено автором на основании [12].*

Тем не менее, развитие инновационного сектора экономики идёт достаточно быстрыми темпами, так Россия показывает высокие достижения в развитии электронного документооборота, средств связи, телекоммуникационной сферы и т. д.

Для стопроцентного роста количества МСБ, в том числе экспортоориентированного, во-первых, стоит непрерывно обеспечивать доступ к технологиям (импортозамещение, параллельный импорт), наладить реинжиниринг ввезённых технологий с помощью российских НИИ, для чего следует увеличить государственные инвестиции в конкретные направления НИОКР.

Во-вторых, следует непрерывно обеспечивать взаимодействие между малым и средним бизнесом и научно-образовательными и научно-исследовательскими учреждениями для оперативного донесения до бизнеса информации о текущей экономической ситуации, о федеральных и региональных мерах поддержки МСБ, а также для расширения государственных закупок у малого среднего бизнеса, обучения предпринимателей экспортной деятельности и помощь в осуществлении экспорта. В настоящее время эту функцию выполняют Корпорация МСП, Группа РЭЦ и ВЭБ.РФ.

В-третьих, во избежание падения объёма продаж и банкротства МСБ приоритетно создать единую платформу, на базе которой потенциальные производители и заказчики продукции могли бы найти друг друга, узнавать о проблемах и нишах в конкретной области путём организации семинаров, круглых столов и др.

Формирование комплексных государственных механизмов поддержки для комфортного выхода российского МСБ на внешние рынки – должна быть одна из главных целей российской экономики. Стимулирование предпринимателей начать экспортную деятельность и, как следствие, развитие экспортной деятельности субъектами МСБ в долгосрочной перспективе должно улучшить не только показатели стоимости несырьевого неэнергетического экспорта и ВВП России, но и послужить рычагом развития международных товарно-денежных отношений с различными государствами мира.

### Список литературы

1. Федеральная таможенная служба. Экспорт Российской Федерации субъектами малого и среднего предпринимательства (МСП). Январь-декабрь 2021 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://customs.gov.ru/statistic/exp-rf-msp/vneshn-torg-smp-itogi> (дата обращения 29.06.2023).

2. Единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ofd.nalog.ru/index.html> (дата обращения: 29.06.2023).

3. Мой бизнес. Почему малый бизнес не экспортирует свою продукцию [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://cpr.mbpenza.ru/news/213> (дата обращения 29.06.2023).

4. Федеральная служба государственной статистики. Малое и среднее предпринимательство в ВВП и ВРП [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/statistics/accounts> (дата обращения 29.06.2023).

5. How Many Small Businesses Are There in The Us In 2022? // OBERLO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.oberlo.com/statistics/number-of-small-business-in-the-us> (дата обращения 29.06.2023).

6. Number of Small Business Employees in The Us In 2022 // OBERLO 2022 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.oberlo.com/statistics/number-of-small-business-employees> (дата обращения 29.06.2023).

7. Statista. Number of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the European Union (EU27) from 2008 to 2022, by size [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.statista.com/statistics/878412/number-of-smes-in-europe-by-size/#:~:text=There%20were%20estimated%20to%20be,employed%20fewer%20than%20nine%20people> (дата обращения 29.06.2023).

8. The U.S. Census Bureau, Department of Commerce. A Profile of U.S. Importing and Exporting Companies, 2020-2021 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.census.gov/foreign-trade/Press-Release/edb/edbrel2021.pdf> (дата обращения 29.06.2023).

9. U. S. Small Business Administration. Office Of Advocacy. Small Businesses Generate 44 Percent of U.S. Economic Activity [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://advocacy.sba.gov/2019/01/30/small-businesses-generate-44-percent-of-u-s-economic-activity/> (дата обращения 29.06.2023).

10. Statista. Number of small and medium-sized enterprises (SMEs) in the non-financial business economy of the European Union (EU27) in 2022, by sector [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.statista.com/statistics/1252884/smes-in-europe-by-sector/> (дата обращения 29.06.2023).

11. Eurostat. Statistics Explained. International trade in goods by enterprise size [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=International\\_trade\\_in\\_goods\\_by\\_enterprise\\_size&stable=0&redirect=no](https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=International_trade_in_goods_by_enterprise_size&stable=0&redirect=no) (дата обращения 29.06.2023).

12. Федеральная служба государственной статистики. Внутренние затраты на научные исследования и разработки (по Российской Федерации; по субъектам Российской Федерации; по видам экономической деятельности; по приоритетным направлениям; по социально-экономическим целям) (с 2000 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rosstat.gov.ru/folder/154849?print=1> (дата обращения 29.06.2023).

## РАЗДЕЛ II. РЕЗУЛЬТАТЫ СТУДЕНЧЕСКОЙ НАУЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И СООБЩЕСТВА СТУДЕНЧЕСКИХ НАУЧНЫХ КРУЖКОВ

УДК 338.46

*Афони́на А.С., Э-2015,  
кафедра экономики предпринимательства  
Научный руководитель: ст. преподаватель Гашико Д.В.*

### ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОТРАСЛИ НА ПРИМЕРЕ ООО «РОСПРОМСТРОЙ»

**Аннотация.** Статья посвящена результатам исследования деятельности предприятия строительной отрасли ООО «РосПромСтрой». Описаны основные результаты анализа деятельности предприятия, сделаны выводы, даны рекомендации по повышению эффективности деятельности.

**Ключевые слова:** предпринимательство; строительная отрасль; повышение эффективности деятельности.

Строительная отрасль играет важную роль в российской экономике, поскольку она стимулирует экономический рост, решает жилищные нужды, способствует развитию инфраструктуры и технологическому прогрессу. Изучение строительной отрасли в России необходимо для повышения квалификации специалистов, развития местной экономики, создания рабочих мест и повышения качества жилья и инфраструктуры.

В рамках деятельности студенческого научного кружка была поставлена задача исследования деятельности предприятия, функционирующего в отрасли строительства. Объектом исследования было выбрано ООО «РосПромСтрой».

ООО «РосПромСтрой» занимает значимое место в отрасли строительных и отделочных работ в г. Санкт-Петербург (ОКВЭД 43.3 – Работы строительные отделочные), функционирует более 10 лет на рынке, имеет довольно обширную лояльную клиентскую базу, надёжных подрядчиков, а также высококвалифицированный персонал. Компания проявляет высокую эффективность и профессионализм, осуществляя строительство и реализуя проекты по отделке различных объектов.

ООО «РосПромСтрой» являлось поставщиком в 22 государственном контракте. Среди заказчиков компании числятся: БГТУ «ВОЕНМЕХ» им. Д.Ф. Устинова, МУП «Тепловые сети» и МУП «Водоканал»

г. Гатчина, детские сады, школы, а также др. образовательные и оздоровительные учреждения.

В ходе исследования бухгалтерской отчетности ООО «РосПромСтрой» были выявлены следующие результаты:

1. Тенденция преобладания оборотных активов 70,56% (2022г.) 99,88 (2021г.) в общей величине активов.

2. В составе оборотных активов преобладает дебиторская задолженность (47%, её доля снизилась на 34% по сравнению с базисным периодом), а также денежные средства и их эквиваленты (42%, темп прироста - 54,97%).

3. В составе внеоборотных активов наибольший удельный вес занимают основные средства (25,83% в 2022 г.).

4. Материальные затраты составляют наибольшую составляющую себестоимости.

На рисунке 1 представлена динамика таких показателей как прибыль и выручка за период 2021-2022 гг. по данным бухгалтерской отчетности.



Рисунок 1 – Динамика основных показателей деятельности ООО «РосПромСтрой»

Из проведенного анализа финансовых результатов видно, что наиболее успешным для компании периодом является 2021 г., когда выручка составила 237 415 тыс. руб., а чистая прибыль 10 264 тыс. руб. За анализируемый 2021-2022г., оба показателя снизились. Чистая прибыль потерпела падение на 51,86%, а выручка на 56,74%, составив соответственно 4 941 тыс. руб. и 102 711 тыс. руб. В 2022 г. по сравнению с 2021 г. произошло уменьшение валовой прибыли на 43% (абсолютный прирост минус 123 372 тыс. руб.), коммерческие расходы отсутствуют в анализируемый период. В связи со снижением себестоимости и управленческих расходов полная себестоимость в 2022 г. составила 95 193 тыс. руб., что меньше на 57,15% по сравнению с 2021г., также сократилась и прибыль от продаж на 50,74%.

Примечательно, что в отчетном периоде все показатели имеют тенденцию снижения, за исключением процентов к уплате, они выросли на 106,8%. Налог на прибыль соответственно снизился на 49,47% и составил 1436 тыс. руб.

Проблемы развития строительной отрасли в РФ:

1. Нестабильность законодательства: частые изменения законодательства создают неопределенность и неясность правил, затрудняя планирование и реализацию проектов;

2. Конкуренция на рынке: в условиях сильной конкуренции между строительными компаниями, многие из них сталкиваются с проблемой снижения цен на услуги и снижения прибыльности;

3. Недостаток квалифицированных кадров подрядных организаций: нехватка специалистов в строительной отрасли создает препятствие для реализации проектов и затрудняет повышение качества строительства.

Чтобы улучшить экономическое положение строительной отрасли, в т.ч. ООО «РосПромСтрой», рекомендуется:

1. Диверсифицировать портфель клиентов: стремиться работать с разнообразными клиентами и различными типами проектов в том числе по территориальному признаку, обеспечивая стабильный поток доходов;

2. Оптимизировать затраты, проведя анализ бизнес-процессов для повышения производительности труда;

3. Исследовать новые возможности рынка: следить за тенденциями и изменениями в отрасли, искать новые проекты и регионы для расширения деятельности;

4. Использовать технологические инновации: обновлять и внедрять новые технологии и методы работы, чтобы повысить эффективность и конкурентоспособность вашей компании. Например, использование умных материалов, модульных конструкций и экологически чистых решений;

5. Принятие более активного участия в государственных программах, т.к. Правительство РФ предоставляет различные меры поддержки для развития строительной отрасли, включая льготные кредиты, налоговые стимулы и упрощение процедур получения разрешений.

В целом, строительная отрасль в России имеет перспективы для развития, однако реализация потенциала требует решения проблем, таких как борьба с коррупцией, улучшение кадрового потенциала и стабильность законодательства. Внедрение этих рекомендаций может помочь строительным компаниям улучшить своё экономическое положение, повысить доходы и стабилизировать бизнес в условиях нынешней экономической ситуации.

*Ашитко И.А., Э-1908,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Гусейнова Г.М.*

## АНАЛИЗ ТИПИЧНЫХ ОШИБОК ПО НАЛОГУ НА ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ

**Аннотация.** Налог на добавленную стоимость является одним из основных источников пополнения бюджета страны, одновременно сложным для исчисления.

**Ключевые слова:** налог на добавленную стоимость; налоговый вычет; налоговая база.

При проведении камеральной проверки по НДС, налоговые органы отмечают ряд ошибок, которые допускаются организациями при исчислении и уплате НДС [2].

Наиболее распространенной ошибкой, которую допускают налогоплательщики, является занижение налоговой базы. Ярким примером данного правонарушения может служить ситуация, когда налогоплательщик не полностью отразил всю реализованную продукцию.

Следующей проблемой является неправомерное неначисление, неуплата и освобождение от НДС. К данному правонарушению можно отнести неначисление НДС по товарам, переданных для собственного потребления, а также расходы по которым не учитываются при налогообложении прибыли.

На практике не редки ситуации, когда налогоплательщики неправомерно применяют или завышают налоговые вычеты. В случае обнаружения налоговым органом неправомерного налогового вычета, налогоплательщику придется доначислять сумму налога в бюджет, а также в его адрес будут применены штрафные санкции.

Как отдельную ошибку можно выделить отсутствие отдельного учета. В соответствии со статьей 149 НК РФ, если компания осуществляет облагаемые и необлагаемые НДС операции, то она обязана вести отдельный учет по операциям. Если такого учета не велось, то компания не сможет получить вычет, так как ведение отдельного учета является необходимым условием [1].

Таким образом на налоговых органах возложена огромная ответственность и работа, которую они обязаны выполнять. Однако следует отметить, что компаний очень много, и для того, чтобы полноценно и качественно проверить организацию, необходимо много ресурсов.

### Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 19.07.2000 № 118-ФЗ (ред. от 02.07.2021) (с изм. и доп., вступ. в силу с

02.07.2021) [Электронный ресурс] СПС КонсультантПлюс – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/)

2. Официальный сайт ФНС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.nalog.gov.ru/rn>.

УДК 311

*Белозёрова А. Г., Э-2012,  
кафедра статистики и эконометрики  
Научный руководитель: чл.-корр. РАН, д.э.н., проф. Елисеева И. И.*

## **КРИТЕРИИ ОТБОРА НА МАРКЕТПЛЕЙСАХ**

**Аннотация.** В статье проводится анализ критериев отбора покупателями товаров на маркетплейсах на основе социального опроса с применением коэффициентом конкордации.

**Ключевые слова:** маркетплейсы; критерии отбора; коэффициент конкордации.

Маркетплейсы – это торговые интернет-платформы, на которых продавцы предлагают покупателям товары и услуги. В период пандемии *COVID-19* популярность маркетплейсов сильно возросла из-за ограничений посещения торговых центров. После окончания пандемии потребители продолжили пользоваться маркетплейсами по ряду причин: широкий выбор товаров, быстрая доставка, цены ниже, чем в обычных магазинах.

С увеличением предложения товаров на маркетплейса растёт и конкуренция среди продавцов. Чтобы привлечь внимание покупателей, продавцам необходимо определить предпочтения клиентов.

Отсюда вытекает цель исследования: анализ критериев, влияющих на выбор товаров покупателями на маркетплейсах. Актуальность данного исследования заключается в возможности повышения конкурентоспособности продавцов на маркетплейсах.

Для исследования выбора покупателями товаров нужно знать, по каким критериям они могут выбирать товар. Количество критериев велико, и под каждый продукт они могут быть разными. Поэтому на основе исследований и личного опыта было выделено несколько критериев: цена, сроки доставки, количество заказов, продавец, наличие скидки, стоимость доставки, взаимодействие продавца и покупателей в комментариях к товару, наличие отзывов, содержание положительных отзывов, содержание отрицательных отзывов.

В рамках исследования был проведён интернет-опрос в виде заполнения Google формы. Длительность проведения опроса составила 3 недели.

В опрос входили такие факторы как пол, возраст, используемые маркетплейсы (Ozon, Wildberries, Яндекс. Маркет, СберМегаМаркет, AliExpress, Amazon, eBay, СДЕК.Маркет, Joom, другое, степень важности исследуемых критериев для респондента от 1 до 10, где 1- совсем неважен, 10-самый важный показатель).

Задача исследования- определение наиболее важных для покупателей факторов при выборе товаров.

По окончанию опроса было собрано 55 ответов респондентов.

На диаграмме видно, что цена наиболее часто отмечается респондентами как самый важный критерий отбора, также достаточно важны сроки доставки, а количество заказов и продавец для большинства прошедших опрос- наименее важный показатель (рис.1).

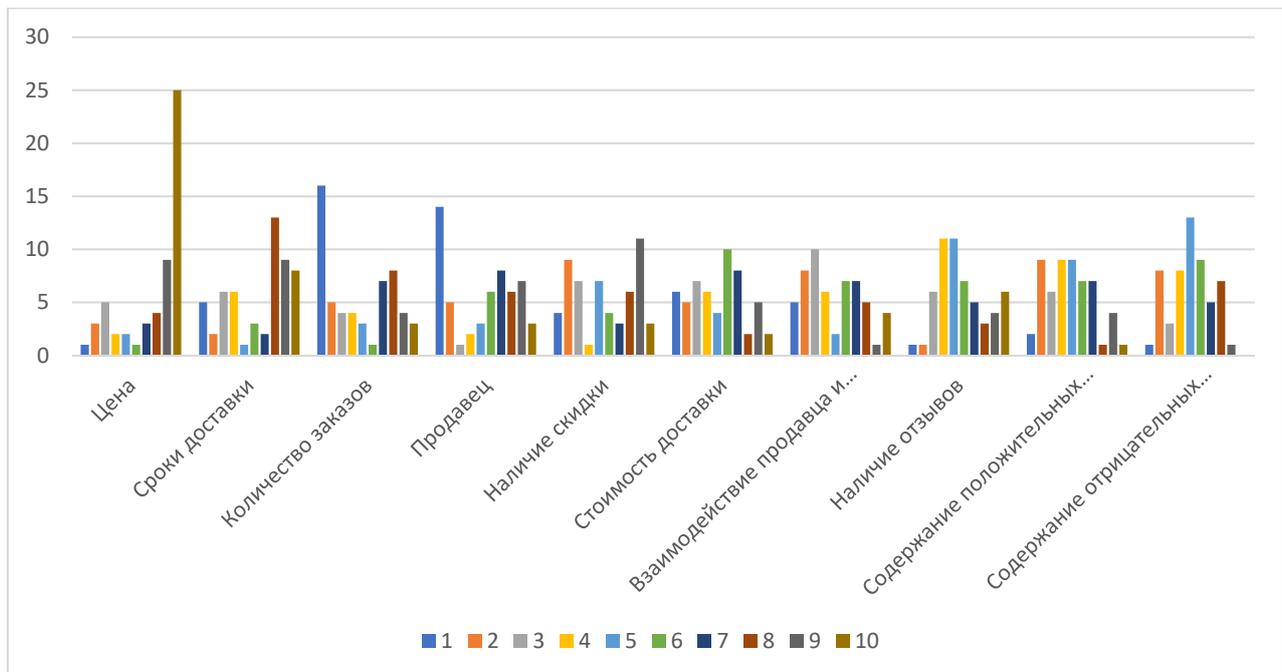


Рисунок 1 – Важность факторов при выборе товара на маркетплейсах

Наличие связи, а также её степень будет проверена с помощью коэффициента конкордации, а его значимость – с помощью критерия Хи-квадрат.

Коэффициент конкордации рассчитывается по формуле (1):

$$W = \frac{s}{\frac{1}{12}(m^2(n^3-n))} \quad (1)$$

Хи-квадрат рассчитывается по формуле (2):

$$\chi^2 = \frac{12S}{m*n*(n-1)} \quad (2)$$

где  $S$  – это сумма квадратов отклонений суммы рангов каждого объекта от средней суммы рангов;

$n$ -число респондентов;

$m$ -число факторов.

В проведённом исследовании  $m=10$ ,  $n=55$ , сумма рангов для одного респондента  $10+9+8+7+6+5+4+3+2+1=55$ , а среднее- $55.10=5,5$ .

Выдвигаем следующие гипотезы:

$H_0$ -коэффициент конкордации незначим ( $W=0$ );

$H_1$ -коэффициент конкордации значим ( $W \neq 0$ ).

Расчеты представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Расчёт суммы квадратов отклонения

Фактор	Сумма $R$	Отклонение <sup>2</sup>
Цена	430	16256,25
Сроки доставки	353	2550,25
Количество заказов	254	2352,25
Продавец	283	380,25
Наличие скидки	304	2,25
Стоимость доставки	278	600,25
Взаимодействие продавца и покупателей	265	1406,25
Наличие отзывов	317	210,25
Содержание положительных отзывов	264	1482,25
Содержание отрицательных отзывов	277	650,3
Итого	3025	25890,5
Среднее	302,5	

Коэффициент конкордации составил:

$$W = \frac{25890,5}{\frac{1}{12}(10^2(55^3 - 55))} = 0,019,$$

Это говорит о практически полной несогласованности мнений респондентов.

Теперь рассчитаем Хи-квадрат:

$$\chi^2 = \frac{12 \cdot 25890,5}{10 \cdot 55 \cdot 54} = 10,46$$

Табличный Хи-квадрат при  $\alpha=0,05$ ,  $df=9$  равен 16,91. Табличное значение больше фактического, поэтому гипотеза  $H_0$  не отклоняется.

Полученное значение коэффициента конкордации статистически незначимо.

По результатам опроса можно выявить следующую последовательность факторов, влияющих на выбор товара на маркетплейсе: цена, сроки доставки, продавец/бренд.

В процессе исследования критериев выбора покупателями товара на маркетплейсах были получены следующие результаты:

Во-первых, цена и сроки доставки являются важнейшими факторами при выборе товара на маркетплейсе.

Во-вторых, важность скидки характеризуется личными предпочтениями потребителя.

В-третьих, отзывы и их содержание в большей степени не важны для респондентов.

### Список литературы

1. Стоун, Б. The Everything Store. Джефф Безос и эра Amazon. М.//Азбука-Аттикус, Азбука Бизнеса. – 2014.
2. Буянов, А.С. Роль маркетплейсов в развитии электронной торговли // Human Progress. – 2022. – Том 8. – Вып. 3. – С. 5. URL: [http://progress-human.com/images/2022/Том8\\_3/Buyanov.pdf](http://progress-human.com/images/2022/Том8_3/Buyanov.pdf)
3. Тинькофф Журнал. Как безопасно купить технику в интернете: от «Яндекс-маркета» до «Алиэкспресса». URL: <https://journal.tinkoff.ru/guide/how-to-buy-tech/>
4. Институт Общественного Мнения. Какие маркетплейсы наиболее популярны среди российских потребителей. URL: <https://iom.anketolog.ru/2022/06/23/marketplejsy>
5. Росстат. Всероссийская перепись населения 2020. URL: [https://rosstat.gov.ru/vpn\\_popul](https://rosstat.gov.ru/vpn_popul)
7. Елисеева И.И., Юзбашев М.М. Е51 Общая теория статистики: Учебник / Под ред. И.И. Елисеевой. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 656 с.
8. Белозёрова А. Google-форма проведённого опроса. URL: <https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSeuE-onh9nZW866GZRRL6E76Whng5BdGqPfkfaVNNWp9O2Mlg/viewform>

УДК 330.34

*Бережанский А.В., Сухоруков А.С., Э-2002,  
кафедра ОЭТиЭМ  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Макеева Е.С.*

## **РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ: ПРЕОБРАЗОВАНИЯ И ИХ ВОЗМОЖНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ**

**Аннотация.** В статье анализируются причины изменения экономической модели РФ и возможности для её перестройки в наши дни.

**Ключевые слова:** экономика России; кондратьевские волны.

В настоящий момент Российская Федерация находится в довольно нестабильном положении в мировой системе координат. Происходит перераспределение рынков, окрепшие державы, например, страны БРИКС, держат курс на распространение своего влияния, подкрепляя свой курс стабильным ростом экономики. Так, например, Китай и Индия имеют довольно серьёзные амбиции для становления новыми ведущими державами XXI века. В этот список также можно включить и Россию, ведь, несмотря на введённые в отношении нашей страны санкции, она сохраняет перспективы для дальнейшего роста экономики. Также не стоит забывать, что Российская Федерация имеет большое количество проектов в различных уголках мира – атомные проекты в Венгрии, газовый хаб в Турции, проект Сахалин на границе с Японией. Тут же хочется отметить, что несмотря на это, из-за санкций Россия потеряла немалую часть товарооборота с крупным торговым соседом – Евросоюзом.

В связи с вышесказанным необходимо понимать – требуется пересмотр экономической модели. Частичная переориентация на азиатский рынок – уже проводимое мероприятие – позволит уменьшить спад доходов от экспорта полезных ископаемых и иной продукции. Пример – рассмотрение проекта по созданию газопровода Иран-Пакистан-Индия. Также важно наращивать инвестиции в отечественные НИОКР. Это необходимо для исследований новейших технологий. Поиск новых технологий и внедрение их в повседневную жизнь – критически важная задача, ибо в данный момент мы находимся на стыке Кондратьевских волн. Если Россия сможет определить ядро цикла и основную технологию, которая в будущем определит направление развития человечества, то именно РФ сможет стать одной из стран, задающих вектор развития мировой экономики. Именно определение технологического уклада в ближайшем будущем может быть катализатором к увеличению инвестиционных проектов в каком бы то ни было виде деятельности.

Так, можно говорить о том, что мир меняется на наших глазах. Согласно теории Н.Д. Кондратьева и его последователей, в ближайшие 10 лет должно произойти какое-то потрясение, от которого будут зависеть дальнейшие 50 лет развития мировой экономики. Это опять же должно подтолкнуть к краткосрочному планированию. А в данный момент, во время «инновационной паузы», РФ может накопить средства и заняться поиском возможностей для дальнейшей перестройки экономической системы.

### Список литературы

1. Федеральная служба государственной статистики: [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 10.04.2023).
2. Всемирный банк: [Электронный ресурс]. URL: <https://www.worldbank.org/> (дата обращения: 10.04.2023).
3. Правительство России: [Электронный ресурс]. URL: <http://government.ru/> (дата обращения: 10.04.2023).
4. Батыров Т. «Газпром» начал проектирование газопровода в Китай // Редакция Forbes. 2022. URL: <https://www.forbes.ru/biznes/475807-gazprom-nacal-proektirovanie-gazoprovoda-v-kitaj> (дата обращения: 10.04.2023).
5. Sharubo S. N. The main stages in the development of domestic tourism in Russia in 2000-2020 // Bulletin social-economic and humanitarian research. – 2023. – №17 (19). – С. 76-84.
6. Безуглый Э.А., Ткаченко В.В., Михайликов В.Л. Меры государственной поддержки российского предпринимательства в условиях санкций // Государственное и муниципальное управление. Учёные записки. – 2022. – № 3. – С. 92-97.

УДК 330.1

*Вощенникова Д.С., Салчак С.А., Э-2009,  
кафедра ОЭТиИЭМ  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Родионова Т.Н.*

## **ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИДЕИ ФРАЙБУРГСКОЙ ШКОЛЫ И ИХ РЕАЛИЗАЦИЯ В ГЕРМАНИИ**

**Аннотация.** В статье изложена общая характеристика фрайбургской школы ордолиберализма и показан вклад в экономическую теорию ее основных представителей, а также результат практического воплощения их идей.

**Ключевые слова:** ордолиберализм; социальное рыночное хозяйство; сформированное общество; идеальные типы.

Фрайбургская школа представляет собой «левое крыло» неолиберального направления экономической мысли [1, с. 174, 182]. Она возникла в Германии в городе Фрайбург под воздействием мирового кризиса 1929-1933 гг. Ее основоположником является профессор фрайбургского университета Вальтер Ойкен (1891-1950), служивший там с 1927 г. [2, с. 186-187]. Другими представителями являются Ф. Бём, Ф. Лутц, Л. Микш. Далее соответствующие идеи развивали А. Рюстов, В. Рёпке, А. Мюллер-Армак. Другой термин, обозначающий идеи данной школы, появился благодаря выпускавшемуся с 1948 г. под редакцией Ойкена ежегоднику «Ордо», в результате чего западногерманский вариант неолиберализма получил название «ордолиберализм» [3, с. 67]. Теория и методология школы вобрала в себя традиции немецкой экономической и философской мысли. Основу данного направления составили работы Ойкена «Основы национальной экономики» и «Основные принципы политической экономики».

Проблема изучения экономической деятельности, по Ойкену, заключается в постоянной изменчивости и неоднородности хозяйственной жизни в различных странах, в меняющемся историческом контексте, что получило название «большой антиномии». По Ойкену существует множество изменяющихся хозяйственных порядков, каждый из которых включает различные формы собственности. Учет социально-исторических особенностей изучаемых хозяйственных систем возможен методом выделяющей абстракции и определения «идеальных типов» хозяйственных систем. Ойкен обобщенно разделил хозяйственные порядки на «централизованно управляемое» (или тоталитарное) и «меновое» (т.е. свободное, рыночное) хозяйство. В реальности экономические системы совмещают в себе оба названных типа с преобладанием одного из них [3, с. 67]. Такое понимание противостояло теории общественно-экономических формаций К. Маркса.

Большое значение в рамках школы получила идея о свободе каждой личности в условиях государства вне зависимости от её статуса, что роднит ордолиберализм с идеями либерализма в целом. Понятие «свободы» заключается в существовании выбора действия или бездействия самим индивидуумом. При этом выбор осуществляется без вмешательства других лиц. Неразрывно связанным со свободой является понятие ответственности. Поэтому, самостоятельно определяя свою деятельность, каждый человек должен просчитывать последствия и быть готовым к ним.

В отличие от либералов, ордолибералы выступали за участие государства в создании условий для функционирования и регулирования добросовестной конкуренции, что позволяет отнести их идеи к неолиберализму.

Благоприятную конкурентную среду необходимо создать на основе конституирующих принципов [2, с. 188] и принятия соответствующих законов, по которым ведется экономическая деятельность на рынке, а также осуществляется адекватная оценка ценности ресурсов и благ в производственной сфере и установление равновесных цен.

По Ойкену причиной кризиса 1929–1933 годов было именно ослабление конкуренции и возникновение диспропорций [4, с. 189].

К 1947 г. А. Мюллер-Армак разработал понятие «социального рыночного хозяйства». Под ним понималось единство «свободы рынка» и «социального выравнивания». Данная модель рассматривалась его последователями как средство обеспечения свободы в сочетании с защитой всех социальных слоев населения, как путь к экономическому гуманизму. Её суть заключается во взаимодополнении экономического и социального фактора, а также в разграничении роли таких понятий как: государство и общество, экономика и личность.

В послевоенной Германии появилась возможность применить данную концепцию на практике. Экономика побежденной Германии была в крайне тяжелом состоянии. Требовалось возобновить действие рыночных отношений, заново на новых принципах выстроить все экономические взаимосвязи с целью достижения желаемых результатов [5, с. 134–135]. Ойкен отмечал, что недостатки в некоторой степени будут присутствовать, и поэтому важно их корректировать с помощью регулирующих принципов.

На территории американской и английской оккупационных зон, а затем и французского сектора экономические преобразования начались в июне 1948 г., а с сентября 1949 г. продолжились уже в рамках нового государства ФРГ. Проводимые реформы оказались успешными. Непосредственное участие в их проведении принимал Людвиг Эрхард – директор департамента экономики объединенной англо-американской зоны, а с 1949 по 1963 гг. – министр экономики ФРГ [5, с. 135].

Реализация проекта началась с денежной реформы, проведенной в 1948 году. Она решала задачи преодоления инфляции, стабилизации денежного обращения, достижения экономического равновесия. Затем была проведена либерализация ценообразования [6]. Позднее Эрхард добился принятия антимонопольных законов, так как деятельность монополий ведет к нарушению принципов конкуренции. В результате будет страдать экономическое развитие страны в целом [7].

Комплексный подход ордолиберальной теории предполагал формирование рыночной экономической системы как на макро-, так и на микроэкономическом уровне, где для всех участников должен поддерживаться конкурентный порядок. Рынку отводилось первоочередное значение в формировании стабильной социальной ситуации в стране. В. Ойкен подчёркивал, что значительная часть ресурсов должна проходить через рыночную систему, при которой большая часть населения будет экономически удовлетворена, и лишь тем, кто не в состоянии участвовать в сфере конкурентных рыночных отношений, государство будет оказывать помощь.

В 1965 г. Л. Эрхард заявил о достижении поставленной цели, в результате чего возникло так называемое «оформленное» или «сформированное

общество» [3, с. 67]. Экономика ФРГ стала одной из самых крепких и стабильных в Евросоюзе. Этого удалось достичь благодаря использованию идей фрайбургской школы.

Думается, что идеи ордолиберализма заслуживают глубокого изучения, так как возможности их использования не исчерпаны.

### **Список литературы**

1. История экономической мысли: учебное пособие / Под ред. В.В. Круглова. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2005. – 247 с.
2. История экономической мысли: учебное пособие / Под ред. В.В. Круглова. – Изд. 2-е, перераб. и доп. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2008. – 258 с.
3. Влияние характеристик реального сектора на формирование противоположных типов хозяйственных систем / Е. А. Боркова, А. Н. Гаврилов, Р. А. Гаврилова [и др.]. – Санкт-Петербург: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2022. – 353 с.
4. История экономических учений / Е.В. Балахонова, А. В. Лабудин, Э.Б. Корицкий [и др.]. – Санкт-Петербург: Питер, 2008. – 240 с.
5. Родионова Т. Н. Экономическое положение Германии после второй мировой войны и реформа Л. Эрхарда / Т. Н. Родионова // Научно-технический вестник Санкт-Петербургского государственного института точной механики и оптики (технического университета). 2003. – № 7. – С. 134–141.
6. Родионова Т. Н. Экономические преобразования в послевоенной Германии // Научная сессия профессорско-преподавательского состава, научных сотрудников и аспирантов по итогам НИР 2000 года. СПбГУЭиФ. Факультет экономической теории и политики. Февраль-март 2001 года: Сборник докладов. – СПб.: СПбГУЭиФ, 2001. – С. 82–85.
7. Эрхард Л. Благополучие для всех. – М.: Экономика, 1991. – С. 130–131.

УДК 332.14

*Геталова А.С., Э-2012,  
кафедра статистики и эконометрики  
Научный руководитель: к.э.н. Декина М.П.*

## **ИССЛЕДОВАНИЕ УДОВЛЕТВОРЕННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ УСЛОВИЯМИ ПРОЖИВАНИЯ В НАСЕЛЕННОМ ПУНКТЕ, КАЧЕСТВОМ ТРАНСПОРТНОГО И ТОРГОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ ПО ОСНОВНОЙ ВЫБОРКЕ КОУЖ-2020**

**Аннотация.** Взяв за основу результаты комплексного наблюдения условий жизни населения (КОУЖ-2020), удалось проанализировать результаты опроса и определить степень удовлетворенности транспортным и торговым обслуживанием с помощью корреляционного, дисперсионного и кластерного анализов, таблиц сопряженности.

**Ключевые слова:** торговое обслуживание; транспортное обслуживание; условия проживания; статистика.

В повседневной и профессиональной деятельности можно столкнуться с различными мнениями людей об условиях проживания. Если же большое число противоположных позиций должно быть учтено, исследователь сталкивается с трудностями, становящимися помехой для осуществления научной или иной деятельности. Так, необходимо сопровождать работу грамотно подобранными статистическими методами.

В рассматриваемой теме выделенная проблема ощущается сильно. Мнения людей о качестве транспортного и торгового обслуживания представлены разнообразно, так как обозначенные составляющие повседневной жизни занимают главенствующие позиции в деятельности общества. Так, важно не только выявить основные тенденции в отношении вошедших в выборку к представленным пунктам, но и сделать это грамотно, для чего и будут применены статистические методы. Так, целью работы можно обозначить анализ результатов опроса и определение степени удовлетворенности транспортным и торговым обслуживанием. Для достижения поставленной цели были применены статистические методы: таблицы сопряженности, корреляционный, дисперсионный и кластерные анализ.

С опорой на корреляционный анализ (критерий V Крамера) можно сказать, что проживание в городском или сельском пункте населения влияет на частоту использования сети Интернет при совершении покупок таких категорий товаров, как продукты питания и средства личной гигиены, одежда, обувь и бытовая техника (табл. 1).

Таблица 1– Результаты корреляционного анализа

Показатель	Тип населенного пункта	Тип НП по численности
Использование интернет при покупке продуктов питания, средств личной гигиены	0,155	0,023
Использование интернет при покупке одежды, обуви	0,170	0,064
Использование интернет при покупке бытовой техники	0,162	0,038

По аналогии с предыдущими результатами зависимость была обнаружена между типом населенного пункта и возникающими проблемами в транспортном обслуживании, а также работой жилищно-коммунальных служб. Также корреляционная связь прослеживается между большой удаленностью торговых точек и аптек, между объектами отдыха и объектами

культуры, между местами отдыха и объектами для занятий физкультурой. Это говорит о наличии наиболее предпочтительных мест отдыха: институты культуры и занятий спортом. Интересно заметить, что также от типа населенного пункта и его численности зависит используемый транспорт.

Следующий важный пункт – однофакторный дисперсионный анализ, который был проведен по типу населенного пункта, полу и федеральному округу. Тип населенного пункта влияет на мнение о большой отдаленности аптек и торговых точек, также на регулярное использование общественного муниципального и коммерческого транспорта, количество поездок и время на поездку. Можно заметить и плохой ассортимент торгового обслуживания. Удовлетворенность торговым и бытовым обслуживанием вблизи дома, высокий уровень цен. Тип населенного пункта влияет и на совершение покупок через сеть Интернет. Не зависит от типа населенного пункта фактор больших очередей и неудобного режима работы в бытовом обслуживании. Второй фактор – гендерная принадлежность респондента. Зависят от пола такие факторы, как регулярное использование различных видов транспорта, использование сети Интернет для покупки различных товаров. Не зависят от пола такие факторы, как жалобы на большую отдаленность объектов инфраструктуры, мнение о проживании в населенном пункте, плохая организация работы общественного транспорта, жалобы на проблемы с состоянием дорог. Следующие результаты получены в зависимости от федерального округа. При зависимости от данного фактора респонденты отмечают плохое состояние дорог, высокий уровень цен в торговом обслуживании. Зависит от федерального округа и регулярное использование различных видов транспорта, а также совершение покупок через сеть Интернет.

Кроме того, в рамках данного исследования были построены таблицы сопряженности. В качестве факторов были рассмотрены показатели населенного пункта и отдаленности торговых точек, объектов для занятий физкультурой и спортом, большая отдаленность аптек, учреждений культуры и мест проведения досуга и отдыха. Интересно заметить, что плохая организация работы общественного транспорта описывается населенным пунктом на 2,9%. Удовлетворенность условиями торгового обслуживания на 2,6%. Удовлетворенность условиям бытового обслуживания на 8,4%.

С целью выявления групп был проведен кластерный анализ. По итогам которого было выделено 8 кластеров.

1. В первом кластере большинство респондентов, проживающих в городских населенных пунктах, выделяют множество проблем в торговом обслуживании: плохое качество товара в торговом обслуживании уровень цен выше, чем в других местах, большие очереди и неудобный режим работы. Те же проблемы отмечаются и в бытовом обслуживании.

2. Второй кластер включает в себя респондентов, проживающих также в городах, отмечают только большие очереди и неудобный режим работы в торговом обслуживании и плохое качество товара в бытовом обслуживании.

3. В третьем кластере сосредоточены городские жители, жалующиеся на плохое качество товара и высокий уровень цен в торговом обслуживании, а также высокий уровень цен в бытовом обслуживании.

4. Четвертый кластер представляет собой объединение жителей городов, которые отмечают проблемы с ассортиментом товаров в торговом обслуживании и проблемы в бытовом обслуживании, которые касаются ассортимента, качества и цен.

5. К пятому кластеру были отнесены проблемы городских жителей, жалующихся на все перечисленные ранее проблемы в торговом обслуживании, и на ассортимент бытового обслуживания.

6. Шестой описывает жителей сельских населенных пунктов, отмечающих плохой ассортимент в торговом обслуживании и большие очереди, при прочих равных условиях, данные категории людей наблюдают высокий уровень цен и большие очереди в бытовом обслуживании.

7. Если рассмотреть седьмой кластер можно отметить сельских жителей, жалующихся на проблемы в ассортименте, качестве и ценах в торговом обслуживании и на плохое качество и большие очереди в бытовом обслуживании.

8. Восьмой кластер описывает жителей сельских населенных пунктов, которые отметили только проблемы в больших очередях и плохом ассортименте бытового обслуживания.

Таким образом, ярко выделены проблемы в бытовом и торговом обслуживании. Наиболее частой проблемой среди городских жителей выступает высокий уровень цен и плохое качество товаров в бытовом и торговом обслуживании. Другой тип проблем наблюдается в кругу сельских жителей – большие очереди и неудобный режим работы в бытовом обслуживании, а также плохой ассортимент в торговом обслуживании. Подобное можно было наблюдать и с поправкой на численность населения.

### **Список литературы**

1. Андреевкова Н. В. Сравнительный анализ удовлетворенности жизнью и определяющих ее факторов // Россия в Европе / под ред. А. В. Андреевковой, Б. Л. Беляевой. М.: Academia. – 2009. – С. 170-193.

2. Тихонова Н. Е. Удовлетворенность россиян жизнью: динамика и факторы // Общественные науки и современность. – 2015. – № 3. – С. 19-33.

3. Василенко М. А., Василенко Е. А., Кузина Е. Л., Мушегян А. О. «Оценка качества транспортного обслуживания в динамике внетранспортного эффекта»/Вестник Евразийской науки/2021 год//URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-kachestva-transportnogo-obsluzhivaniya-v-dinamike-vnetransportnogo-effekta>

4. Кочинов Ю. А., Сивинцева Я. О. «Оценка качества торгового обслуживания покупателей методом SERVQUAL»/Экономика в социум/2016

год // URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-kachestva-torgovogo-obsluzhivaniya-pokupateley-metodom-servqual>

5. Круг Э. А. «Оценка качества торгового обслуживания клиентов на примере торгового предприятия»/Перспективы науки и образования/2013 год // URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-kachestva-torgovogo-obsluzhivaniya-klientov-na-primere-torgovogo-predpriyatiya>

УДК 336

*Голышева Д.А., Сиротенко А.А., Э-2113,  
кафедра финансов  
Н.р. – канд. экон. наук, доц. Федосов В.А.*

## **ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОМУ МОШЕННИЧЕСТВУ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**Аннотация.** В статье рассматривается проблема финансового мошенничества в современном мире. Описываются виды мошенничества и его последствия для пострадавших. Сформулирован ряд рекомендаций по предотвращению мошенничества.

**Ключевые слова:** финансовое мошенничество; виды финансового мошенничества; противодействие финансовому мошенничеству.

В современном мире финансовое мошенничество является актуальной проблемой, которая может коснуться абсолютно каждого – от подростка до пенсионера. Именно поэтому важно знать, как ему противостоять. Согласно исследованиям, мошенники в 2022 году чаще всего использовали «социальную инженерию» – звонили клиенту банка под видом работников «службы безопасности банка» и сообщали о подозрительной активности или переводе, тем самым выманивая у жертвы личные данные, которые потом использовали в своих целях [1]. Есть и другие виды финансового мошенничества: фишинговые атаки, недобросовестные инвестиции, классическое мошенничество, пирамидальные схемы, кибермошенничество.

Для предотвращения мошенничества следует применять соответствующие меры предосторожности, такие как контрольные проверки при заключении сделок и использование надежных и безопасных онлайн-сервисов, использование сложного пароля, установление надежных антивирусных программ, и ни в коем случае не доверять незнакомым телефонным звонкам, даже если говорят, что звонят из банка.

В первую очередь мы можем дать следующие рекомендации по предотвращению финансового мошенничества:

1. При использовании банкомата необходимо проверить его на наличие посторонних предметов и убедиться, что клавиатура не шатка.

2. При вводе ПИН-кода следует прикрывать клавиатуру рукой.

3. Использовать мобильное приложение банка с уведомлениями и СМС-уведомлениями.

4. Никому не сообщать секретный код для подтверждения операции при покупке товаров через интернет.

5. Не следует переходить по неизвестным ссылкам и перезванивать по незнакомым номерам.

6. Нельзя сообщать свои данные с карточки, персональные и личные, никому.

7. Если приходит сообщение о том, что друг или родственник попал в беду, нужно сначала попытаться связаться с ним, а потом принимать меры.

8. Необходимо проверять всю информацию о банке, прежде чем брать кредит или открывать вклад.

Во-вторых, необходимо, чтобы работодатель установил всем своим сотрудникам на устройства антивирусное программное обеспечение.

В-третьих, по федеральным каналам важно показывать рекламные ролики и фильмы по финансовой грамотности, для детей подойдут мультфильмы, а в школах – проводить уроки по данной теме не только в теории, но еще и в игровой форме.

В заключение, хочется подчеркнуть, что финансовое мошенничество – это важная проблема, требующая внимания и принятия наиболее эффективных мер борьбы с ней. И только совместными усилиями возможно предотвратить эти преступления и защитить наше общество от негативных последствий.

### **Список литературы**

1. Что считается мошенничеством [Электронный ресурс] / Совкомбанк. – URL: <https://sovcombank.ru/blog/umnii-potrebitel/chto-schitaetsya-moshennichestvom>.

УДК 336.201.2:658

*Грекова К.В., Э-2008,  
кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Научный руководитель: д.э.н., доцент Штиллер М.В.*

## **УЛУЧШЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ «ВК КОМПАНИ ЛИМИТЕД»**

**Аннотация.** В статье проводится анализ платёжеспособности и ликвидности «ВК Компани Лимитед» на основе ее финансовой отчетности. Автор дает рекомендации по улучшению финансового состояния компании.

**Ключевые слова:** финансовый анализ; ликвидность; платежеспособность; обеспечение финансовой устойчивости; компания VK.

В условиях рыночной экономики ликвидность и платежеспособность выступают важными характеристиками финансово-экономической деятельности предприятий. Обладая высоким уровнем ликвидности и платежеспособности, организация имеет конкурентное преимущество в отрасли. Такое предприятие своевременно выплачивает налоги, взносы, заработную плату, дивиденды, проценты по займам и др. Чем выше данные показатели, тем меньше зависимость организации от изменений рыночной конъюнктуры и, следовательно, риск ее банкротства.

Изучению финансовых показателей крупнейших российских интернет-компаний на сегодняшний день уделяется недостаточное внимание. Ученых-экономистов больше интересуют вопросы, связанные с современными трендами развития и финансовые аспекты компаний других сфер экономики. Можно отметить лишь некоторых авторов, чьи работы затрагивают специфику деятельности российских технологических компаний: Загуменнова И.В. [1], Санаков Е.Е. [3], Яковлева А.К. [4].

Цель настоящего исследования заключается в обосновании способов улучшения ликвидности и платежеспособности компании «VK Компани Лимитед» на основе оценки ликвидности и платежеспособности компании, что поможет определить наличие ресурсов для выполнения обязательств организации, ее привлекательность для инвесторов, а также выявить возможные риски и угрозы ее дальнейшей деятельности. Выбор компании обусловлен ее значимостью на российском рынке информационных технологий: «ВКонтакте» является одной из крупнейших социальных сетей в России и СНГ, имея аудиторию в 97 миллионов пользователей. Помимо этого, компания предоставляет большой спектр других услуг, несущих значительную ценность для отечественного рынка [5]. По этой причине оценка финансового состояния «VK Компани Лимитед» является актуальной и практически значимой.

Для оценки ликвидности и платежеспособности «VK Компани Лимитед» была использована финансовая отчетность компании [6], а также рассчитаны основные финансовые коэффициенты [2] (таблица 1).

Таблица 1 – Расчет коэффициентов ликвидности и платежеспособности «VK Компани Лимитед» за 2022 г.

Показатели, расчетная формула	Нормативное ограничение	На начало года	На конец года	Отклонение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,39	0,37	-
Коэффициент быстрой ликвидности	0,7 – 1	0,75	0,85	-

Окончание табл. 1

Показатели, расчетная формула	Нормативное ограничение	На начало года	На конец года	Отклонение
Коэффициент текущей ликвидности	1 – 2	0,8	0,86	0,14
Коэффициент платежеспособности	$\geq 0,5$	0,3	0,4	0,1
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,1$	-1,61	-0,57	0,67
Общий показатель ликвидности баланса предприятия	$\geq 1$	0,62	0,92	0,08

Коэффициенты абсолютной ликвидности и быстрой ликвидности попадают в диапазон нормальных значений, т.е. компания покрывает высоколиквидными и быстро реализуемыми активами текущие обязательства. Коэффициент текущей ликвидности незначительно увеличивается, при этом отклонения от нормы составляют 0,14. Это значит, что компания не может в полной мере обеспечить покрытие активами наиболее срочных и среднесрочных обязательств. Коэффициент платежеспособности отклоняется от минимального нормального значения на 0,1, что говорит о том, что пропорция между собственными средствами и заемными в валюте баланса не соблюдается: заемные средства преобладают. Коэффициент обеспеченности собственными источниками финансирования в конце отчетного периода ниже требуемого значения на 0,67. Данный показатель определяет, какая часть оборотных активов финансируется за счет собственных средств. Из этого следует, что у организации недостаточно собственных средств, необходимых для ее финансовой устойчивости. Общий показатель ликвидности баланса предприятия не превышает нормативный показатель в течение всего анализируемого периода, что говорит о недостаточности ликвидности баланса предприятия в целом. Отклонение на конец 2022 года составляет 0,08 до минимального нормативного значения.

Проанализировав финансовую устойчивость компании, можно сделать вывод о том, что в целом она стабильная, но является недостаточно высокой (большинство показателей имеют незначительные отклонения от нормативов). При этом было выявлено, что VK имеет слабое место – рост долговых обязательств при активном наращивании собственных активов путем покупки новых проектов. Тем самым рекомендации по повышению уровня финансовой устойчивости могут быть следующими:

1. Развитие сегментации рынка с наименьшей конкуренцией для расширения клиентской базы. Это стало возможным в силу того, что после ухода многих зарубежных IT-компаний и платформ, данный сегмент рынка стал полностью открыт для роста и развития отечественным IT-корпорациям. Также, в силу отсутствия аналогов на российском рынке, следует увеличить стоимость платных подписок, что сможет повысить выручку компании и уровень ее платежеспособности.

2. Повышение стоимости рекламных услуг. Продажа онлайн-рекламы для ВК, являющейся лидером среди компаний, которые предлагают онлайн-рекламу, представляет собой основной источник выручки. Тем самым, увеличив стоимость рекламы, ВК сможет улучшить свое финансовое положение.

3. Интенсивный путь развития. Ключевой экономический риск ВК – окупаемость инвестиций в новые инициативы. Для предоставления качественных услуг и развития новых сервисов нужны большие ресурсы, что способствует негативному влиянию на рентабельность компании. Следовательно, стоит начать развиваться по интенсивному пути: повышать качество, функционал и уникальность уже существующих сервисов. В связи с этим для повышения своей ликвидности и платежеспособности возможен вариант продажи наиболее нерентабельных проектов.

4. Повышение инвестиционной привлекательности с помощью пиар-технологий. Главный катализатор роста акций ВК – ее редомициляция. Российские инвесторы могут существенно выиграть в ходе смены юрисдикции компании, поэтому в краткосрочной перспективе информация о ходе этого процесса будет влиять на цену акций сильнее всего.

5. Новые коллаборации – способ привлечь новых клиентов и, как следствие, выручку, что повысит уровень финансовой устойчивости. Такая возможность открывается при создании супераппа (например, при сотрудничестве с такой экосистемой, как «Госуслуги», или с крупным банком) – универсальной платформы, где пользователям не нужно иметь десятки приложений для решения различных задач.

6. Проявление особого внимания покрытию текущих обязательств, в том числе выплате дивидендов. Для этого стоит оптимизировать использование денежных средств и их эквивалентов. Например, сократить расходы на выплату премий: стимулировать сотрудников не денежными выплатами, а другими профитами, которые может предоставить компания в силу своей специализации.

Таким образом, при соблюдении данных рекомендаций уровень ликвидности и платежеспособности компании «ВК Компани Лимитед» может быть повышен.

### **Список литературы**

1. Загуменнова, И. В. Факторный анализ рынка ценных бумаг технологических компаний / И. В. Загуменнова // Перспективы развития фундаментальных наук: Сборник научных трудов XII Международной конференция студентов и молодых ученых, Томск, 21–24 апреля 2015 года / Национальный исследовательский Томский политехнический университет. – Томск: Национальный исследовательский Томский политехнический университет, 2015. – С. 670-672.

2. Крылов С. И. Финансовый анализ: учеб. пособие. Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2016. 160 с.

3. Санаков, Е. Е. Анализ совершенствования бизнес-модели технологической компании с целью повышения эффективности её системы управления / Е. Е. Санаков // Построение и модернизация бизнес-моделей. – Москва: Компания КноРус, 2018. – С. 186-194.

4. Яковлева, А. К. Особенности развития технологических компаний в условиях внедрения финансовых технологий: стратегические тенденции и OTSW-анализ / А. К. Яковлева // Управленческое консультирование. – 2022. – № 11(167). – С. 132-143. – DOI 10.22394/1726-1139-2022-11-132-143.

5. Аудированная отчетность по МСФО за четвертый квартал и 2022 год [Электронный ресурс]. URL: <https://vk.com/company/ru/press/releases/11429/> (дата обращения: 21.05.2023).

6. VK Company Limited Консолидированная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2022 г. [Электронный ресурс]. URL: <https://corp.vkcdn.ru/media/files/vkifrsfy2022ru.pdf> (дата обращения: 21.05.2023).

УДК 339

*Гулецкая С.А., Мовергоз И.А., Э-2114,  
кафедра мировой экономики и  
международных экономических отношений  
Научный руководитель – канд. экон. наук, доц. О.В. Соболева*

## **СОВРЕМЕННОЕ ПОЛОЖЕНИЕ СТРАН БРИКС В МИРОВОМ ХОЗЯЙСТВЕ**

**Аннотация.** Авторы анализируют роль БРИКС в мировом хозяйстве и углубление взаимной торговли и политического взаимодействия стран-членов объединения. Фокусом статьи является анализ развития взаимной торговли БРИКС.

**Ключевые слова:** БРИКС; экспорт; импорт; темп роста ВВП; пандемия COVID-19.

БРИКС (BRICS) – это международное объединение пяти стран, а именно: Бразилия, Россия, Индия, Китай и ЮАР. Данная международная организация была создана для координации действий этих стран с намерением укрепления своих позиций на мировой арене посредством тесного экономического сотрудничества. Ежегодная программа БРИКС предполагает более чем 100 отраслевых встреч. В связи с кризисом политических взаимоотношений России и стран Запада, а также напряженными взаимоотношениями между Китаем и США, многие экономисты и политики ожидают укрепление политического и экономического сотрудничества стран

БРИКС. Так, в 2023 г. о своем желании присоединиться к БРИКС заявили более 20 стран: Аргентина, Бангладеш, Иран, Индонезия, Казахстан, Мексика, Куба, ОАЭ, Саудовская Аравия и другие [1]. Ранее еще в 2018 г. обсуждалась перспектива создания единой корзинной искусственной валютной единицы, по примеру СДР (SDR-Special Drawing Rights – искусственной валюты МВФ). Корзинная валюта БРИКС могла бы получить название R5 по заглавным буквам валют стран-участниц (риал, рубль, рупия, ренминби, ранд). Ее планировали использовать в международных расчетах между странами БРИКС [2]. В свете усиливающихся кризисных явлений в американской и британской финансовых системах в конце 2022 года дискуссии об усилении БРИКС стали звучать еще острее. Поэтому авторы данной статьи решили проанализировать развитие БРИКС в последние годы.

Одним из главных событий, затронувших все страны БРИКС, стала пандемия COVID-19, распространившаяся по всему миру в 2020 г. Среди пяти стран у трех (России, Индии и ЮАР) ВВП в текущих ценах, выраженный в национальных валютах, сократился в 2020 г., если сравнивать с предыдущим 2019 г. на 2% в России, 2,9% в Индии и 2% в ЮАР. В Бразилии был нулевой рост ВВП в 2020 г., в Китае был самый низкий ежегодный рост в юанях за последние 10 лет (3%). Мы рассчитали темп роста совокупного ВВП данной международной организации в среднем за год в долларовом выражении в два периода: 2011-2019 гг., и 2020-2021 гг. Темп роста ВВП БРИКС был значительно выше, чем среднемировой (6,6% по сравнению с 3,1% мирового ежегодного темпа роста ВВП в 2011-2019 гг., 7,2% по сравнению с 4,7% в 2020-2021 гг.). Несмотря на негативные темпы роста ВВП у трех стран в 2020 г., восстановление в 2021 г. было более активным, чем в среднем по миру [3].

Как показывает статистика UNCTAD в 2021 году ВВП БРИКС составил 24 трлн. долларов США, а мировой ВВП 96 трлн. долларов США. Из этого следует, что доля БРИКС составляет 25%, однако, по количеству населения совокупно страны БРИКС представляют 46% мирового населения. Таким образом, экономическая мощь БРИКС, выраженная в долларовом выражении, пока далека от желаемого уровня. Если же рассмотреть ВВП с учетом паритета покупательной способности валют (по данным Всемирного банка), то совокупный ВВП БРИКС вырастет с 24 трлн. долларов США до 46 трлн. долларов США, что улучшает оценку вклада БРИКС в мировой ВВП относительно населения этих стран [4].

Если рассматривать взаимную торговлю товарами между странами-членами БРИКС и сравнивать развитие динамики этой взаимной торговли, то можно отметить, что во всех странах доля экспорта в страны БРИКС в совокупном экспорте выросла 2021 году по сравнению с 2019 годом. Наименьшим темпом доля экспорта в БРИКС изменилась в Китае (с 7,06% в 2019 г. до 7,13% в 2021 г.). Наибольшее развитие торговля с БРИКС получила со стороны ЮАР (доля экспорта из ЮАР в БРИКС в совокупном

экспорте товаров из ЮАР выросла с 16% в 2019 г. до 33% в 2021 г.). Касаясь импорта можно сделать вывод о том, росте изменения доли импорта из организации в структуре общего импорта каждой страны-участницы БРИКС, но также хотелось бы отметить, что наименьшая доля и темпы роста были выявлены у Китая. А наиболее высокие показатели, демонстрирующие максимальное развитие этих показателей, наблюдались в ЮАР- 37% в 2021 г. по сравнению с 25,7% в 2019 г. [3].

Интересное сопоставление доли экспорта в БРИКС в общем экспорте страны-члена БРИКС по сравнению с долей импорта из БРИКС в общем импорте страны-члена БРИКС привело авторов к выводу о том, что страны БРИКС в основном больше импортируют из стран-партнеров по объединению, чем экспортируют в страны-партнеры. Доли импорта из БРИКС ниже, чем доли экспорта в БРИКС только в Бразилии. Из этого можно сделать вывод о том, что развивающиеся страны Евразии и Африки (Россия, Индия, Китай, ЮАР) в меньшей степени нацелены на развитие импорта из других стран и в большей степени стимулируют импорт из стран-партнеров БРИКС.

Китай является локомотивом развития совокупного ВВП стран БРИКС, крупнейшим экспортером в страны БРИКС (в 2021 г. доля Китая от совокупного экспорта всех стран БРИКС в страны-партнеры БРИКС составила 48%). Кроме того, Китай также является вторым импортером в мире и первым импортером товаров из стран БРИКС (57% доля Китая в общем импорте всех стран БРИКС из стран-партнеров БРИКС). Стоит отметить, что доля взаимной торговли Китая с БРИКС является самой низкой (7% экспорта и 15% импорта страны приходится на БРИКС) [3]. Отсюда можно сделать вывод, что именно товарная торговля с Китаем является центром притяжения для других стран-членов БРИКС.

Объем импорта Китая на момент 2019 года составил 2 трлн долл. США. 35% от всего экспорта Бразилии приходится на Китай. В период 2015–2019 годов импорт Китая из Бразилии увеличился на 80% и в год пандемии- 2019 составил 79 млрд долл. США – это всего 3,9% совокупного импорта Китая в тот год перед началом Пандемии [3].

Скорость распространения коронавирусной инфекции сыграла важную роль в том, чтобы Пандемия COVID-10 приняла характеристики глобального бедствия. Первые подтвержденные случаи COVID-19 были зафиксированы в г. Ухань 8 декабря 2019 г. Уже через полтора месяца инфекция была выявлена в Индии, а 31 января – в России. Именно данное кризисное явление подчеркнуло характер и глубину взаимоотношений стран-членов БРИКС. 11 февраля 2020 года было создано заседание БРИКС, на котором страны-участницы вознамерились поддержать усилия Китая в борьбе с коронавирусной инфекцией.

1. Китаем была разработана программа гуманитарной помощи «Шёлковый путь здоровья», целью которой стало обеспечение нуждающихся средствами индивидуальной защиты.

2. Россией был запущен проект «Из России с любовью», в рамках которого люди, сильно пострадавшие от ковида развивающихся стран, могли получить гуманитарную помощь.

3. Индия осуществила фармацевтическую поддержку почти 85 стран мира абсолютно безвозмездно. Правительство Индии также сняло ограничения на экспорт некоторых лекарств, помогающих справляться с коронавирусной инфекцией.

Исходя из хода событий, связанных с перестройкой функционирования экономической систем стран мира, вызванной Пандемией, можно резюмировать, что для стран БРИКС в приоритете остаются гуманитарные вопросы взаимодействия нежелезнодорожной экономической выгоды от взаимодействия.

В преддверии председательства РФ в БРИКС в 2020 году на встрече лидеров стран-участниц в 2019 г. Президент РФ В.В. Путин отметил, что ключевым приоритетом будет являться развитие важнейших направлений многостороннего сотрудничества стран «пятерки». Девиз председательства РФ обозначил следующие основные приоритеты развития БРИКС: глобальная стабильность, безопасность, включая борьбу с террористической угрозой и транснациональной преступностью, коррупцией и совместное решение ключевых глобальных и региональных проблем, а также инновационный рост, который предполагает открытие странам БРИКС новых возможностей [5].

Остаётся актуальным для России укрепление пятистороннего диалога в энергетической сфере. Кроме того, Россия настаивает на основании платформы энергетических исследований БРИКС для проведения совместных исследований в области нефти, газа, энергоэффективности [6].

В направлении культурно-гуманитарной сферы Россия акцентирует внимание на развитии Сетевого университета БРИКС, что позволяет улучшить уровень академической мобильности студентов, а также активизировать молодежные контакты. Некоторые российские высшие учебные заведения начали выполнение этих обменных программ для студентов БРИКС. Так, первопроходцем в испытании программы стал Дальневосточный федеральный университет, на базе которого обучаются около 150 студентов из стран БРИКС с февраля 2020 года.

Что касается сотрудничества в торгово-экономической и финансовой сферах, то в период своего председательства Россия оказывала содействие наращиванию потенциала Нового банка развития, а также модернизации механизма Пула условных валютных резервов БРИКС. Также было анонсировано создание новой платёжной системы BRICS Pay, которая способна заменить SWIFT к 2025 году на территории пяти государств-участниц.

Обобщая всё вышеизложенное, можно сделать вывод о том, что БРИКС – это феномен 21 века, которому удалось полностью поменять представления о мировом сообществе и бросить вызов однополярному

миру. Роль БРИКС возрастает из-за позиции США и других стран, пытающихся использовать ООН для достижения своих политических целей. БРИКС становится альтернативной площадкой для поиска новых подходов к решению проблем, которые отражают тенденции глобальных изменений.

### Список литературы

1. Главы МИД стран БРИКС обсудили прием новых членов в организацию – Аналитический портал РБК – [Электронный ресурс] – Url:// <https://www.rbc.ru/politics/02/06/2023/6478afcf9a79475902c2c57a> (Дата обращения: 03-04-2023).

2. Когда появится новая валюта БРИКС и как она повлияет на рубль – Тинькофф Журнал – [Электронный ресурс] – Url:// <https://journal.tinkoff.ru/news/brics-currency/> (Дата обращения: 10-04-2023).

3. Статистика ЮНКТАД: [Электронный ресурс] – Url://<https://unctad-stat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=96> (Дата обращения: 5.06.2023).

4. Gross domestic product 2021, PPP – World Bank -[Электронный ресурс] – Url://[https://databankfiles.worldbank.org/public/ddpext\\_download/GDP\\_PPP.pdf](https://databankfiles.worldbank.org/public/ddpext_download/GDP_PPP.pdf).

5. Стратегия развития БРИКС: [https://www.hse.ru/data/2020/06/01/1604241356/Стратегия\\_развития\\_БРИКС-на\\_сайт-29.05.pdf](https://www.hse.ru/data/2020/06/01/1604241356/Стратегия_развития_БРИКС-на_сайт-29.05.pdf) (Дата обращения 5.06.2023).

6. Экономическая стратегия БРИКС: [https://www.economy.gov.ru/material/departments/d30/obzory\\_i\\_analitika/minekonomrazvitiya\\_rossii\\_podgotovilo\\_novuyu\\_ekonomicheskuyu\\_strategiyu\\_briks\\_do\\_2025\\_goda.html](https://www.economy.gov.ru/material/departments/d30/obzory_i_analitika/minekonomrazvitiya_rossii_podgotovilo_novuyu_ekonomicheskuyu_strategiyu_briks_do_2025_goda.html) (Дата обращения 4.06.2023).

УДК 338.46

*Данилюк М.В., Э-2015,  
кафедра экономики предпринимательства  
Научный руководитель: ст. преподаватель Гашко Д.В.*

## **ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЫНКЕ БУХГАЛТЕРСКИХ УСЛУГ (НА ПРИМЕРЕ ООО «АУТСОРСИНГ»)**

**Аннотация.** В статье проанализирована деятельность компании, осуществляющей свою деятельность в области оказания бухгалтерских услуг юридическим лицам. Предложены мероприятия по увеличению прибыли и рентабельности.

**Ключевые слова:** предпринимательство; бухгалтерские услуги; прибыль; рентабельность.

Данное исследование выполнено в процессе прохождения практики в организации ООО «Аутсорсинг». В процессе практики был получен практический опыт работы в сфере бухгалтерского и налогового учёта, осуществлено комплексное исследование предпринимательской деятельности компании в рассматриваемой сфере.

Налоговый учет – это формирование данных о рассчитанных и уплаченных налогах. Список документов зависит от системы налогообложения. Например, ИП на общей системе платит НДФЛ и НДС и отражает эти данные в отчете. Налоговую отчетность сдают в ФНС для проверки, правильно ли бизнес уплатил налоги, сборы и взносы в бюджет. Бухгалтерский учет – сбор и систематизация информации об экономическом положении компании.

Объект исследования – Общество с ограниченной ответственностью «Аутсорсинг» (ООО «Аутсорсинг»), являющееся дочерним предприятием ОАО «Томскнефть» ВНК. Основным видом деятельности Общества является оказание услуг по ведению бухгалтерского и налогового учёта в ОАО «Томскнефть» ВНК и его дочерних предприятиях.

Основным направлением в организации работы Общества стало получение информации путем сближения бухгалтерского учета с экономикой и производством; своевременное внедрение новых методик в процессе производства и переход на более совершенные технологии по организации бухгалтерской отчетности. На сегодняшний момент внедрена единая корпоративная, бухгалтерская справочная информация в разрезе подразделений ОАО «Томскнефть» ВНК. Справочная система содержит 140 справочников, имеющих тринадцатилуровневую структуру аналитических позиций хозяйственной деятельности и подразумевает автоматическое (на уровне бухгалтерской программы) формирование отчетности как бухгалтерской и финансовой, так и статистической.

В результате проведенного анализа установлено, что объем реализации исследуемого предприятия в 2022 году по сравнению с 2021 годом увеличился на 9 822 тыс. руб. или на 14,2%. Однако, увеличилась и себестоимость услуг. В результате балансовая и чистая прибыль выросли незначительно.

По итогам проведенного комплексного анализа можно рекомендовать предприятию предпринять усилия, направленные на увеличение прибыли и рентабельности либо путем снижения затрат на производство и реализацию услуг, либо путем увеличения объема реализации, опережающего рост затрат. Для увеличения прибыли предприятия могут быть предложены следующие мероприятия:

1. Оптимизация затрат: анализировать текущие расходы предприятия и искать возможности сокращения издержек, например, через оптимизацию процессов производства, закупки сырья и материалов, сокращение излишних расходов на административные функции.

2. Расширение рынков сбыта: исследовать новые рынки и возможности для расширения клиентской базы предприятия.

3. Внедрение инноваций: исследовать и разрабатывать новые продукты, услуги или технологии, которые могут предложить конкурентное преимущество и привлечь новых клиентов. Инвестировать в исследования и разработки для вывода на рынок инновационных решений.

4. Улучшение качества продукции или услуг: анализировать обратную связь от клиентов и работать над улучшением качества предоставляемых товаров или услуг. Это может включать внедрение системы управления качеством, обучение сотрудников, улучшение процессов производства или обслуживания.

5. Маркетинговые активности: разработать эффективные маркетинговые стратегии и проводить активности для привлечения новых клиентов и удержания существующих. Это может включать проведение рекламных кампаний, участие в выставках и конференциях, использование социальных медиа и других каналов продвижения.

6. Улучшение процессов управления и операций: оптимизировать внутренние процессы предприятия, такие как управление запасами, логистика, управление проектами, чтобы повысить эффективность и снизить издержки.

УДК 336.225.62

*Дронова А.С., Скрипина Т.С., Э-2008,  
кафедра бухгалтерского учёта и анализа  
Научный руководитель: д.э.н., доцент Штиллер М. В.*

## ПРЕИМУЩЕСТВА АВТОМАТИЗИРОВАННОГО ДЕКЛАРИРОВАНИЯ НДС

**Аннотация.** В статье рассмотрены нововведения в законодательство по налогу на добавленную стоимость, а также технологические средства автоматизации его уплаты в Российской Федерации.

**Ключевые слова:** налог на добавленную стоимость; АИС «Налог-3»; налоговые льготы; налог к возмещению.

Вопросы исследования влияния средств информатизации на администрирование налогообложения на первых этапах создания АИС «Налог-3» рассматриваются в научных трудах Филипповой Н.А., Котиной Г.А., Карпеевой Н.М., однако в данной статье будут рассмотрены преимущества данной АИС после введения единого налогового счёта (ЕНС) и поправок в

налоговое законодательство 2023 года. Цель статьи – выявить позитивное влияние использования автоматизированных систем на снижение затрат администрирования и повышение налоговых сборов.

По данным Единого портала бюджетной системы РФ, в 2021 году налоговые доходы от НДС составили 27% от общей суммы доходов бюджета, динамика поступлений за 2017-2021 года показывает постоянный рост собираемого НДС [4]. На рисунке 1 представлено увеличение налоговых поступлений, вызванных динамичным обновлением законодательной базы и установлением льготных условий налогообложения.

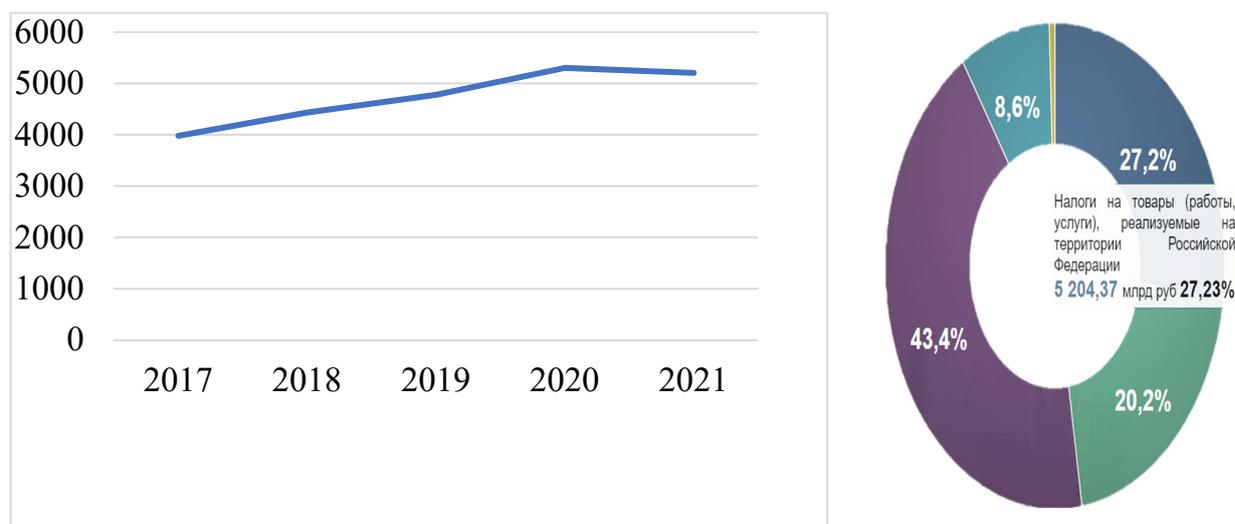


Рисунок 1 – Динамика поступлений НДС в бюджет за 2017-2021 гг. [4]

Структура товаров и услуг и соответствующие ставки по НДС с 2023 года изменяются целесообразно направлениям налоговой политики. С 1 января 2023 года действуют новые сроки и правила уплаты НДС в связи с введением единого налогового платежа и единого налогового счета: НДС уплачивается ежемесячно, не позднее 28 числа месяца в течение квартала, следующего за отчётным. Исключением является НДС при ввозе из стран Евразийского экономического союза, здесь установлен срок не позднее 20 числа месяца, следующего за месяцем принятия на учет импортированных товаров [3].

В 2023 году трансформировался порядок возмещения НДС: операция возможна только при условии положительного сальдо на едином налоговом счете. Преимуществом данной формы возмещения налога является ускорение процесса.

Для ряда отраслей были продлены льготные налоговые ставки: десятипроцентная ставка по внутренним авиаперевозкам, нулевая ставка по реализации судов, принадлежащих лизинговой компании, нулевая ставка для иностранцев, приобретающих продукцию в системе tax free, нулевая ставка

по ввозу и реализации племенных животных. Однако истекает срок льготной нулевой ставки по ввозу воздушных судов.

С 1 января 2023 года расширился спектр операций, не облагаемых НДС. От налога на добавленную стоимость освобождены организации, оказывающие услуги общественного питания, однако за исключением компаний, осуществляющих заготовочную деятельность.

Также изменения в уплате налога на добавленную стоимость коснулись новых присоединенных территорий: налогоплательщики ДНР, ЛНР, Херсонской и Запорожской областей уплачивают налог в специальном порядке по особым ставкам в случае, если товар был приобретен до первого января 2023 года. В таком случае НДС рассчитывается по ставкам 9,09% вместо 10%, 16,67% вместо 20%, 0%.

Согласно «Основным направлениям налоговой, бюджетной и таможенной политики в 2023 году», операционная эффективность является одним из приоритетов налоговой политики в рамках структурной трансформации и переориентации экономики. Политика информатизации государственных систем привела к полномасштабной трансформации администрирования налогообложения: начиная с подачи деклараций вплоть до процесса составления отчетностей Федеральной Налоговой службой о проведенных сборах по каждому из налогов.

В Российской Федерации сбор сведений с налогоплательщиков осуществляется при помощи АИС «Налог-3», централизованной системы, построенной на основе единой базы данных Федеральной налоговой службы. Она способствует организации единого пространства для всех пользователей системы, распределению компетенций, снижению издержек налогового администрирования и обеспечению качественного сервиса по всей стране.

АИС «Налог-3» функционирует на основе трехзвенной архитектуры: единой централизованной системы управления базами данных, централизованных серверов приложений и распределенных клиентских приложений [1]. Данная программа была разработана Главным научно-инновационным внедренческим центром с целью информатизации процессов контроля и возмещения налоговых выплат.

До внедрения системы АИС «Налог-3» были разработаны АИС «Налог» первого и второго поколений, однако они имели ряд недостатков: низкий уровень защиты информации, разобщенность механизмов автоматизации, слабо развитая телекоммуникационная система, разрозненность алгоритмов обмена информацией и другие [2].

На данный момент АИС позволяет отследить длинные цепи контрагентов по НДС на основании первичной документации и выявить неуплаты налогов. Ежегодно система служит 150 тысячам внутренних пользователей ФНС и 50 миллионам внешних пользователей-налогоплательщиков.

Таким образом, на данный момент налоговое администрирование позволяет автоматически выявлять нарушения, упростить взаимозачет налоговых взносов, перейти от количественного анализа сборов к качественному на базе имеющихся баз данных. В ближайшем будущем положительные результаты внедрения системы АИС «Налог-3» могут быть преумножены в связи с обязанностью всех организаций с 2024 года перейти на взаимодействие с налоговыми органами через данную систему.

### **Список литературы:**

1. Котина Г. А. Функции налогового администрирования в проекте модернизации ФНС России. Планы и реальность / Г. А. Котина, Н. М. Карпеева // Актуальные вопросы налогового администрирования: от теории к практике: Тезисы докладов научно-практической конференции – г. Нижний Новгород, 2015. – С. 26-29.

2. Филиппова Н.А., Сергачева Т.В. Оценка условий и результатов внедрения АИС «Налог-3» в налоговых органах региона// Регионология. – 2017. – №1 (98).

3. Налоговый Кодекс РФ от 31 июля 1998 года №146-ФЗ – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19671/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/) (дата обращения: 11.02.2023).

4. Единый портал бюджетной системы РФ. Структура доходов бюджета РФ за 2021 год [Электронный ресурс] – URL: <https://clck.ru/32xRTY> (дата обращения: 11.02.2023).

УДК 330.3

*Жданова Д.Д., Э-2114,  
кафедра ОЭТиИЭМ*

*Научный руководитель: к.э.н., доцент Колесник Е.Г.*

## **РОЛЬ СЕТЕВЫХ ЭФФЕКТОВ В ЭКОНОМИКЕ**

**Аннотация.** В статье рассмотрены сетевые эффекты. Представлена классификация сетей и типы сетевых эффектов. Проанализирована роль сетевых эффектов в современной экономике. Сделан вывод о необходимости регулирования цифровых взаимодействий в условиях развития цифровых технологий и усиливающегося влияния сетевых эффектов.

**Ключевые слова:** сетевые эффекты; сети; критическая масса покупателей

В процессе перехода к информационному обществу происходит трансформация экономической среды. В индустриальной экономике инте-

рес ученых был направлен, в первую очередь, на изучение производственного процесса. В начале XXI века, в ходе развития информационно-коммуникационных технологий особое место в исследованиях занимают сетевые эффекты, которые приводят к возникновению феномена роста ценности, получаемой потребителями, при увеличении численности потребителей данного продукта. А это означает, что в современной экономике процессы исследуются во взаимосвязи производства и потребления.

Сетевой эффект заключается в том, что с увеличением числа потребителей продукта, растет ценность товара или услуги. Одним из первых, кто обратил внимание на экономический потенциал коммуникационной сети, был Теордор Вейл, который в начале XX века предоставлял телефонные услуги потребителям. Роберт Меткалф, участвовавший в разработке системы Ethernet, установил положение, которое легло в основу «закона Меткалфа», согласно которому при увеличении числа пользователей резко повышается полезность сети. Среди ученых, занимающихся изучением сетевых эффектов и определением их влияния, следует отметить работы К. Шапиро, Х.Р. Вэриана, Ж.-Ш. Роше, Ж. Тиролль и др.

В связи с развитием информационно-коммуникационных технологий, в современной экономической литературе сформировалось множество подходов к классификации сетей, основными критериями классификации являются: архитектура сети; масштаб администрирования; уровень однородности; скорость передачи информации; способ подключения.

С точки зрения изучения влияния сетевых эффектов в экономике, на наш взгляд, наибольшее значение имеют следующие классификационные признаки:

– территориальный, согласно которому различают глобальные сети (Skype; Windows) и национальные сети (Одноклассники; Вконтакте).

– состав пользователей. Согласно данному критерию следует различать односторонние и многосторонние сети. Примерами односторонней сети являются телефонная связь, электронная почта, факс, СМС. В однородной сети каждый пользователь может выполнять разные функции. Например, один и тот же человек отправляет текстовое сообщение и принимает их. Сетевые эффекты рассматриваются как односторонние, в том случае, если состав пользователей той или иной сети является однородным.

Интерес к двусторонним (многосторонним) сетям возрос в начале XXI века. В условиях функционирования таких сетей взаимодействует несколько категорий пользователей. Их цели деятельности на рынке различаются. Поэтому применяется многосторонний анализ влияния сетевых эффектов. Примерами двусторонних сетей могут быть различные маркетплейсы (Amazon, eBay, OZON), операционные системы (Windows, Linux), компании по набору персонала (Monster, HeadHunter).

Мессенджеры ускоряют процесс обмена сообщениями между двумя и более пользователями, предоставляя возможность формирования сообществ (WhatsApp; WeChat; Telegram).

Разграничение потребителей продукции на группы позволяет выделять два типа сетевых эффектов. При увеличении ценности продукта для потребителей данного продукта, речь идет о прямом сетевом эффекте. Если увеличивается ценность продукта для одной группы, при увеличении числа потребителей в другой группе, возникает перекрестный сетевой эффект.

Полезность сети начинает возрастать при достижении определенного количества пользователей того или иного продукта. Такое число пользователей называется критической массой. Когда количество пользователей продукта достигает критической массы, ценность продукта становится больше цены.

Для привлечения критической массы пользователей сети нужно точно понимать, на какой тип аудитории нацелен тот или иной продукт. Следует учитывать, что каждый продукт уникален, а критическая масса пользователей для каждого продукта индивидуальна.

В современном мире, где все зависит от технологий и информации, сетевой эффект стал главной темой для бизнеса, который заинтересован в получении дополнительного конкурентного преимущества, в усилении влияния фирмы на рынке потребителей продукции. Следует отметить, что положительное влияние сетевого эффекта проявляется в том бизнесе, где хорошо построена структура, снижаются транзакционные издержки участников рыночного взаимодействия. Однако создание критической массы потребителей не защищает бизнес от проявления негативных воздействий, поскольку действие положительного сетевого эффекта не является бесконечным. В качестве отрицательного проявления сетевого эффекта можно указать на перегрузку современных сетей и зависимость от технического компонента.

Таким образом, усиливающееся влияние сетевых эффектов в экономике обуславливает необходимость изменения правил регулирования цифровых взаимодействий на рынке, формирование новых условий для поддержания конкуренции и развития технологии анализа больших данных.

### **Список литературы**

1. Козырев А.Н. Сетевые эффекты и цифровые платформы в экономике и математических моделях. [Электронный ресурс]. [http://digital-economy.ru/images/easyblog\\_articles/782/DE-2021-03-01.pdf](http://digital-economy.ru/images/easyblog_articles/782/DE-2021-03-01.pdf)
2. Компания HeadHunter: официальный сайт. URL: [https://hh.ru/article/28?from=footer\\_new&hhtmlFromLabel=footer\\_new&hhtmlFrom=main](https://hh.ru/article/28?from=footer_new&hhtmlFromLabel=footer_new&hhtmlFrom=main).
3. Симченко Н.А., Цёхла С. Ю. Сетевые эффекты развития цифровых платформ в промышленности // Друкеровский вестник. – 2021 – № 2. С. 57–66.

4. Rochet J. C., Tirole J. Platform competition in two-sided markets.// Journal of the European Economic Association, 2003, pp. 990–1029.

5. Shapiro, Carl, Varian Hal R. Information rules: a strategic guide to the network economy /Harvard business school press, Boston, Massachusetts. – 352 p.

УДК 336.711

*Кирилюк Э.Ю., Э-2120,  
кафедра финансов*

*Н.р. – канд. экон. наук, доц. Федосов В.А.*

## **ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ БАНКА РОССИИ НА УСТОЙЧИВОСТЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

**Аннотация.** Основной целью данной статьи является анализ и изучение влияния деятельности, осуществляемой Центральным банком РФ в рамках денежно-кредитной политики, на состояние финансового рынка страны, в том числе в условиях повышенного санкционного давления.

**Ключевые слова:** Центральный банк РФ; финансовая стабильность; денежно-кредитная политика.

Центральный банк Российской Федерации (далее – ЦБ РФ) начиная с 2013 года выполняет функции мегарегулятора финансового рынка. В связи со сложившейся ситуацией на внешнем и внутреннем рынках, в особенности постоянным санкционным давлением, ЦБ РФ активно разрабатывает и вводит меры по защите финансового рынка. Крайне актуальны вопросы структурных экономических изменений, возникших как следствие прямых ограничительных мер со стороны недружественных стран, а также вторичных санкций, ухудшающих положение России на мировом рынке [2]. Новые условия затронули объемы экспорта и импорта, более 50% которых на момент 2022 года приходились на страны, применяющие действия недружественного характера в отношении РФ, что значительно сократило объем внешнеторговых операций. Помимо прочего из-за ряда ограничений и запретов значительно осложнился процесс взаимодействия с партнерскими странами, возникла потребность в переориентации рынка, что повысило операционные риски и финансовые издержки. Эти и прочие изменения в совокупности ограничили эффективность части каналов трансмиссионного механизма [3].

ЦБ РФ старается минимизировать последствия «глобальных вызовов», возникших со стороны внешнего рынка, введением ряда защитных мер. Среди них можно отметить ограничения на операции в рамках фондового и валютного рынков. По мере снижения неопределенности ситуации такие меры как запрет на совершение продажу нерезидентами ценных бумаг, обязательная продажа валютной выручки и прочее смягчились или отменялись

вовсе, но некоторые из них продлеваются, как например, ограничение на международные переводы, биржевую торговлю ценными бумагам, требование об увеличении уставного капитала для страховых организаций и другое [4].

Для стабилизации финансового рынка происходит его структурная перестройка: на процентный канал повлияло значительное повышение ключевой и колебание рыночных ставок в марте 2022 года [1]; пониженная склонность к риску среди банков блокировала работу балансового и кредитного каналов; прекращение операций с ценными бумагами в период марта и апреля 2022 года не оставило возможности функционирования канала благосостояния; нестабильность курса рубля отрицательно сказалась на деятельности валютного канала, влияние общей картины рынка снизило эффективность канала ожиданий. Однако главные принципы функционирования денежно-кредитной политики не изменились, ключевая ставка остается основным инструментом управления финансовым рынком.

### **Список литературы**

1. Банк России: Ключевая ставка Банка России. – URL: [https://cbr.ru/hd\\_base/KeyRate](https://cbr.ru/hd_base/KeyRate).
2. Табах А., Подругина А. Санкциномика: развилки, коридоры и выходы / Эксперт РА. – URL: [https://raexpert.ru/researches/sancinomics\\_2022](https://raexpert.ru/researches/sancinomics_2022).
3. Банк России: Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2022 год и период 2023 и 2024 годов. – URL: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/126064/on\\_project\\_2022\(2023-2024\).pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/126064/on_project_2022(2023-2024).pdf).
4. Банк России: Меры Банка России по стабилизации ситуации на финансовом рынке в условиях реализации санкционных рисков. – URL: [https://cbr.ru/Content/Document/File/134865/plan\\_limit.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/134865/plan_limit.pdf).

УДК 338.45

*Кирякова А.А., Э-2015,  
кафедра экономики предпринимательства  
Научный руководитель: ст. преподаватель Гашко Д.В.*

## **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ОТРАСЛИ ГИДРОАКУСТИЧЕСКОГО ПРИБОРОСТРОЕНИЯ**

**Аннотация.** В статье приведены результаты исследования предприятия гидроакустического приборостроения ООО «Бриз». На примере исследованного предприятия сделаны выводы об основных проблемах развития отрасли в целом, перспективах ее развития в будущем.

**Ключевые слова:** предпринимательство; приборостроение; импортозамещение.

Объектом исследования является АО «НИИ «Бриз».

Предметом исследования является экономическая деятельность АО «НИИ «Бриз» как субъекта предпринимательства.

Акционерное общество «НИИ «Бриз» было создано 27.09.2004 г. путем реорганизации в форме преобразования Федерального государственного унитарного предприятия «НИИ «Бриз», существовавшего как самостоятельная организация с 1976 года. Оно входит в состав интегрированной структуры АО «Концерн «Океанприбор» как предприятие-разработчик нового поколения приборов для гидроакустических комплексов и станций, стендового и технологического оборудования.

Код основной деятельности по ОКВЭД – 72.19 Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие.

Предприятие имеет лицензию на разработку и изготовление (производство) вооружения и военной техники, лицензию ФСБ на работы с государственной тайной, сертификат соответствия системе менеджмента качества. Также за предприятием закреплено военное представительство Министерства обороны РФ.

АО «НИИ «Бриз» предлагает к поставке по техническим заданиям Заказчика устройства силовой электроники: высокоэффективные ключевые усилители мощности, генераторы и преобразователи напряжения для специальных, исследовательских и технологических комплексов с приемкой ОТК и ВП. Предприятие готово обеспечить разработку мощных многоканальных усилителей и генераторов, а также систем электропитания с улучшенными энергетическими и массогабаритными характеристиками.

В настоящее время АО «НИИ «Бриз» является ведущим предприятием в России по разработке, изготовлению и внедрению устройств силовой электроники или гидроакустических средств, систем и комплексов гражданского и военного назначения.

В результате проведения анализа хозяйственной деятельности компании были выявлены и изучены колебания финансовых результатов и показателей эффективности в 2021 и 2022 годах (рис. 1).

Проанализировав результаты, можно отметить, что по большинству показателей были получены отрицательные значения. Наиболее заметные изменения можно наблюдать в части управленческих расходов (+82,9%), прочих доходов (+185,8%), а также прочих расходов (+77,4%). Валовая прибыль снизилась на 47,6%, а величина чистой прибыли уменьшилась на 55,9%, прибыль до налогообложения также уменьшилась на 56,8%. Связаны данные тенденции с уменьшением объемов производства и продаж в 2022 году под влиянием множества факторов. Резкое снижение выручки

(на 65%) в 2022 году связано с долгосрочным закрытием в 2021 году контрактов, предусмотренных планом на 2022 год, а также переносом сроков выполнения работ Заказчиком по ряду плановых контрактов. Кроме того, сыграла роль непоставка давальческой комплектации. Более того, следует отметить серьезное изменение геополитической ситуации ввиду проведения СВО (Специальной военной операции) вооруженными силами РФ. Прекращение Россией торговых отношений с некоторыми государствами привело к проблемам с логистикой, приобретением оборудования и материалов. Также было потеряно некоторое количество зарубежных заказчиков.

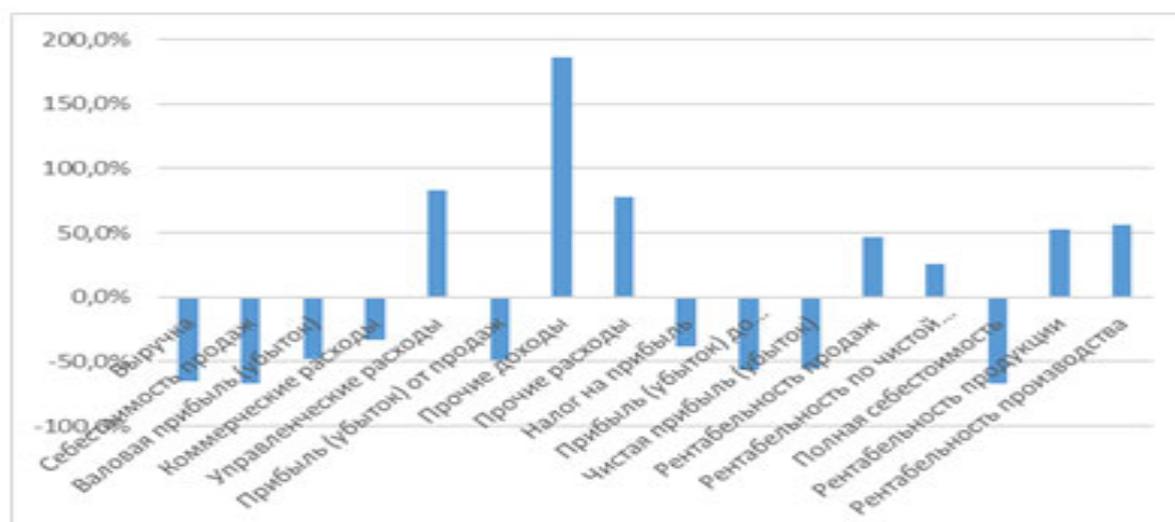


Рисунок 1 – Динамика финансовых результатов АО «НИИ «Бриз»

Что касается показателей эффективности деятельности, можно сказать, что все рассчитанные показатели приняли значения большие в отчетном периоде, чем в предыдущем. Это может быть связано со значительным снижением себестоимости (от продаж и полной соответственно).

На основании проведенного исследования можно сделать некоторые выводы.

Таким образом, основными проблемами отрасли гидроакустического приборостроения в настоящее время являются:

1. Изменение взаимоотношений с иностранными поставщиками и возникновение торговых ограничений.
2. Высокая стоимость производства продукции из-за необходимости использования специализированного оборудования и материалов.
3. Ограниченный рынок сбыта в России для гидроакустической аппаратуры.
4. Высокая зависимость от иностранных поставщиков компонентов и материалов.

5. Недостаток квалифицированных основных работников – инженеров, схемотехников и конструкторов.

К перспективам отрасли можно отнести:

1. Развитие морской инфраструктуры и исследовательских центров в России, что могло бы увеличить спрос на гидроакустическую аппаратуру.

2. Внедрение новых технологий и разработка инновационных продуктов в области гидроакустической аппаратуры.

3. Увеличение специалистов с необходимыми навыками, которое возможно при осуществлении качественной работы отдела кадров и организации сотрудничества с учебными заведениями.

4. Расширение рынка и реализация поставок продукции в дружественные страны в большем объеме.

5. Увеличение объема инвестиций и доли гражданского сектора в объеме продаж.

Подводя итог, можно сказать, что отрасль гидроакустического приборостроения имеет критически важное значение для Министерства обороны РФ и государства в целом. Это объясняется уникальностью деятельности и сложностью работы, которая осуществляется на предприятиях данного направления. Рынок гидроакустической связи используется во многих секторах экономики, которые так или иначе связаны с водной средой. В связи с этим следует отметить, что гидроакустика в России имеет потенциал роста, что поддерживается установленным государством курсом на импортозамещение.

УДК 657.12

*Кульвиц Д.А., Э-2109,  
кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Научный руководитель: д-р.экон.наук, доцент Ткачук Н.В.*

## **РАЗЛИЧИЯ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ РСБУ И МСФО**

**Аннотация.** Предметом статьи являются различия между отечественным отчетом о финансовых результатах и его аналогом, составляемым в формате МСФО.

**Ключевые слова:** бухгалтерская (финансовая) отчетность; отчет о финансовых результатах.

В 1998 году в Программе реформирования бухгалтерского учета, была обозначена цель реформирования – сближение отечественной бухгалтерской отчетности с отчетностью в формате МСФО. По мнению Рыбалко

О.А. «интернационализация экономик вызвала потребность в сопоставимости учетных данных, получаемых корпорациями в различных странах» [7]. Такой же точки зрения придерживается и Ткачук Н.В., определяя роль МСФО в достижении сопоставимости отчетности разных организаций [8].

Действующие формы бухгалтерской (финансовой) отчетности определены ПБУ 4/99 [1] и Приказом Минфина России от № 66н [2]. С 1996 года форма имела название «Отчет о прибылях и убытках» [3], а с 2012 год используется современное название – «Отчет о финансовых результатах» [4]. Составление и представление отчета о совокупном доходе определено МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности».

Существенные изменения произошли в 2019 году, обусловленные внесением изменений в ПБУ 18/02 [5], а, также с началом формирования ГИРБО Федеральной налоговой службой. Нововведения были внесены в строки, которые связаны с различием бухгалтерской и налоговой прибыли.

Изучением отчета о финансовых результатах деятельности организации занимались многие отечественные ученые: Соколов Я.В., Ковалев В.В, Карзаева Н.Н., Пятов М.Л. и другие. В нашей стране формы бухгалтерской отчетности сближаются с формами МСФО постепенно. Актуальность проблемы заключается в том, что до сих пор отчет о финансовых результатах отличается от отчета в формате МСФО.

Объектом исследования выступает отечественный отчет о финансовых результатах деятельности организации, а предметом – его основные различия с отчетом в формате МСФО. Целью исследования является выделение основных различий отечественного отчета о финансовых результатах с отчетом в формате МСФО. Задачами исследования стали: 1) выявить различия между правилами формирования отчетов и 2) выделить различия по составу статей.

Различия между правилами формирования отчетов. Отчетным периодом для российской отчетности является календарный год и это обязательно для всех организаций (определенные исключения предусмотрены для первого года функционирования юридического лица). МСФО предоставляют организациям право самим определять отчетный период, например, с 1 мая по 30 апреля следующего календарного года. В настоящее время формы отечественной бухгалтерской отчетности утверждаются Приказами Минфина РФ. Такой подход позволяет создавать массовые компьютерные программы для формирования бухгалтерской отчетности [6]. Между тем МСФО лишь рекомендуют отчитывающимся организациям структуру отчетных форм и содержат требования к раскрытию в ней определенной информации. МСФО (IAS) 1 определяет минимальную информацию о доходах и расходах организации, подлежащую раскрытию в этом отчете для обеспечения полезной информацией внешних пользователей. При этом организация обязана расшифровывать доходы и расходы, если

это необходимо для понимания пользователями отчетности не только ее финансовых результатов, но и за счет каких доходов и расходов они были сформированы. Бухгалтерская отчетность, составленная по российским стандартам, составляется в валюте Российской Федерации, а отчетность по МСФО разрешается формировать в любой валюте. На практике обычно выбирается функциональная валюта, используемая в основной экономической среде, в которой организация осуществляет предпринимательскую деятельность. Отечественный отчет о финансовых результатах представляет собой единый отчет. В тоже время отчет о совокупном доходе, составленный по МСФО, может состоять из двух отчетов: отчета о прибылях и убытках и отчета о прочем совокупном доходе (т.е. о статьях, оказывающих влияние на величину нераспределенной прибыли, но не отраженных в отчете о прибылях и убытках, например, изменение величины переоценки т.п.).

Различия между отчетами по составу статей. В настоящее время информация об обычной деятельности в отечественном отчете о финансовых результатах представлена следующими показателями: выручка, себестоимость продаж, валовая прибыль (убыток), коммерческие расходы, управленческие расходы и прибыль (убыток) от продаж. Обычные расходы могут классифицироваться в отчете о совокупном доходе по функции (назначению) и по характеру.

Первый подход аналогичен отечественному отчету о финансовых результатах, хотя различия все же присутствуют: в МСФО не выделяется прибыль от продаж (операционная прибыль). Также существуют и терминологические различия: статья «расходы на дистрибуцию» аналог статьи «коммерческие расходы», а статья «административные расходы» являются расходами управленческими. Данный подход более сложный и субъективный. Если организация представляет в отчете о совокупном доходе обычные расходы по назначению, то она должна представить их по характеру в примечаниях к отчетности. Отражение расходов исходя из их характера представляет собой, по сути, поэлементное представление информации о них. В отчете выделяют три основных элемента: расход материалов, заработная плата и амортизация.

В ходе проведенного исследования получены следующие основные выводы. Во-первых, отечественные формы отчета о финансовых результатах более унифицированы, чем отчетность в формате МСФО. Во-вторых, свобода в выборе представления информации об обычной деятельности в отчете о финансовых результатах, оказывает негативное влияние на сопоставимость отчетных данных.

Несмотря на то, что МСФО влияют на развитие бухгалтерского учета, у каждой страны есть свои особенности учета, поэтому до сих пор данные формы отчета имеют различия.

### Список литературы

1. Приказ Минфина России от 06.07.1999 № 43н (ред. от 29.01.2018) «Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Бухгалтерская отчетность организации» (4/99)».
2. Приказ Минфина России от 02.07.2010 № 66н (ред. от 19.04.2019) «О формах бухгалтерской отчетности организаций».
3. Приказ Минфина РФ от 12.11.1996 № 97 (ред. от 20.10.1998) «О годовой бухгалтерской отчетности организаций».
4. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 05.12.2022) «О бухгалтерском учете».
5. Приказ Минфина России от 19.11.2002 № 114н (ред. от 20.11.2018) «Об утверждении положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организации» (18/02)».
6. Воронова И.В. Тенденции развития форм обработки учетной информации. В сборнике: Международный экономический симпозиум – 2020. Материалы международных научных конференций: «Устойчивое развитие: общество и экономика», «Соколовские чтения. Бухгалтерский учет: взгляд из прошлого в будущее». 2020. С. 732-737.
7. Рыбалко О.А. Направления модели адаптации системы учета и отчетности к требованиям МСФО в России. Вестник Пермского университета. Серия: Экономика. 2012. № 2 (13). С. 104-110.
8. Ткачук Н.В. Сопоставимость отчетной информации. Финансовый менеджмент. 2016. № 3. С. 104-110.

УДК 332.8

*Макаров А. В., Э-2012,  
кафедра статистики и эконометрики  
Научный руководитель: к.э.н. Декина М. П.*

## СТАТИСТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ЖИЛИЩНЫХ УСЛОВИЙ РОССИЙСКИХ ДОМОХОЗЯЙСТВ (ПО МАТЕРИАЛАМ ОСНОВНОЙ ВЫБОРКИ КОУЖ-2020)

**Аннотация.** В ходе исследования, проведенного с помощью статистических методов, были сформированы основные тенденции и проблемы, требующие решения в вопросах жилищных условий домохозяйств.

**Ключевые слова:** комплексное наблюдение условий жизни населения (КОУЖ); условия проживания; жилищные условия; размер домохозяйства.

В постиндустриальном обществе поддержание благоприятных условий проживания населения должно являться одной из основополагающих

задач государства. Для оценки условий проживания проводится множество статистических обследований, в том числе Комплексное наблюдение условий жизни населения (КОУЖ). Данное обследование осуществляется Росстатом раз в два года [1].

Для анализа условий проживания были взяты данные основной выборки по домохозяйствам за 2020 г. [2]. Выборка содержит информацию по 60 тыс. домохозяйств, 69,2% и 30,8% которых проживают в городской и сельской местностях, соответственно. Оценка жилищных условий проводилась по следующим категориям:

- наличие собственного жилья у домохозяйств;
- площадь помещения, в котором проживает домохозяйство;
- наличие необходимого числа комнат в жилом помещении.

Для составления общей характеристики и оценки каждой из выделенных категорий был проведен анализ с применением статистического инструментария, а именно расчета коэффициентов вариации и корреляции,  $V$ -коэффициента Крамера, анализа таблиц сопряженности.

По наличию собственного жилья домохозяйства были разделены на три группы. Первая группа, включающая в себя домохозяйства, имеющие жилье в собственности без использования ипотечных средств на момент наблюдения, составила 84,5% от всех домохозяйств, представленных в выборке. Ко второй группе относятся домашние хозяйства, которые имеют в собственности жилье и выплачивают за него ипотеку (5,1% от общего числа) (рис. 1).

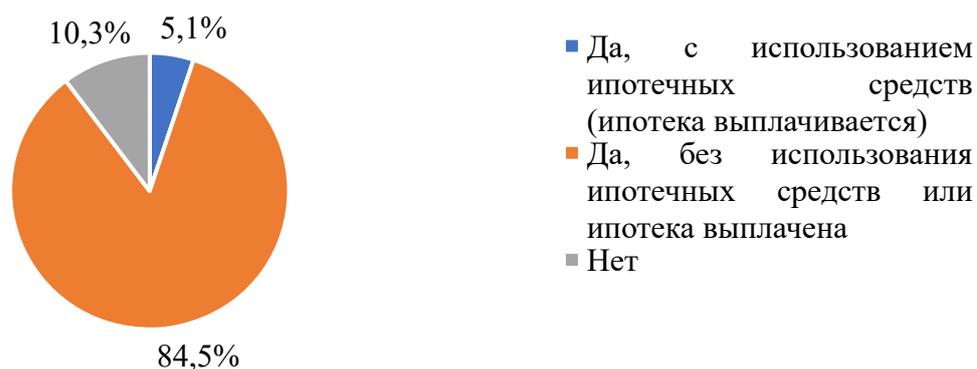


Рисунок 1 – Наличие основного жилого помещения в собственности домохозяйств (основная выборка КОУЖ-2020)

В третью группу вошли домохозяйства, которые не имеют в собственности жилье (10,3%). Большая часть из них проживает в жилых помещениях, предоставленных частными лицами или государством и муниципалитетом (соответственно 69,4% и 27,6% от числа домохозяйств, не являющихся собственниками жилья) (рис. 2).

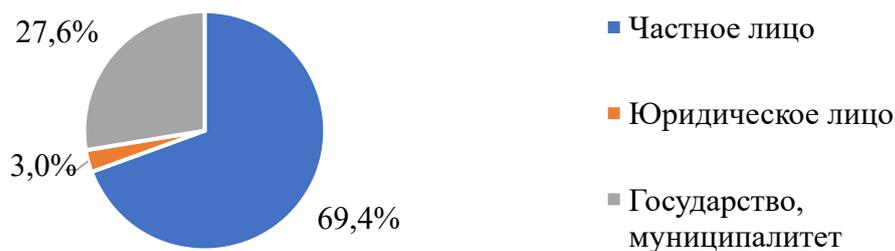


Рисунок 2 – Собственник жилья, в котором проживает домохозяйство, не имеющее собственного (основная выборка КОУЖ-2020)

Наиболее популярно приобретение жилья с помощью привлечения ипотечных средств и проживание у иных физических лиц в городской местности с населением более 500 тыс. человек. Данный процесс миграции населения стал наиболее заметен в постсоветский период. Под его влиянием с 1991 г. в России увеличилось число городов-миллионеров в 1,175 раз [3]. Еще одним важным показателем жилищных условий населения является большее число домохозяйств, проживающих у частных лиц, по сравнению с теми, которые проживают в помещениях, приобретенных с помощью ипотеки. Такая закономерность может быть обусловлена неуверенностью и отсутствием способности прогнозирования дальнейших событий, способных повлиять на жизнь домохозяйств и в том числе их жилищные условия.

Для выявления наличия связи между распределением домохозяйств по типу населенных пунктов по численности населения и форме владения жильем был проведен анализ таблиц сопряженности и рассчитан *V*-коэффициент Крамера, который составил 0,077. Данное значение говорит о наличии слабой статистической зависимости между типом населенного пункта и формой владения.

Другими важными параметрами для оценки качества жизни являются число комнат в помещении и его площадь в зависимости от числа проживающих. Средняя площадь жилого помещения домохозяйств, участвовавших в исследовании, составила 40,33 кв. м. В Жилищном кодексе РФ не дается четких пограничных значений по площади жилого помещения, так как она может варьироваться в зависимости от субъекта [4]. Однако в большей части регионов России данная площадь является удовлетворительной для проживания только одного человека. Для проживания домохозяйств, состоящих из двух человек, площадь жилого помещения должна составлять не менее 42 кв. м. Стоит отметить, в ходе исследования было выявлено, что стесненность при проживании ощущают только 15,5% с учетом того, что доля домохозяйств, состоящих из двух и более человек, в выборке равняется 65,3%.

Количество комнат для комфортного проживания домохозяйства также зависит от числа его членов. Во многих исследованиях по оценке жилого помещения предполагают, что для комфортной жизни домохозяйства число комнат в жилом помещении должно равняться числу проживающих в нем людей [5]. В выборке КОУЖ-2020 наиболее часто встречаются домохозяйства, которые проживают в двух- и трехкомнатных жилых помещениях (41,9% и 31,3% соответственно) (рис. 3).

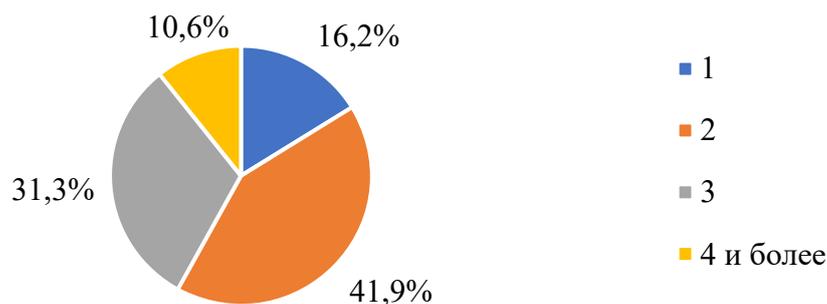


Рисунок 3 – Количество жилых комнат в жилом помещении домохозяйства (основная выборка КОУЖ-2020)

Стоит отметить, что в послании Президента Российской Федерации Федеральному собранию 2020 г. было сказано о необходимости повышения суммарного коэффициента рождаемости к 2024 г. до 1,7 рождений [6]. На основе расчетов выше к теоретическому проживанию домохозяйств из четырех человек (родители и два ребенка) готовы только 10,6% опрошенных.

С целью выявления связи между размером жилой площади и размером домохозяйства был рассчитан коэффициент корреляции. Он составил 0,283. Для данной выборки такая величина является статистически значимой, однако указывает на наличие слабой связи между изучаемыми показателями. Таким образом, обоснованная с логической точки тесная связь между размером жилой площади и размером домохозяйства не подтверждается на практике с помощью статистического инструментария.

Таким образом, среди домохозяйств, участвующих в опросе, есть те, которые испытывают некоторые проблемы и трудности, связанные с жилищными условиями. Были выделены две основные проблемы:

1. Отказ домохозяйств от приобретения жилья с помощью ипотечных средств в пользу проживания у иных частных лиц;
2. Недостаток жилой площади для комфортного проживания домохозяйств.

Данные проблемы требуют дальнейшего изучения, в том числе на основе других показателей КОУЖ-2020, и их решения для повышения уровня жизни населения в стране.

### Список литературы

1. Постановление Правительства РФ №946 от 27.11.2010 г. «Об организации в Российской Федерации системы федеральных статистических наблюдений по социально-демографическим проблемам и мониторинга экономических потерь от смертности, заболеваемости и инвалидизации населения». [Электронный ресурс]. URL: <https://base.garant.ru/55170039>.
2. Комплексное наблюдение условий жизни населения. Федеральная служба государственной статистики [электронный ресурс]. URL: [https://gks.ru/free\\_doc/new\\_site/GKS\\_KOUZH-2020/index.html](https://gks.ru/free_doc/new_site/GKS_KOUZH-2020/index.html).
3. Митрошин И. В. Влияние урбанизации на уровень жизни населения в России // Вестник ВолГУ. Серия 3: Экономика. Экология. – 2022. – №4. – С. 85-94.
4. Федеральный закон №188 от 29.12.2004 г. (ред. от 04.08.2023 г.) «Жилищный кодекс Российской Федерации». [Электронный ресурс]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_51057](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_51057).
5. Боченина М. В. Комфортность проживания населения России: цели и перспективы // Известия СПбГЭУ. – 2022. – №1 (133). – С. 143-147.
6. Послание Президента Федеральному Собранию. Президент России [электронный ресурс]. URL: <http://kremlin.ru/events/president/news/62582>.

УДК 339

*Обвинцева В.В., Э-1909,  
кафедра мировой экономики и  
международных экономических отношений  
Научный руководитель – к. э. н., доцент Соболева О.В.*

**Аннотация.** В данной статье автором раскрыта проблематика применимости теоретического базиса классических теорий международной торговли в контексте современной повестки стран в достижении устойчивого развития.

**Ключевые слова:** цели устойчивого развития; фритредерство; экспортная специализация; внешнеторговая квота.

В XXI веке мировая экономика столкнулась с рядом глобальных проблем: мировой финансовый кризис в 2008 г., торговые войны, пандемия COVID-19, политическая нестабильность и санкционные ограничения – все это в значительной степени усилило роль государства в экономике. Реализация концепции устойчивого развития – глобальный тренд, конечный результат которого видится недостижимым ввиду ряда недостатков, в том числе отсутствия дифференцированных стратегий для стран, находящихся на разных ступенях экономического развития. С учетом современных реа-

лий встает вопрос относительно выполнимости основной идеи классической теории международной торговли – вовлечение страны в международное разделение труда через процессы усиления ее экспортной специализации способствует повышению уровня благосостояния населения.

Теоретические основы международной торговли начали формироваться в течение XV–XVII вв. Концепция меркантилизма легла в основу стратегий политической поддержки экспорта в сочетании с инструментами защиты национальной экономики. С некоторыми допущениями меркантилизм считают начальной формой протекционизма, который в XIX – начале XX века благодаря трудам Ф. Листа, Р. Солсбери, Дж. Чемберлена, Д. Менделеева, А. Бальфура, С. Витте, И. Т. Посошкова, С. Ф. Шарапова получил широкое распространение в России, Германии, США и Италии [1].

Уровень экономического развития государства и степень его вовлеченности в международную торговлю – связь между этими параметрами описали экономисты-классики – А. Смит и Д. Рикардо. Позже их идеи были развиты такими мыслителями как: А. Маршалл, Г. Хаберлер, Э. Хекшер и Б. Олин, П. Самуэльсон, Т. Рыбчинский, Б., С. Линдер, М. Портер [2].

На всех этапах экономического развития задача государства состоит в обеспечении баланса между тенденциями развития мирового рынка и интересами национальных производителей. Из чего следует логичный вывод – торговая политика не осуществляется в отсутствии мер государственного регулирования, а появление классических теорий международной торговли зачастую происходило в странах, заинтересованных в усилении или удержании своих экономических позиций [3].

Либерализация торговли влечет за собой множество издержек и не учитывает ряд социальных и экологических аспектов. Нынешние сторонники свободной торговли не обладают инструментарием и возможностями для борьбы с массой отрицательных явлений и решения глобальных проблем. Кризисы в области здравоохранения и безопасности отвлекли внимание мирового сообщества от долгосрочных целей, таких как борьба с изменением климата, и выявили серьезную фрагментацию в рамках многостороннего подхода к достижению целей устойчивого развития (ЦУР). Несмотря на наличие инициатив и положительного опыта в достижении устойчивости, за последние два года страны не смогли достичь значительного прогресса в достижении ЦУР. Основываясь на количестве заявленных проектов, большинство из них направлено на достижение 17 цели (223 проекта) – международное партнерство для достижения целей. В то же время число проектов по достижению целей в области охраны окружающей среды и рационального природопользования представлено значительно меньше (ЦУР № 13 – 168 проектов, № 14 – 78, №15 – 123) [4].

Принимая во внимание вопросы повышения благосостояния стран, стремление к устойчивому развитию и глобальные шоки, автором была

предпринята попытка эмпирической проверки следующей гипотезы: активная международная торговля через усиление экспортной специализации не обязательно сопровождается ростом уровня благосостояния, а также приводит к усилению негативного влияния на окружающую среду.

Методика исследования основывается на визуальном сопоставлении тенденций изменения ряда показателей во взаимосвязи, подтверждающихся расчетами коэффициентов корреляции. Для осуществления анализа была сформирована выборка из четырех групп стран. Основными критериями выбора служили:

1) размер внешнеторговой квоты страны – это показатель, оценивающий степень влияния внешнеэкономической деятельности на экономику страны (доля внешней торговли в ВВП страны);

2) коэффициент относительной экспортной специализации (КОЭС) по укрупненным группам товаров в классификации ЮНКТАД.

В группу А вошли 4 развитые страны с высоким уровнем экспортной специализации (Канада, Южная Корея, Австралия, Великобритания). В группу Б – 4 развитые страны с низким уровнем экспортной специализации (Япония, США, Новая Зеландия, Норвегия). В группу В – 4 развивающиеся страны с высоким уровнем экспортной специализации (Россия, Чили, ЮАР, Эквадор). В группу Г вошли 4 развивающиеся страны с низким уровнем экспортной специализации (Китай, Турция, Шри-Ланка, Аргентина).

Чтобы оценить динамику изменения благосостояния по каждой группе стран, были использованы данные о ВВП на душу населения, затратах на образование и здравоохранение в % от ВВП и уровне безработицы за 1995, 2000, 2005, 2010, 2015, 2018, 2020, 2021 год [5]. Для оценки экологического благополучия страны и её устойчивости были использованы EFl (Ecological Footprint Index – Индекс экологического следа) и GSCI (Global Sustainability Competitiveness Index – Индекс устойчивости и конкурентоспособности), а также данные о выбросах CO<sub>2</sub> на душу населения.

Так как выдвинутая гипотеза является антитезой, для ее проверки наиболее информативными выступали близкие к нулю положительные или же близкие к единице отрицательные значения коэффициентов корреляции (кроме взаимосвязи между динамикой КОЭС и выбросами CO<sub>2</sub>).

Сравнив полученные данные по группам стран, можно сделать следующие обобщающие выводы.

1. Экономически развитые страны группы «А» с высокой степенью вовлеченности в международную торговлю характеризуются стабильным ростом ВВП на душу населения вне зависимости от изменения экспортной специализации. Углубление экспортной специализации не приводит к увеличению трат на образование и здравоохранение, а может оказывать обратное воздействие. Динамика выбросов CO<sub>2</sub> напрямую связана с экспортной специализацией в странах группы А. В Южной Корее и Канаде углубление

экспортной специализации приводит к росту выбросов, в то время как в Великобритании и Австралии сокращение экспортной специализации сопровождается устойчивой тенденцией к снижению выбросов. Аналогичная тенденция прослеживается по показателю EPI. Также изменение экспортной специализации влияет на позицию страны в рейтинге устойчивости GSCI.

2. В странах группы «Б» ВВП на душу населения стабильно высок, зависимость показателя от изменения экспортной специализации отсутствует. Показатели благополучия населения в группе стран имеют следующие особенности: уровень безработицы 4-6%, затраты на образование и здравоохранение достигают 10-13% от ВВП. Зависимость между тратами на здравоохранение, образование от КОЭС прослеживается только в США и Японии. Усиление экспортной специализации в странах группы Б не приводит к сокращению уровня безработицы. Уровень выбросов CO<sub>2</sub> в странах имеет тенденцию к сокращению, в Японии наблюдается прямая зависимость между КОЭС и уровнем негативного воздействия на окружающую среду. Устойчивость стран согласно баллам GSCI различна. В Норвегии данные свидетельствуют о росте устойчивости и конкурентоспособности страны. В США, Японии и Новой Зеландии данная тенденция также присутствовала, в 2021 году оценка снизилась.

3. В группе «В» Россия и Чили стремятся поддерживать свою экспортную специализацию, что способствует поступательному росту ВВП на душу населения. Однако, в ЮАР и Эквадоре увеличение вовлеченности в международное разделение труда не гарантирует рост благосостояния населения. Россия и Чили характеризуются ростом благополучия населения благодаря устойчивому снижению безработицы и увеличению затрат на образование и здравоохранение, вне зависимости от экспортной специализации. В Эквадоре и ЮАР наблюдается тесная прямая связь показателей благополучия населения и КОЭС, а именно трат на образование и здравоохранение. В странах группы В стабильно высокие показатели выбросов CO<sub>2</sub>. Ослабление (в ЮАР) или усиление (в России) экспортной специализации напрямую влияет на объем выбросов углекислого газа. Нагрузка на окружающую среду (EPI) с течением времени во всех странах группы В усиливается. Балл GSCI за 1995 – 2010 гг. увеличился по всем странам группы.

4. Положительная связь между ростом ВВП на душу населения и увеличением относительной экспортной специализацией в Аргентине и Турции не прослеживается. Лишь две страны из группы Г (Китай и Шри-Ланка) подтверждают тезис о положительном влиянии вовлечения в международное разделение труда на рост благосостояния. Во всех странах рассматриваемой группы наблюдается положительная связь между усилением экспортной специализации и снижением безработицы, что опровергает постав-

ленную автором гипотезу. Выбросы CO<sub>2</sub> имеют устойчивый тренд на увеличение. Показатель экологического следа на душу населения (EFI) в рассматриваемых странах повторяет тенденции по выбросам CO<sub>2</sub> – негативное воздействие на окружающую среду продолжает увеличиваться. Оценка стран группы Г согласно GSCI имеет устойчивый тренд на увеличение. Усиление специализации негативно сказывается на состоянии окружающей среды, что подтверждает гипотезу. В свою очередь, сокращение специализации способно улучшить положение страны в рейтинге устойчивости и ресурсо-эффективности.

Подводя итог данного эмпирического исследования, можно заключить, что для развитых стран групп А и Б выдвинутая автором гипотеза в значительной степени подтверждается. Изменение показателей в развивающихся странах демонстрирует явную зависимость между усилением экспортной специализации и увеличением нагрузки на экосистемы стран, что подтверждает выдвинутую автором гипотезу. При этом рост благосостояния и благополучия населения не всегда сопровождается усилением экспортной специализации развивающейся страны, что также косвенно подтверждает гипотезу.

Полученные данные свидетельствуют о том, что ключевая идея сторонников фритредерства относительно определяющей роли вовлеченности в международную торговлю в увеличении благосостояния и благополучия государства при современных условиях не всегда выполнима.

### Список литературы

1. Боднарчук Т.Л. Анализ современных тенденций развития протекционизма в контексте траектории предшествующего развития // Вопросы управления. – 2014. – №1 (7). – С. 57-62.

2. Мохнаткина К. В., Найденова Н. В., Шкрябина А. Е. Ренессанс внешнеторговой политики протекционизма: теоретические и прикладные аспекты // Изв. Саратов. ун-та Нов. сер. Сер. Экономика. Управление. Право. – 2020. – №4. – С. 366-373.

3. Исаченко Т. М. Свобода торговли или протекционизм: проблемы стратегического выбора. [Электронный ресурс] / Т. М. Исаченко // Российский совет по международным делам. – 2014. – 24 января. – URL: [http://russiancouncil.ru/inner/?id\\_4=3032#top](http://russiancouncil.ru/inner/?id_4=3032#top) (дата обращения: 16.04.2023).

4. SDGs Good Practices – second edition [Электронный ресурс]. – URL: <https://sdgs.un.org/sites/default/files/202203/SDGs%20Good%20Practices%20-%20second%20edition%20-%20FINAL%20FEB092022.pdf> (дата обращения: 03.05.2023).

5. UNCTADSTAT [Электронный ресурс]. – URL: [https://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx?IF\\_ActivePath=P%2C15912%2C15914](https://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx?IF_ActivePath=P%2C15912%2C15914) (дата обращения: 20.05.2023).

УДК 336

*Оганесян С.Г., Э-2006, Рубанова В.А., Э-2001,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Гусейнова Г.М.*

## **ИНИЦИАТИВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ КУЛЬТУРЫ 2030**

**Аннотация.** В последние годы наблюдается серьезное развитие финансовой культуры, обусловленное заинтересованностью со стороны населения и поддержкой со стороны государства.

**Ключевые слова:** финансовая культура; финансовая грамотность; домашние хозяйства; финансы.

В 21 веке за счет цифровизации и информатизации в мире произошел прорыв в области развития финансов. И речь идет не только о повышении эффективности работы предприятий, но и об отношении людей к финансам, что сейчас принято обозначать термином «финансовая культура». В последние годы в России активно развивали финансовую грамотность у населения, затрагивая все слои общества. Сегодня же все чаще можно услышать о совершенствовании финансовой культуры, понятии более широком, чем финансовая грамотность.

Государство, осознавая важность данного знания, всецело помогает населению углубиться в него. На государственном уровне в 2022 году был запущен проект, срок реализации которого заканчивается в 2030 году, и называется он «Развитие финансовой инфраструктуры». Реализация данной программы приведет к формированию финансовой культуры у всех слоев населения. Если говорить про количественные показатели, то к 2030 ожидается достижение отметки в 245 тысяч граждан России, занятых педагогической или административной деятельностью в высших учебных заведениях, а также консультированием в области финансовой грамотности, прошедших программу повышения квалификации. Помимо этого, около 100 миллионов человек станут регулярными читателями информационных систем, в которых будут рассказывать про финансовую культуру.

Совершенствование финансовой культуры позволяет говорить о дальнейшем общественном прогрессе, поскольку происходит повышение общего уровня эрудиции и ответственности населения. Уже сейчас многие взрослые в рамках финансовой культуры приучают с детства своих детей принципам бюджетирования, а в школах существуют обязательные программы повышения финансовой грамотности, что впоследствии приведет к формированию поколения, способного улучшить состояние экономики страны в новую, лучшую сторону.

Научные исследования, целью которых является оценка финансовой грамотности различных социальных групп, стали появляться еще в 20-м веке, например, знаменитая статья «Money Management Knowledge of College Students», опубликованная в журнале Луисвиллского университета в 1987 году [3]. С тех пор с усложнением мировой экономической системы идея развития финансовой культуры населения получила широкое распространение и стала частью государственной политики различных стран.

Проблема информационных материалов, направленных на совершенствование финансового поведения людей, заключается в их стремительном устаревании и несоответствии новым вызовам внешней среды.

В экономических реалиях 2023 года люди, обладающие высокой финансовой культурой, должны учитывать следующие факторы при управлении своим бюджетом:

1) фактор мобилизации: для частично мобилизованных граждан России, у которых есть кредитные обязательства, предусмотрены кредитные каникулы в соответствии с ФЗ №377 от 07.10.2022, но они не оформляются автоматически, а требуют подачи заявления либо со стороны должника, либо со стороны членов его семьи, в противном случае при длительном непоступлении платежей в срок на счета гражданина может быть наложен арест [1];

2) фактор инфраструктурных рисков на фондовом рынке: в 2022 году российские инвесторы столкнулись не с привычными рыночными или кредитными рисками, а с блокировкой иностранных активов. Подобные события закономерно приводят к возрастанию интереса к российским ценным бумагам, к тому же их приобретение способствует развитию национальных компаний;

3) фактор появления новых видов мошенничества: так, после удаления из Appstore и Google Play официальных приложений российских банков появились их поддельные копии, собирающие данные банковских карт клиентов для совершения финансовых махинаций;

4) фактор недоступности ряда импортных товаров: ограничения на экспорт продукции в Россию со стороны западных государств внесли изменения в поведение финансового грамотного человека при совершении покупок. Теперь важно не только учитывать характеристики приобретаемого товара, но и возможность его ремонта и гарантийного обслуживания в будущем. Именно в силу данного фактора на российском рынке возросла популярность китайских автомобилей

5) фактор колебаний на рынке недвижимости: устоявшееся мнение, что инвестиции в недвижимость являются наиболее надёжным вложением финансовых ресурсов, подвергается в современных экономических условиях критике со стороны экспертов, предупреждающих о падении цен

на жильё и росте ипотечных ставок на фоне возросшей эмиграции из России (рис.1).

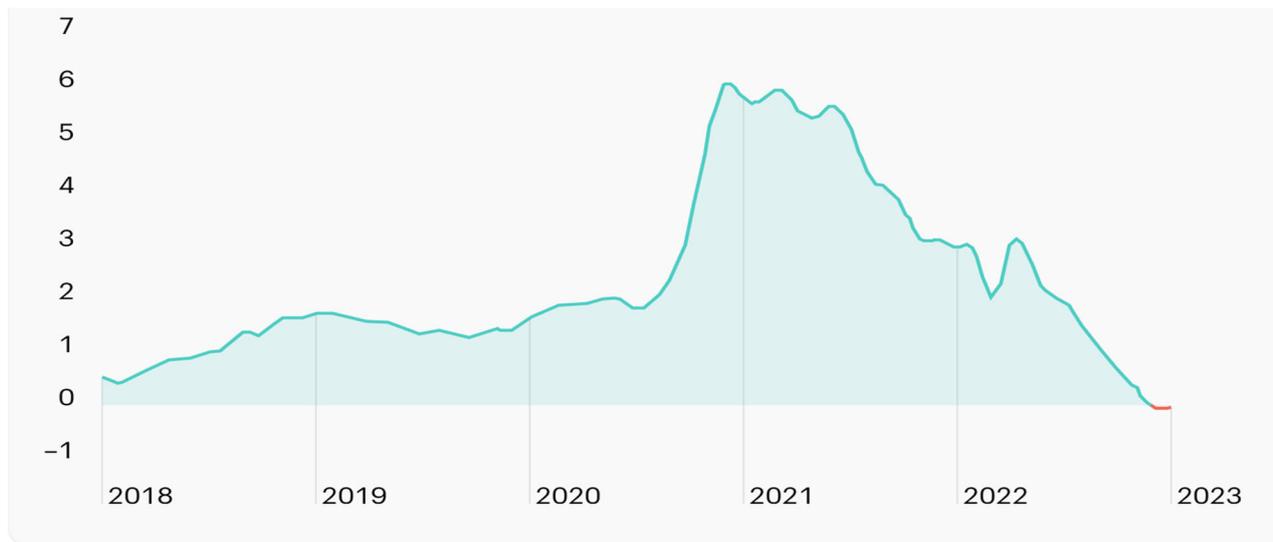


Рисунок 1 – Индекс доходности жилья в Москве относительно депозита

Таким образом, в современных экономических условиях высокий уровень финансовой культуры подразумевает адаптивность, стрессоустойчивость, наличие развитых горизонтальных связей в социуме, а также готовность к быстрой смене поведенческих паттернов в соответствии с вызовами рынка.

На основании приказов Министерства просвещения РФ №286 и №287 от 31 мая 2021 года с 1 сентября 2023 года изучение финансовой грамотности стало обязательным для школьников: необходимая программа внедряется в рамках таких дисциплин как математика, информатика, обществознание и география. Таким образом, обучающиеся получают возможность рассмотреть роль финансов в разных сферах общественной жизни.

Для повышения финансовой культуры старшего поколения Банком России разработаны специальные онлайн-курсы, затрагивающие актуальные вопросы для аудитории пенсионного и предпенсионного возраста: удобство использования безналичных денег, оформление наследства, защита от мошенников и т.д.

На данный момент существует большое количество литературы и интернет-ресурсов, направленных на улучшение знаний населения в области финансов. Актуальной проблемой является недостаточное понимание людьми важности существования развитой финансовой культуры в обществе, и как следствие, нежелание использовать вышеперечисленные информационные источники.

Эффективным инструментом для пропаганды финансово грамотного поведения является социальная реклама: «Конец 90-х гг. и начало двухтысяч-

ных памятен также такими выпусками социальной рекламы, как «Пожалуйста, платите налоги», «ИНН – только ваш номер», «Время выходить из тени», заказчиком которых было Министерство по налогам и сборам Российской Федерации. Очевидно, что кардинальные перемены в жизненном укладе, произошедшие после распада СССР, задали стране новый вектор развития, но вместе с тем породили у населения определенный инфантилизм, равнодушие, стремление к легкому обогащению, коррупцию, криминализацию общественных отношений и др. Именно социальная реклама взяла на себя сложную задачу по возрождению цементирующих нацию истинно человеческих качеств (мужество, уважение, сострадание, справедливость)».

Серьезное место в формировании финансовой грамотности и культуры у людей сегодня занимают интернет-ресурсы. Информация на интернет-ресурсах представлена в различных формах: в виде текстов, игр, а также аудио- и видеоматериалов. Данное разнообразие позволяет расширить целевую аудиторию, чтобы практически любой человек мог найти что-то полезное и удобное для себя.

Одним из самых ярких интернет-ресурсов является <https://fincult.info>, где любой желающий может ознакомиться с последними новостями, получить полезные и ценные советы, различные калькуляторы, а также развить себя в области финансов. Преимуществом данного сайта можно считать обилие всевозможной информации, с которой может работать абсолютно каждый – от начинающего свой путь в области финансов, заканчивая специалистами, имеющими достойный профессиональный опыт. Стоит упомянуть и про возможности детей пользоваться данным сайтом, поскольку он адаптирован также и под данную целевую аудиторию.

Сейчас также распространены интернет-видео, благодаря которым происходит культурное развитие граждан в области финансов, есть возможность знакомиться с регулярными подкастами, где подробно обсуждают различные тематические события в экономике, разбирают исторические периоды в области финансовой политики, либо же говорят об инвестициях и способах накопления. Подобные аудио-лекции выпускает и банк России, причем получить к ним доступ может любой желающий бесплатно, просто зарегистрировавшись на платформе «Литрес».

Однако, «прикоснуться» к финансам можно и с другой стороны – на Яндекс.Дзен и Тинькофф журнале есть возможность ознакомиться с материалами, которые написаны не профессионалами, а обычными читателями. Как правило, в данных статьях содержится информация об их личном опыте в решении тех или иных финансовых трудностей. Подобная форма представления информации наиболее доступна для восприятия аудиторией, только начинающей свой путь в формировании финансовой культуры.

Как говорилось ранее, постоянное обновление и увеличение числа интернет-ресурсов финансовой направленности позволяет привлекать все

больше заинтересованных в данной теме людей, что потенциально может привести к росту популярности данных ресурсов.

На основе всего вышесказанного можно прийти к выводу, что развитие финансовой культуры в России обречено на успех, поскольку уже сейчас существует поддержка данной инициативы со стороны государства, и с каждым годом количество квалифицированных специалистов, занимающихся просветительской деятельностью в области финансовой грамотности, растет. Благодаря этому уже через десять лет мы сможем наблюдать значительное изменение отношения людей к финансам: меньше будет происходить мошенничеств с финансовыми средствами граждан, поскольку люди станут более осознанными, а также граждане смогут лучше планировать свой бюджет, тем самым улучшая свое финансовое состояние. В дальнейшей перспективе поколение, воспитанное в рамках данной культуры, поспособствует к выводу страны на первое место с точки зрения уровня жизни в стране.

### Список литературы

1. Федеральный закон от 07.10.2022 № 377-ФЗ (ред. от 31.07.2023). [Электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс». [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_428310/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_428310/)
2. Новая финансовая культура (МоиФинансы: просто о сложном). [Электронный ресурс]. [https://minfin.gov.ru/ru/performance/projects/new\\_financial\\_culture/](https://minfin.gov.ru/ru/performance/projects/new_financial_culture/)
3. Danes, Sharon M. and Hira, Tahira K. (1987) «Money Management Knowledge of College Students» Journal of Student Financial Aid: Vol. 17: Iss. 1 Article 1.
4. Авторский коллектив экономического факультета МГУ// Финансовая грамотность. – 2022. – 71 с.
5. Тинькофф Журнал: журнал про ваши деньги. [Электронный ресурс]. <https://journal.tinkoff.ru>

УДК 339

*Пясунова М.В., Э-2114,  
кафедра мировой экономики и  
международных экономических отношений  
Научный руководитель – к.э.н., доцент Соболева О.В.*

## **ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НА ПРИМЕРЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ МЕЖДУНАРОДНЫХ КОМПАНИЙ**

**Аннотация.** В данной статье рассматриваются особенности анализа финансового состояния компаний с участием иностранного капитала на основании критерия «финансового рычага».

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость; финансовый рычаг; обратный выкуп; «тонкая» капитализация.

Показатель «финансовый рычаг», как инструмент финансового анализа, используется в процессе управления структурой капитала практически всеми современными предприятиями. Финансовые менеджеры и аналитики стараются ориентироваться на такие параметры структурирования источников финансирования активов компании, при которых возможным представляется достижение наибольшего эффекта от привлечения заёмных средств финансирования деятельности компании в целом. Теория структуры капитала гласит: эффект финансового рычага положителен, пока затраты на обслуживание заемного капитала не превышают доходность всего капитала. Финансовый рычаг – совокупное воздействие на уровень прибыли за счет собственного капитала и заемного финансирования. Это отношение собственного капитала (equity) к заемному капиталу компании (liabilities). В европейской модели финансовый рычаг рассматривается как отношение общей задолженности предприятия к общей сумме собственного капитала. В американской модели финансовый рычаг рассчитывается как отношение изменения чистой прибыли на акцию к изменению нетто-результата эксплуатации инвестиций [2].

Значение коэффициента финансового рычага, где в числителе стоимость заемного капитала, а в знаменателе стоимость собственного капитала, интерпретируют следующим образом [2]:

— значение более 0,7 – высокий риск утраты финансовой стабильности;

— значение в пределах 0,5–0,7 – финансовая стабильность, нормальное плечо, но могут быть отличия в зависимости от отрасли или региона деятельности. Если отрасль требует большого вложения в сырье, то коэффициент будет выше;

— значение менее 0,5 – низкий риск, «вялое» привлечение заемных средств.

Увеличение финансового рычага означает, что фирма использует больше долгового финансирования по сравнению с акционерным капиталом. Процентные платежи кредиторам являются доходом, который не облагается налогом, в то время как дивиденды акционерам являются облагаемым доходом. Таким образом, более высокая доля долговых обязательств в структуре капитала фирмы приводит к более высокой рентабельности собственного капитала. Выгоды от финансового рычага уменьшаются по мере увеличения риска невыплаты процентов. Если фирма приобретает чрезмерно много заемных средств, то растет стоимость заемного капитала, поскольку кредиторы требуют более высокой премии за риск.

У иностранного собственника есть два основных способа помочь с финансированием своей компании, расположенной за рубежом: это вклад в уставный капитал или предоставление займа. Если финансовая помощь предоставляется в форме вклада в уставный капитал, то инвестор в качестве дохода на вложенные деньги может рассчитывать на дивиденды.

Чем же плохи дивиденды? Рассмотрим ситуацию с российскими подразделениями иностранных инвесторов. Во-первых, российская компания сможет выплатить дивиденды только при условии, что она покажет прибыль по данным годовой отчетности. Во-вторых, дивиденды будут облагаться налогом у источника выплат. Ставка налога на дивиденды нерезидента составит в общем случае 15% (т.е. из 100 рублей дивидендов, причитающихся иностранному акционеру, до него дойдет только 85 рублей (ст. 224 НК РФ) [1, 2]. Договоры об избежании двойного налогообложения между Россией и другими странами часто предусматривают пониженную ставку налога на дивиденды (например, 10% или даже 5%), но для применения пониженной ставки обычно требуется преодолеть ограничения на долю участия. И, в-третьих, дивиденды не позволят российской компании сэкономить на налоге на прибыль, поскольку дивиденды не уменьшают налогооблагаемую прибыль компании, их выплачивающей.

Заем от иностранного собственника выглядит на этом фоне более выгодным вариантом финансирования с точки зрения налогового планирования. Проценты выплачиваются независимо от наличия у компании прибыли. Большинство договоров об избежании двойного налогообложения предусматривают освобождение процентов по обслуживанию долга от налога на прибыль у источника выплат. Налоговым кодексом РФ предусмотрены особые правила, которые не позволяют компаниям злоупотреблять такой ситуацией и полностью выводить из-под российского налогообложения проценты по займам от иностранных собственников. Это правила недостаточной (или «тонкой») капитализации (п. 2-4 ст. 269 НК РФ) – условия, при выполнении которых проценты по займу от иностранного собственника приравниваются к дивидендам для целей налогообложения и, соответственно, не принимаются к вычету у российской компании (т.е. не уменьшают налогооблагаемую прибыль), и облагаются налогом на дивиденды у источника.

Первое условие, выполнение которого грозит превратить проценты по займу в дивиденды для целей налогообложения – это присутствие в сделке иностранного собственника, который прямо или косвенно владеет более 25% (более 20% – по старым правилам) в капитале российской компании-заемщика (п. 2 – 4 ст. 269 НК РФ) Федеральный закон № 25-ФЗ от 25 февраля 2022 года [1].

Второе условие, которое должно выполняться для того, чтобы проценты по займу превратились в дивиденды для целей налогообложения, –

это существенное, более чем в 3 раза (для банков и лизинговых компаний – более чем в 12.5 раз) превышение суммы займа (непогашенной «контролируемой задолженности») над величиной чистых активов компании (п. 4–6 ст. 269 НК РФ).

Компании используют процедуру «обратный выкуп» (или buyback) для того, чтобы улучшить свои показатели финансовой устойчивости. В большинстве случаев выкуп акций компанией считается показателем избытка наличных средств у компании, однако нередко является вынужденной мерой, направленной против падения рыночной стоимости компании. Операции обратного выкупа, как правило, проводятся для того, чтобы [3]:

- избавиться от ликвидности, которую компания считает избыточной;
- изменить структуру капитала;
- получить льготы при исчислении налога на дивиденды;
- снизить риск враждебного поглощения;
- использовать выкупленные акции для оплаты приобретения других компаний;
- передать выкупленные акции сотрудникам компании;
- улучшить соотношение рыночной цены акции и прибыли на одну акцию;
- продемонстрировать финансовое благополучие компании для повышения инвестиционной привлекательности;
- и самый главный побудительный мотив, который может считаться самым рациональным из всех остальных – это получить прибыль от инвестиций в свои акции из-за их недооценки рынком и превышении внутренней стоимости над рыночной стоимостью.

В результате этой операции возможно увеличение чистой прибыли на акцию, если buyback сопровождается в компании операцией «обратный сплит» – консолидация акций, уменьшающая число находящихся в обращении акций путём их пропорционального объединения [4]. При этом суммарная номинальная стоимость акций и размер уставного фонда не изменяются. Целью операции является принудительное увеличение цены одной акции. Производится эта процедура по решению общего собрания акционеров. В устав общества вносятся соответствующие изменения касательно номинальной стоимости и количества размещенных и объявленных акций общества соответствующей категории.

Процедура выкупа эмитентом собственных акций часто рассматривается как средство поддержания стабильности рынка и демонстрации рынку веру руководства в надежность компании. В мировой практике такой способ поддержания активности фондового рынка применяется достаточно часто. Однако иногда происходит так, что проводимая скупка несет для вла-

дельцев ценных бумаг негативные последствия. Иногда корпорации проводят обратный выкуп с целью поднятия котировок своих акций, и им это удается на короткий срок. В последующем котировки снова падают, и денежные средства, которыегодились бы в «черный день», оказываются потрачены впустую. Еще хуже становится ситуация, когда на buyback оказываются истрачены заемные средства.

При рассмотрении причин банкротств банков на примере швейцарского Credit Swiss можно увидеть, как обратный выкуп акций вместо инструмента по улучшению финансового рычага и структуры капитала банка принес значительные убытки – более 5 млрд. долларов США. Следует отметить, что для банков финансовый рычаг допустим в значительно более высоких уровнях, чем для обычных небанковских предприятий – размер привлеченного заемного капитала банка может быть в 20-30 раз выше, чем размер собственного капитала банка (акций банка и накопленной прибыли). Credit Swiss последние 10 лет был постоянным участником крупных скандалов и афер [5]:

- трейдеры банка в 2007-2008 гг. вместо того, чтобы работать по повышению прибыльности, и видя убытки по ипотечным облигациям, «исправили» ситуацию и по сговору с «экспертами» фальсифицировали отчет по их рыночной цене. Карим Серагельдин – один из «героев» истории – в итоге был осужден по результатам финансового кризиса 2008 года. А Credit Swiss пришлось с позором списывать 2,6 млрд. долларов США из стоимости «надутых» ипотечных облигаций;

- в 2013 году пять банков, включая UBS и Credit Swiss, создали секретный картель для совместных манипуляций обменными курсами британского фунта. Преступную деятельность картеля разоблачила Европейская Комиссия, подвергла всех участников штрафам на общую сумму 350 млн. долларов;

- Credit Swiss заплатил в 2014 году 2,6 млрд. долларов США штрафов за организацию для своих клиентов целого набора «премиальных» услуг с целью сокрытия доходов и не уплаты налогов (эти операции были выявлены в рамках расследования американской налоговой службы);

- Credit Swiss предлагал своим клиентам надежные инвестиции: вкладывал их деньги в созданный банком фонд Greensill. Бизнес-модель Greensill была простая: давать деньги в долг компаниям под высокую ставку доходности и обеспечение уже совершенными продажами в компаниях-заемщиках. Банк финансировал компании под декларируемые ими доходы от якобы совершенных продаж. При этом сомнительные компании получали нужное им финансирование для текущих расходов, клиенты Credit Swiss зарабатывали неплохую доходность без особых рисков, а Greensill получал свои комиссии. В марте 2021 года фонд Greensill обанк-

ротился. Оказалось, что существенная часть выданных сверхнадежных займов была обеспечена ненастоящими продажами, а воображаемыми. В итоге Credit Swiss потерял несколько миллиардов вложенных в Greensill денег;

- в марте 2021 года Credit Swiss потерпел убытки в размере 4,7 млрд. долларов США в результате предоставления американскому семейному хедж-фонду Archegos Capital Management кредита. Хедж-фонд проводил операции с кредитным плечом 5:1. Информация о том, что управляющий хедж-фонда Хванг в 2012 г. обвинялся в инсайдерской торговле акциями китайских банков и мошенничестве была известна в Credit Swiss. В ходе аферы Archegos практически безконтрольно выкупал акции -производил обратный выкуп. 3 банка, которые вели дела с фондом Билла Хванга Archegos, заявили о совокупных убытках размером \$7 млрд, а аналитики JPMorgan Chase & Co оценили, что убытки даже могут достичь \$10 млрд. Credit Suisse стал самой большой «жертвой» Хванга. Вполне ожидаемыми последствиями этого стало и то, что банк Credit Swiss сократил дивиденды и приостановил обратный выкуп акций. Премии топ-менеджерам за отчетный год также были отменены;

- в феврале 2022-го против банка было инициировано расследование по обвинению в том, что он помогал болгарскому рестлеру по имени Эвелин Банев отмывать кокаиновые деньги.

- 167-летняя история швейцарского банка завершилась в 2023 году. Акции банка начали планомерное падение с марта 2021 года. За 2022 год цена упала с 8,55 до 2,7 долл. США за акцию на Нью-Йоркской фондовой бирже, а в феврале 2023 г. акция потеряла еще 1,7 долл. США. За 2022 год финансовый рычаг банка вырос с 10,72 до 15,5, на что повлиял рост обязательств банка почти на 43% и снижение стоимость собственного капитала на 1,5%. Банк активно выкупал собственные акции на рынке с целью препятствовать падению их стоимости, на что было потрачено более 2 млрд. швейцарских франков в 2022 г. Однако, такие меры не привели к улучшению финансовой устойчивости. Финансовые власти Швейцарии не могли допустить банкротства такого крупного банка и «вынудили» другой швейцарский банк UBS выкупить Credit Suisse [5].

В современных условиях санкций против России и последствий пандемии российским компаниям необходимо:

1. Проводить серьезные исследования при выборе потенциального партнера в международной бизнес среде, а также на территории России.

2. Всесторонне анализировать риски, состав капитала, финансовую отчетность за последние 3-5 лет.

3. Изучать сигналы финансового рынка и экспертные оценки о составе и стоимости активов.

4. Проводить расчет стратегии формирования инвестиционного портфеля с использованием финансовых рычагов.

5. Изучать финансовую систему страны партнера и его контрагентов.
6. Готовить риск-менеджеров для эффективного управления собственным и заемным капиталом.
7. Учитывать тенденции по изменению законодательной базы в РФ и странах-партнерах по регулированию финансового рынка и борьбе с коррупцией в финансовой сфере.

### Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 04.08.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2023) [Электронный ресурс]. – URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28165/0cef588141a4939f2d2f5d6c0b2e1335f5e57a6f/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28165/0cef588141a4939f2d2f5d6c0b2e1335f5e57a6f/) (дата обращения: 16.04.2023).
2. Черемисина Т.П. Российские компании и эффект финансового рычага. Всероссийский экономический журнал ЭКО, № 3, Март 2007, с. 2-21 – Электронный ресурс – URL: <https://cyberleninka.ru/journal/n/vserossiyskiy-ekonomicheskij-zhurnal-eko?i=1112266> (дата обращения: 16.03.2023).
3. Что такое обратный выкуп акций и как после него меняется стоимость компании – Электронный ресурс – URL: <https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10986395> (дата обращения: 10.03.2023).
4. Что такое сплит акций и примеры компаний, у которых он был. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://dzen.ru/a/YGrO32sPh1y1r4JO> (дата обращения: 10.03.2023).
5. Комаровский П. Как обнулялся Credit Suisse: все самые глупые скандалы швейцарского банка. [Электронный ресурс]. – URL: <https://vc.ru/finance/641421-kak-obnulyalsya-credit-suisse-vse-samye-glupye-skandaly-shveycarskogo-banka?ysclid=lgfbjrced2304656878> (дата обращения: 20.05.2023).

УДК 332.14

*Подгорных И.В., Э-2012,  
кафедра статистики и эконометрики  
Научный руководитель: к.э.н. Декина М.П.*

## СТАТИСТИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА УСЛОВИЙ ПРОЖИВАНИЯ В НАСЕЛЕННОМ ПУНКТЕ, КАЧЕСТВА ТРАНСПОРТНОГО И ТОРГОВОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Аннотация.** Исследование на основании результатов комплексного наблюдения условий жизни населения (КОУЖ -2020) выявило взаимосвязь между типом населенных пунктов и торговым обслуживанием, а также проблемами в транспортной и жилищно-коммунальной инфраструктуре.

**Ключевые слова:** транспортная инфраструктура; торговое обслуживание; тип населенного пункта, КОУЖ.

Уровень развития транспортного и торгового обслуживания является одним из важнейших географо-экономических и социальных характеристик государства. В условиях большой протяженности и ландшафтного разнообразия территорий озвученная характеристика выступает как одна из важнейших задач развития России.

В связи с этим цель работы – проанализировать результаты комплексного наблюдения условий жизни населения (КОУЖ-2020) для определения текущего положения в изучаемом вопросе. В исследовании были использованы корреляционный анализ, дисперсионный анализ и кластерный анализ, построены таблицы сопряженности и выполнен анализ непараметрических критериев, построена логит-модель.

После проведения анализа с использованием непараметрических критериев были выявлены следующие важные особенности выборки: неравномерное распределение типов населенных пунктов и гендерных групп среди респондентов. Кроме того, было обнаружено, что существует неравная вероятность проявления следующих характеристик: значительное расстояние до различных видов социальной и торговой инфраструктуры, использование разнообразных видов транспорта, а также приобретение и использование интернет-ресурсов для покупки разнообразных товаров.

На основании проведенного корреляционного анализа были обнаружена зависимость между типом населенного пункта и использованием Интернета с целью приобретения различных видов товаров, т.е. влияние типа населенного пункта на торговое обеспечение с помощью сети Интернет. Иными словами, проживание в городском или сельском пункте населения влияет на частоту использования Интернета или почты при покупке как продуктов питания и средств личной гигиены, так и при покупке одежды, обуви и бытовой техники.

Также зависимость была обнаружена между типом населенного пункта и проблемой транспортного благоустройства, и организацией жилищно-коммунальных служб: чем меньше численность населения в населенном пункте, тем больше респондентов, которые отмечали наличие проблем. Численность населенного пункта влияла и на распространенность общественных проблем: так по значениям корреляции можно утверждать о наличии связи между проблемой состояния дорог, безопасностью дорожного движения в населенном пункте и организацией общественного транспорта.

В свою очередь, между типом населенного пункта и наличием собственного транспорта наблюдалась обратная связь, что в целом можно объ-

яснить в необходимости собственных средств передвижения для преодоления больших расстояний между объектами инфраструктуры при плохой организованности общественного транспорта. В наименьших населенных пунктах (с населением до 50 тысяч жителей) и в крупнейших городах (с более чем миллионом жителей) наблюдается повышенное распространение узкоспециализированных транспортных средств, таких как мотоциклы, мотороллеры, мопеды, скутеры, моторные лодки, катера и снегоходы. В случае крупных городов это явление может быть связано с более высоким уровнем жизни, который позволяет жителям приобретать такие виды транспорта для развлечений и удовольствий. Однако в малых населенных пунктах это скорее результат насущной необходимости, обусловленной особыми условиями жизни и потребности в передвижении на небольшие расстояния. Для оценки влияния типа населенного пункта и пола на восприятие тех или иных проблем был проведен однофакторный дисперсионный анализ. В результате было получено, что тип населенного пункта, в котором проживал респондент влиял на оценку следующих критериев: отдаленности аптек, спортивных объектов и торговых точек, организации работы общественного транспорта и удовлетворенности условиями торгового обслуживания вблизи дома. Пол респондента влиял на оценку отдаленности культурных учреждений, работу жилищно-коммунальных служб и удовлетворенность торговым обслуживанием. Стоит отметить, что неудовлетворенность в основном выражалась в оценке неудовлетворительного качества товаров или завышенной стоимости, при этом чаще всего данные проблемы выделяли женщины.

Повышение уровня жизни населения неразрывно связано с обеспечением свободного доступа торговым объектам инфраструктуры и потребительским товарам, и услугам. Одним из процессов влияющих на доступность товаров – это организация розничной торговли. В связи с этим обеспеченность населения торговыми площадями и все необходимой инфраструктурой играет большую роль в оценке торгового обслуживания. Поэтому следующим этапом стало подробно проанализировать отдаленность объектов инфраструктуры по населенным пунктам на основании построения таблиц сопряженности и высчитывания меры Гудмена-Краскала. При рассмотрении взаимосвязи типа населенного пункта и большой отдаленности торговых точек в нем заявленный показатель мал, тем не менее можно утверждать, что вероятность наступления большой отдаленности торговых точек предсказывается населенным пунктом на 3,8%, при учетывании численности населения, на 6,4%. Вероятность возникновения отдаленности аптек при знании населенного пункта увеличивается на 15,3% (24,4%). В противовес достаточно высоким предыдущим значениям большая отдаленность учреждений культуры знанием населенного пункта определялась только на 0,4% (1,4%), мест проведения отдыха и досуга – на 3,1% (4,4%),

объектов для занятия физкультурой и спортом – на 4,4% (7,8%). Тип населенного пункта не единственный фактор, влияющий на возникновение такой проблемы как большая отдаленность объектов инфраструктуры. Также стоит обратить внимание на наличие проблемы, связанной с доступностью фармацевтического обслуживания и его зависимости от типа населенного пункта и численности проживающих в нем людей.

Далее на основании кластерного анализа было сформировано 4 кластера с целью определения характеристик типов населенного пункта (табл.1).

Таблица 1 – Основные характеристики выделенных кластеров

№	Характеристика кластеров
1.	Большинство респондентов, проживает в сельских населенных пунктах, выделяет наличие таких проблем, как большая отдаленность аптек, плохая организация состояния дорог, транспортной безопасности и общественного транспорта; как следствия присутствует неудовлетворенность торгового и бытового обслуживания (200 чел. и менее)
2.	Большинство респондентов проживают в городских населенных пунктах, отсутствуют такие проблемы, как большая отдаленность торговых точек и аптек, но существует плохая организация транспортной безопасности и состояние дорог, но не влияющих на общую удовлетворенность торговым и бытовым обслуживанием (50 – 499 тыс. чел.)
3.	Большинство респондентов принадлежит городскому населению, отмечают отсутствие в целом всех ранее рассмотренных проблем, и отмечается удовлетворенность обслуживанием (городской 1 млн. и более чел.)
4.	Большинство респондентов принадлежит сельскому населению. Отмечают отдаленность аптек, при присутствии рядом торговых точек, нет проблем с общественным транспортом, но дороги и транспортная безопасность страдают. Тем не менее люди в целом удовлетворены обслуживанием (сельский 1001 – 5000 чел. и более)

В завершении была построена логит-модель зависимости удовлетворенности в торговом обслуживании от таких критериев как пол ( $x_1$ ), большая отдаленность торговых точек ( $x_2$ ), аптек ( $x_3$ ), мест проведения отдыха и досуга ( $x_4$ ) и спортивных объектов ( $x_5$ ), организации ЖКХ ( $x_6$ ), работ общественного транспорта ( $x_7$ ) и состояния дорог ( $x_8$ ). В результате было получено следующее: удовлетворенность в торговом обслуживании у жителей, проживающих в населенном пункте с большой отдаленностью торговых точек снижается на 7,5 п.п., с большой отдаленностью аптек на 3,5 п.п., мест проведения отдыха и досуга – на 1,8 п.п., отдаленность спортивных объектов снижает на 1,7 п.п. Наличие проблем организации жилищно-коммунального обслуживания снижает удовлетворенность почти на 2,0 п.п., плохая

организация общественного транспорта – только на 1,5 п.п., а плохое состояние дорог – на 2,4 п.п.

Таким образом, на основании проведенного анализа можно сказать о наличии проблем в транспортном и торговом обслуживании, четко выделяется проблема с состоянием и безопасностью дорог и дорожного движения, которые ухудшают жизнь населения и требуют своего решения.

### **Список литературы**

1. Бугроменко В.Н. Современная география транспорта и транспортная доступность // Известия РАН. Серия Географическая. 2010. – №4. – С. 7-16.

2. Макаров Д.Б. Социокультурные и экологические факторы формирования механизма развития транспортной инфраструктуры региона // Социально-экономические явления и процессы. 2013. – № 12. – С. 83-86.

3. Мигунова Ю.В. Качество жизни населения сквозь призму потребительских предпочтений // Известия Уфимского научного центра РАН. – 2020. – № 3. – С. 88-92.

4. Рослякова Н., Горидько Н. Экономический рост регионов и транспортная инфраструктура: регрессионный анализ // РИСК: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2013. – № 1. – С. 157-161.

5. Тарасова Е.Е., Кадацкая Д.В. Качество торгового обслуживания в предприятиях розничной торговли: оценка и направления повышения: Монография // Белгород: Издательство БУКЭП. 2013. – 124 с.

УДК 336

*Рубанова В.А., Э-2001, Рыбаков В.С., Э-2001,  
кафедра финансов  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Присяжная Р.И.*

## **РОССИЙСКИЙ РЫНОК КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ: ВОЗМОЖНОСТИ РОСТА В УСЛОВИЯХ САНКЦИЙ**

**Аннотация.** В данной статье рассматривается состояние рынка корпоративных облигаций в России, его развитие за последние годы, а также перспективы роста из-за санкций.

**Ключевые слова:** корпоративная облигация; корпорация; инвестор.

Корпоративные облигации – инструмент, который в действительности может помочь компании привлечь средства для реализации своих целей. В Российской Федерации данный инструмент не пользуется особой популярностью, одним из ключевых является банковский кредит. Однако,

важно понимать, что данная тенденция не является хорошей, если посмотреть на страны Европы, Америку и прочих стран-конкурентов на экономической арене. Так, например, для многих ведущих стран наличие у корпораций основного источника финансирования, которым выступает данный инструмент, является нормой, а если говорить про крупные корпорации, то за счет выпуска корпоративных облигаций может быть привлечено более 80% от всех источников поступлений. В мировой практике около 40% поступлений в корпорациях мелких и средних приходятся на корпоративные облигации. Если говорить про Россию, то небольшой процент бизнеса может похвастаться выпуском корпоративных облигаций. Это объясняется рядом причин, самые главные – трудность выпуска самих облигаций, это стоит денег и времени.

Благодаря возможности обращаться к мировому опыту, начиная с 2019 года, государство стало совершенствовать данное направление. Стоит сказать, что наблюдается позитивная тенденция в области выпуска корпоративных облигаций. Если проанализировать статистику Центрального Банка РФ о долге нефинансового сектора и домашних хозяйств (таблица 1) можно прийти к выводу, что постепенно наблюдается смещение доли в данном долге: если в 2013 на корпоративные облигации приходились лишь 8% (92% приходится на кредиты), то на начало 2022 доля по корпоративным облигациям – 17% (кредиты 83%). На основе таблицы получим следующие темпы роста по долговым ценным бумагам: темп роста на 2018 год составил 349,47%, на 2022 год – 145,11%, на 2023 год – 100,58%. Рынок корпоративных облигаций впервые получил толчок из-за ввода санкций в 2014 году, поэтому организациям пришлось искать новые пути получения финансирования. К 2018 году система уже «встала на рельсы», плюсом подключалась постепенная поддержка государства. Последним крупным толчком для рынка корпоративных облигаций стал коронавирус и нынешние санкции. С целью увеличения заинтересованности и поддержки бизнеса, активно реализуется проект «Малое и среднее предпринимательство», которое направлено на поддержку и покрытие определенных затрат, с которыми сталкиваются компании, которые хотят выпустить свои облигации (табл. 1).

Таблица 1 – Показатель долга нефинансового сектора по банковским кредитам и выпущенным долговым ценным бумагам

Состав / Дата	01.01.2013	01.01.2018	01.01.2022	01.01.2023
1. Нефинансовый сектор (млн руб.)	21 069 514	37 493 626	51 246 497	58 952 340
2. Кредиты (млн руб.)	19 340 212	31 450 281	42 476 741	50 131 614
3. Долговые ценные бумаги (млн руб.)	1 729 302	6 043 345	8 769 756	8 820 726

Для того, чтобы понять, сколько корпорации придется заплатить за выпуск собственных облигаций, единой формулы и цены нет, так как у всех запланирован разный выпуск облигаций, а также разной сложности будет аудит. Если взять малый и средний бизнес, то получение рейтинговой оценки будет стоить около 600-1500 тысяч рублей, около 300 тысяч за размещение на Московской Бирже, а также за поддержку бумаг в котировальных списках и их хранение не менее 110 тысяч рублей, плюс не стоит забывать о комиссии брокера, которая колеблется около 3% от стоимости выпуска облигаций.

В то же время нельзя сказать, что банковские кредиты пользуются популярностью среди малого и среднего бизнеса в России. Статистика, приведенная ранее, не позволяет взглянуть в глубь проблемы данной целевой аудитории. Если рассмотреть усредненную мировую статистику, то около 40% малых и средних компаний берут банковские кредиты, то в России этот процент составляет чуть больше 20%. Решение данной проблемы может стать отправной точкой на рынке корпоративных облигаций и вывести его на новый уровень, особенно с учетом того, что среди владельцев бизнесов есть такая необходимость. Как правило, выпуск корпоративных облигаций является более экономически выгодным, а также освобождает от обязательства по предоставлению залога. В данной ситуации лучшим спасением для таких компаний становится выпуск облигаций.

Однако, 2022 год стал неприятной неожиданностью для всего рынка ценных бумаг в России. Февраль-март стал страшным временем для инвесторов, которые вложились в ценные бумаги российских компаний. Падения произошли не только на рынке акций, но падение наблюдалось и у облигаций российских корпораций. Однако, следует сказать, что за довольно короткий срок рынок смог справиться и начал снова набирать обороты: на сегодняшний день индекс RUCBITR составляет 506 процентных пунктов, а на 3 января 2023 года составил 498 процентных пунктов, превысив значение 3 января 2022 года на 38 процентных пунктов (увеличился почти на 8%) (рис. 1).

Облигации компаний очень сильно зависят от ставки ЦБ, а также от инфляции, которая действует на данный момент. Так, например, из-за политики ЦБ по стабилизации банковского сектора, была поднята ключевая ставка, сразу же ответная реакция наступила и на рынке корпоративных облигаций. В марте происходит взлет значения доходности индекса RUCBITR, причем это значение достигает более 17% годовых, а к концу летнего периода из-за снижения ключевой ставки это значение сокращается практически вдвое. Доходность индекса RUCBITR колеблется около 9% годовых.

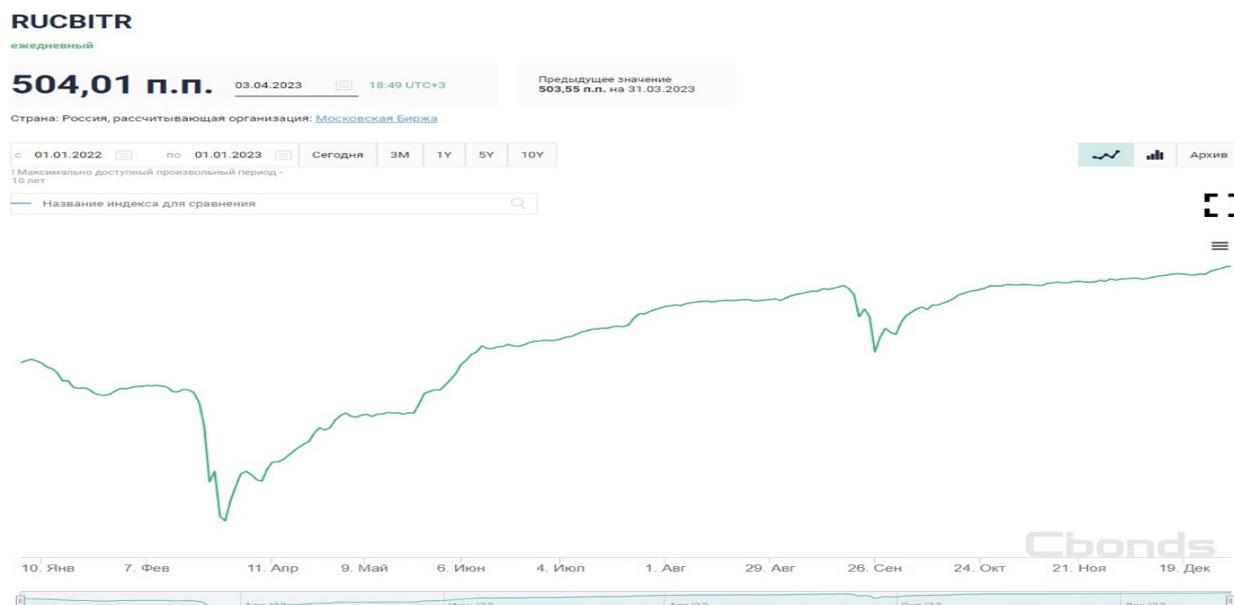


Рисунок 1 – Доходность индекса RUCBITR

Для рынка корпоративных облигаций есть огромное пространство для маневра, поскольку, как мы уже поняли, в России данный рынок используется не столь популярно как в других странах, поэтому если показатель достигнет хотя бы половины от мирового опыта, то можно будет судить о серьезном наращивании потенциала не только рынка, но и экономики в целом, поскольку большое количество компаний получит возможность получить финансирование. Однако не стоит забывать, что одного выпуска ценных бумаг недостаточно. 2022 год нанес серьезный урон имиджу ценных бумаг в России, а также пошатнул одно из самых важных – веру инвесторов в то, во что они вкладывают свои деньги. Если проанализировать данные на сайте Центрального банка, то можно увидеть следующую картину: если в 2020 году насчитывалось около 15 миллионов инвесторов, то к 2023 году это число достигло 23 миллионов. Если остановиться на 2022 году, то в нем наблюдается рост количества лиц, заинтересованных в инвестировании, однако нельзя говорить о положительности, руководствуясь только этим фактом. За 2022 год средний размер брокерского счета сократился практически на 50%, достигнув значения 205 тысяч рублей, что меньше показателя 2019 года, когда в среднем на брокерском счете лежало более 300 тысяч рублей.

Для улучшения ситуации на рынке требуется найти способ вновь вовлечь инвесторов. Естественно, что помощь государства с облегчением процедуры выпуска корпоративных облигаций, адаптация и улучшение законодательства – это все двигатели прогресса в данной области, а комплексный подход всегда лучше остановки на каком-то одном варианте, однако без инвесторов все ранее описанные инструменты будут бесполезны. Инвесторов волнует целый ряд проблем и, если решить хотя бы часть из них, можно ожидать вновь приток средств в ценные бумаги российских

корпораций. К списку проблем, подвисших на долгий срок, можно отнести отрицательную переоценку российских активов, а также часть средств, заблокированных в других странах, так как на эти вопросы крайне сильно влияют санкции, и до тех пор, пока не будет решен геополитический конфликт, вряд ли их получится решить. Также стоит отметить, что инвесторы относятся с недоверием к подходу выплат дивидендов, поскольку в прошлом году изрядно была подорвана уверенность и в стабильных компаниях. Следует также сказать, что немаловажную роль играют и сами компании, поэтому те, кто попал под санкции, должны постараться перевести свою деятельность в русло, при котором она сможет функционировать если не как прежде, то не терять оставшуюся веру у инвесторов в нее. Помимо этого, корпорациям следует уделить внимание ведению не только РСБУ, но и отчетности по МСФО, поскольку это позволит инвесторам более детально вникнуть и обдумать свое решение об инвестировании. Государство может поддержать как корпорации, так и самих инвесторов. Различные налоговые льготы, разработка аналога страхования банковских вкладов, совершенствование законодательство в области ИИС.

В заключение, рассмотрим текущую ситуацию на рынке корпоративных облигаций. На сегодняшний день большинство инвесторов предпочитает корпоративные облигации, которые принадлежат компаниям, находящимся в первом и втором эшелоне. Это объясняется тем, что, покупая их облигации, инвестор попадает в точку равновесия между рисками и доходностью, которую он ожидает получить. Риски у данных компаний не так велики, поскольку у них, как правило, заготовлена подушка безопасности на случай форс-мажора, а также они могут претендовать на поддержку государства в том или ином виде. На сегодняшний день доходность по таким облигациям составит около 10%. На рынке можно найти облигации с 15%, однако это уже компании, чьи облигации не каждый готов купить, поскольку риск высок. Данные облигации не пользуются особой популярностью, поскольку часто сопряжены с отсутствием публикации отчетности, либо же с отсутствием возможности самостоятельно оценить риски из-за неполного доступа к информации о корпорации. Все это приводит к тому, что у таких корпораций возможен дефолт.

### **Список литературы**

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». [Электронный ресурс] СПС «КонсультантПлюс». [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/).
2. «Эксперт|РА»: Официальный Интернет-сайт. [Электронный ресурс]. [https://www.raexpert.ru/researches/ua/bond\\_maket\\_2022/](https://www.raexpert.ru/researches/ua/bond_maket_2022/).
3. «МОЕХ|Московская Биржа»: Официальный Интернет-сайт. [Электронный ресурс] <https://www.moex.com>.

4. «Банк России»: Официальный Интернет-сайт. [Электронный ресурс]. <http://cbr.ru/Press/event/?id=2772>.

5. «Cbonds»: Официальный Интернет-сайт. [Электронный ресурс]. <https://cbonds.ru/indexes/RUCBITR/>.

УДК 338.46

*Тебиев Э.И., Э-2015,  
кафедра экономики предпринимательства  
Научный руководитель: ст. преподаватель Гашко Д.В.*

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ОПТОВОЙ ТОРГОВЛИ ЛЕСОМАТЕРИАЛАМИ И СТРОИТЕЛЬНЫМИ МАТЕРИАЛАМИ НА ПРИМЕРЕ ООО «ИР-ИНВЕСТ»**

**Аннотация.** В статье рассмотрены результаты анализа финансово-хозяйственной деятельности общества с ограниченной ответственностью «Ир-Инвест», специализирующегося на оптовой торговле лесоматериалами и строительными материалами. Приведены основные показатели деятельности, их динамика, предложены пути повышения конкурентоспособности исследуемой компании.

**Ключевые слова:** малое предпринимательство; оптовая торговля лесоматериалами и строительными товарами.

Объектом исследования в рамках деятельности студенческого научного общества кафедры экономики предпринимательства является ООО «Ир-Инвест» и, в целом, оптовая торговля лесоматериалами и строительными материалами. Предмет исследования – проблемы, возникающие в рассматриваемой сфере деятельности и перспективы развития.

ООО «Ир-Инвест» осуществляет свою деятельность в Республике Северная Осетия – Алания, относится к числу малых предприятий со среднесписочной численностью работников 20 человек [1]. Однако, несмотря на это, предприятие занимает второе место в республике, уступая лишь торговой сети «Леруа Мерлен», имеющей точки сбыта по всей России. Другими двумя конкурентами исследуемого предприятия являются строймаркеты «Марио» и «СОМ». Основными конкурентными преимуществами ООО «Ир-Инвест» являются широкий ассортимент, качество продукции, профессиональные консультации, конкурентные цены, надежность и репутация, постоянное наличие товаров. Компания осуществляет свою деятельность с 2016 года, когда был открыт первый магазин по продаже строительных материалов.

Объем реализации ООО «Ир-Инвест» в 2022 году по сравнению с 2021 годом увеличился на 124023 тыс. руб. или на 17,7%. Увеличение объема реализации услуг в 2022 году по сравнению с 2021 годом связаны с

увеличением среднесписочной численности работающих на 10%, а также увеличением выработки отдельно взятого сотрудника на 8,6%.

Средняя заработная плата на предприятии выросла по сравнению с 2021 годом составила в 2022 году 37 тыс. руб. в месяц, что соответствует средней заработной плате в республике за 2022 год [2]. Производительность труда работников выросла на 8,6% в то время, как среднегодовая заработная плата увеличилась на 5,4%. Опережающий рост производительности труда по сравнению с ростом заработной платы говорит об оправданном увеличении затрат на заработную плату и эффективном использовании рабочей силы.

В 2022 г. себестоимость услуг увеличилась на 18,35% по сравнению с 2021 г. Причиной тому стало увеличение материальных затрат на 21,52%. Такой рост был обусловлен, в основном, ростом стоимости импортной продукции, усложнением и ростом стоимости логистических цепочек. Рост себестоимости негативно сказался на конкурентоспособности предприятия, вынудил компанию осуществить корректировку отпускных цен.

Тем не менее, в 2022 году по сравнению с 2021 годом произошло увеличение балансовой прибыли на 13,6% и чистой прибыли на 38,1%. Однако объем реализации услуг рос меньшими темпами, чем себестоимость оказываемых услуг на 0,6%. Это привело к небольшому снижению рентабельности услуг на 0,9%.

По итогам проведенного комплексного анализа можно рекомендовать предприятию предпринять усилия, направленные на увеличение прибыли и рентабельности либо путем снижения себестоимости или увеличения объема реализации. Я вижу следующие пути решения этой проблемы:

- поиск новых и качественных отечественных поставщиков товаров;
- налаживание собственной сети доставки, без использования услуг сторонних организаций;
- открытие новой небольшой точки сбыта, которая будет иметь более удачное расположение, чем основной магазин;
- заключение новых партнерских соглашений на поставку товара с застройщиками.

Реализация данных мероприятий, на мой взгляд, позволит предприятию повысить свою конкурентоспособность, занять более устойчивое положение на рынке.

### **Список литературы**

1. Федеральный закон от 24.07.2007 № 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_52144/?ysclid=1m3gxfh03g929635665](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_52144/?ysclid=1m3gxfh03g929635665).

2. Рынок труда, занятость и заработная плата: официальная статистика. Росстат [Электронный ресурс]. [https://rosstat.gov.ru/labor\\_market\\_employment\\_salaries](https://rosstat.gov.ru/labor_market_employment_salaries).

УДК 338.46

*Трушкевич И.М., Э-2015,  
кафедра экономики предпринимательства  
Научный руководитель: ст. преподаватель Гашко Д.В.*

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИНЖЕНЕРНО-ТЕХНИЧЕСКОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ ДЛЯ СТРОИТЕЛЬСТВА**

**Аннотация.** В статье рассмотрены проблемы и перспективы рынка проектных работ для строительства, проанализированные в процессе прохождения практики в ООО «Центр диагностики комплексной инфраструктуры».

**Ключевые слова:** предпринимательство; строительство.

Строительная отрасль играет огромную роль в социально-экономическом развитии любой страны, являясь важным фактором ее стабильности, а также она служит материальной основой непрерывного развития народного хозяйства, решения жилищной проблемы, повышения материального и культурного уровня народа. Строительная отрасль, не смотря на экономические трудности, долгое время является одной из самых стабильных и динамичных отраслей в российской экономике.

Предметом исследования является деятельность в области инженерных изысканий, включая определение геологических и гидротехнических условий строительства, инженерно-технического проектирования, разработке проектной документации в области строительства, управления проектами строительства, выполнения строительного контроля и авторского надзора, предоставление технических консультаций в этих областях. Объект исследования – общество с ограниченной ответственностью «Центр диагностики комплексной инфраструктуры» (ООО «ЦДКИ»).

Общество с ограниченной ответственностью «ЦДКИ» создано 25 ноября 2016 года. Коллектив ООО «ЦДКИ» представляет собой команду специалистов, имеющих практический опыт применения на практике передовых технологий строительства и ремонта. Компания проводит техническую проверку и анализ различных систем и подсистем предприятий, таких как электроснабжение, системы вентиляции и кондиционирования, системы безопасности, сети связи и информационные технологии и др. Это позволяет выявить проблемы и узкие места в инфраструктуре. Компания предлагает широкий спектр услуг в сфере строительства. Они включают в себя

разработку проектной документации, проведение инженерных изысканий для определения геологических и гидротехнических условий строительства, управление проектами строительства, осуществление строительного контроля и авторского надзора, а также предоставление технических консультаций клиентам в указанных областях. Благодаря своей надежной и качественной работе, ООО «ЦДКИ» завоевала уважение не только со стороны своих партнеров, но и со стороны клиентов. Компания стремится к постоянному развитию и совершенствованию, чтобы предоставлять наилучшие решения и результаты в области инженерии и строительства. Заказчики могут положиться на профессионализм и опыт сотрудников, а также на высокие стандарты качества, соблюдение сроков и внимательное отношение к каждому проекту.

В последние годы в отрасли наблюдаются следующие проблемы, затронувшие также и исследуемую компанию. Существенные изменения ключевой ставки на фоне санкционного давления, усиление инфляционных явлений негативно сказались на российской экономике в целом и на строительной отрасли, в частности. Льготная ипотека, введенная в 2020 году повысила спрос на жилье, что стало причиной некоторого роста цен. При этом с 2020 года наблюдается сокращение ввода площадей, как в секторе жилой недвижимости, включающей промышленные, административные, коммерческие, сельскохозяйственные здания и сооружения, строения в секторе здравоохранения и образования, так и в области жилья. На рисунке 1 наглядно представлено общее снижение строительного объема введенных зданий и сооружений нежилого назначения в период с января по декабрь 2020 года составило 4,8% по сравнению с аналогичным периодом в 2019 году.



Рисунок 1 – Динамика объемов жилого и нежилого строительства

Эти тенденции в последние годы усугубляются ростом издержек на фоне нехватки кадров и значительного удорожания строительных материалов [1]. Все эти проблемы, присущие строительной отрасли, неминуемо сказываются и на смежных отраслях, в частности, в сфере проектирования и изысканий для строительства.

Несмотря на большое количество проблем, специалисты рынка видят перспективы развития строительной отрасли весьма положительно. Этому могут способствовать государственная поддержка отрасли, снижение ключевой ставки, рост объемов ипотечного кредитования. В качестве одного из путей преодоления кризиса для компании в сфере проектирования можно предложить диверсификацию портфеля заказов, внедрение новых, более современных, технологий и материалов.

### Список литературы

1. Обзор строительной отрасли в России 2020-2022: прошлые успехи и новые вызовы [Электронный ресурс]. <https://journal.open-broker.ru/analitika/obzor-stroitelnoj-otrasli-v-rossii/?ysclid=lm3jueyxnn434106529>.

УДК 657.12

*Хайдуков А.И., Э-2104,  
кафедра бухгалтерского учета и анализа  
Научный руководитель: к.э.н., доцент Бадмаева Ж.Д.*

## ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ГЛАВНОГО БУХГАЛТЕРА

**Аннотация.** Данная статья посвящена основным аспектам ответственности главного бухгалтера в современной организации.

**Ключевые слова:** ответственность; главный бухгалтер; финансовая отчетность.

Главный бухгалтер занимает ключевую роль при формировании финансовой отчетности, обеспечении соблюдения бухгалтерских стандартов и нормативов, а также управлении финансовыми операциями компании. Изучением ответственности главного бухгалтера занимались различные зарубежные и отечественные ученые: Мария Гарсиа, А. Х. Ибрагимова, В.О. Галуева, Ю.М. Лермонтов. Целью исследования является определение зон ответственности главного бухгалтера. Мария Гарсиа, профессор финансов в бизнес-школе НЕОМА, исследует роль главных бухгалтеров в контексте корпоративного управления. Она обращает внимание на то, что главный бухгалтер не только отвечает за финансовую отчетность компании, но и играет ключевую роль в обеспечении прозрачности, надежности и этичности финансовых процессов. Данная идея поддерживается отечественными учеными с учетом особенностей Российского законодательства. А.Х. Ибрагимова рассуждая о роли и ответственности главного бухгалтера,

отмечает, что несмотря на престижность и полномочия должности, она подразумевает еще большую ответственность. Данную мысль разделяют и другие ученые [3]. Ю.М. Лермонтов – консультант Минфина России утверждал о необходимости грамотного подхода к изучению ответственности должностного лица, так как это поможет ему избежать лишних неприятностей [4].

Если же говорить о нормативных документах, которые регламентируют деятельность главного бухгалтера, то в первую очередь необходимо раскрыть основные требования к главному бухгалтеру: высшее образование; стаж работы, составляющий не менее трех лет из последних пяти календарных лет, а при отсутствии высшего образования в области бухгалтерского учета и аудита – не менее пяти лет из последних семи календарных лет; отсутствие судимости – неснятой или непогашенной [5]. Это самый минимум, который накладывается законодательством. Помимо этого, работодатель вправе накладывать дополнительные требования.

Главный бухгалтер является наемным работником. Например, заключение с главным бухгалтером срочного трудового договора может быть инструментом давления на главного бухгалтера, поскольку по истечению срока договора его можно уволить, не раскрывая мотивов к данному действию. Таковыми могут быть чрезмерная принципиальность или несговорчивость главного бухгалтера.

Главного бухгалтера можно привлечь к следующим видам ответственности: дисциплинарной, материальной, административной, налоговой, субсидиарной и уголовной. Как подчеркивает Галуева В.О. налоговые преступления являются одним из часто совершавшихся видов экономических преступлений в современной России [2]. По мнению А.Х. Ибрагимовой, всего этого грамотный специалист может избежать, руководствуясь в своей работе главной аксиомой: любая хозяйственная операция должна подтверждаться правильно оформленными документами [3]. Это обеспечит прозрачный финансовый результат, а также будет отвечать необходимости в консультировании руководства в сфере налогов и финансов.

### **Список литературы**

1. Административный кодекс РФ / Консультант плюс / – [Электронный ресурс] – [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34661/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34661/)
2. Галуева В. О. Уголовная ответственность в налоговой сфере / Горский государственный аграрный университет / Северная Осетия – 2022 г.
3. Ибрагимова А. Х. Роль и ответственность главного бухгалтера / Дагестанский государственный университет народного хозяйства России / г. Махачкала – 2015 г.
4. Лермонтов Ю. М. Ответственность главного бухгалтера: когда, за что и на сколько? / [Электронный ресурс]-URL:- <https://cyberleninka.ru/article/n/otvetstvennost-glavnogo-buhgaltera-kogda-za-chto-i-na-skolko/viewer>.

5. Трудовой кодекс РФ / Консультант плюс / – [Электронный ресурс]-  
[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_34683/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34683/).

6. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» / Консультант плюс / – [Электронный ресурс]-URL:  
[https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855/56dc96d26dd9e8b6922341ab162acc7e10d57ddf/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/56dc96d26dd9e8b6922341ab162acc7e10d57ddf/).

УДК 336

*Щиплецова М.И., Э-2113,  
кафедра финансов  
Н.р. – канд. экон. наук, доц. Федосов В.А.*

## **ФИНАНСОВЫЕ ПИРАМИДЫ КАК УГРОЗА ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИИ**

**Аннотация.** В статье проанализированы признаки финансовой пирамиды и их деятельность в современной России. Автором предложено повышение финансовой грамотности населения в качестве основного фактора снижения негативных эффектов от деятельности финансовых пирамид.

**Ключевые слова:** финансовая пирамида; Центральный банк РФ; финансовая грамотность.

В условиях финансовой турбулентности на мировом и национальных рынках появляются новые заманчивые предложения о получении пассивного дохода. Нередко за ними скрываются мошеннические схемы, среди которых отдельно можно выделить финансовые пирамиды. Основная причина существования финансовой пирамиды – стремление к быстрому обогащению. Поэтому такой вид обмана получил широкое распространение в современном мире.

Иногда сложно идентифицировать в организации признаки финансовой пирамиды, поскольку они копируют работу инвестиционных фондов, управляющих компаний, венчурных фондов, предлагая «выгодные» финансовые инструменты или «высокодоходные проекты» [2].

Среди основных признаков пирамид можно также выделить следующие:

- обещание быстрого срока окупаемости и высокие проценты доходности, существенно превышающие ставки по вкладам в банках;
- агрессивная реклама в СМИ и в Интернете, настойчивые и убедительные продавцы, различные рассылки по почте и смс;

- неясная информация о владельце проекта, наличии лицензии, разрешений на осуществление профессиональной финансовой деятельности, а также недостаток отчетной информации за предыдущие периоды.

Ещё одним сигналом к тому, что, скорее всего – это финансовая пирамида, является косвенный или прямой призыв к привлечению в проект родственников или друзей.

В России финансовые пирамиды начали развивать свою деятельность с 1991 г. и продолжают активно привлекать средства доверчивых граждан. Так, за 2022 г. Банк России выявил более 2 тыс. финансовых пирамид, что превзошло прошлогодний показатель в 2 раза. Как показывает практика, большинство преступных организаций ведут свою деятельность на просторах Интернета, причем они могут даже не иметь собственных сайтов, а поддерживать активность исключительно в мессенджерах [1]. Из финансовых пирамид последнего десятилетия можно выделить проекты Финико и Кэшбэри.

Поскольку периодически появляются новые методы обмана, перед государством остро стоит вопрос об обеспечении финансовой безопасности граждан. Банк России постоянно совершенствует свою систему мониторинга в целях обнаружения организаций, ведущих незаконную деятельность, в том числе финансовых пирамид. Далее передает данные о такого рода компаниях на финансовом рынке в правоохранительные органы. В прошлом году было возбуждено более 100 уголовных дел [1].

Одним из способов снижения негативных эффектов от деятельности финансовых пирамид является повышение финансовой грамотности населения. Можно уменьшить количество преступлений в этой сфере, если граждане будут осведомлены о возможных рисках убытков, а государство обеспечит должный надзор за организациями, привлекающими денежные средства населения.

### **Список литературы**

1. Противодействие нелегальной деятельности на финансовом рынке [Электронный ресурс] / Банк России. – Режим доступа: <https://cbr.ru/analytics/inside/2022>.

2. Что такое финансовая пирамида и как ее определить [Электронный ресурс] / Тинькофф Журнал. – Режим доступа: <https://journal.tinkoff.ru/wiki/pyramid>.

Научное издание

**СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ СТУДЕНТОВ  
ФАКУЛЬТЕТА ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ  
ПО ИТОГАМ 2022-2023 УЧЕБНОГО ГОДА**

*Под научной редакцией И.Ю. Евстафьевой*

*Верстка Ю.К. Трубкиной*

Подписано в печать 20.10.2023. Формат 60×84 1/16.  
Усл. печ. л. 8,5. Тираж 500 экз. Заказ 833.

Издательство СПбГЭУ. 191023, Санкт-Петербург,  
наб. канала Грибоедова, д. 30-32, лит. А.

Отпечатано на полиграфической базе СПбГЭУ