

*Дайджест  
научной жизни  
Финуниверситета*



# СОДЕРЖАНИЕ

## **Дайджест научной жизни Финуниверситета**

**Главный редактор:**  
**В.В. Масленников,**  
**д-р экон. наук, профессор**

**Выпускающий редактор:**  
**А.А. Бакулина,**  
**д-р экон. наук, доцент**

**Верстка:**  
**К.И. Солодовникова**

**Мнение редакции и членов  
редколлегии может не  
совпадать с мнением авторов.**

**Письменное согласие редакции  
при перепечатке, а также  
ссылки при цитировании на  
«Дайджест научной жизни  
Финуниверситета**

**Адрес редакции: 125993, ГСП-3,  
Москва, Ленинградский  
проспект, дом 51, корп. 3, комн.  
307**

### **РЕЗУЛЬТАТЫ НАУЧНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ**

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ  
РЫНКОВ И БАНКОВ**  
*Развитие каналов кредитования в  
условиях цифровой экономики*

**ДЕПАРТАМЕНТ СОЦИОЛОГИИ,  
ИСТОРИИ И ФИЛОСОФИИ**  
*Феминизация бедности и ее  
социальные риски в условиях  
транзитивного развития  
российского общества:  
методология и практика  
измерения*

**ДЕПАРТАМЕНТ  
КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ  
И КОРПОРАТИВНОГО  
УПРАВЛЕНИЯ**  
*Интеллектуальная собственность  
как фактор роста стоимости  
компаний*

**ДЕПАРТАМЕНТ АНАЛИЗА  
ДАННЫХ, ПРИНЯТИЯ  
РЕШЕНИЙ И ФИНАНСОВЫХ  
ТЕХНОЛОГИЙ**  
*Кризисы рынка ценных бумаг:  
достоверное предиктивное  
моделирование*

**ДЕПАРТАМЕНТ МИРОВОЙ  
ЭКОНОМИКИ И МИРОВЫХ  
ФИНАНСОВ**  
*Научное исследование профессора  
Департамента д.э.н. Кузнецова  
Алексея Владимировича на тему  
«Восточноазиатский вектор  
инвестиционного сотрудничества  
России»*

**ДЕПАРТАМЕНТ  
МЕНЕДЖМЕНТА**  
*Использование прикладных методов  
исследования для проведения  
маркетинга территорий*

**КАФЕДРА «АНАЛИЗ РИСКОВ И  
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
БЕЗОПАСНОСТЬ»**  
**ФАКУЛЬТЕТ АНАЛИЗА  
РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ  
БЕЗОПАСНОСТИ ИМЕНИ  
ПРОФЕССОРА В.К. СЕНЧАГОВА**  
*Оценка уровня риска ПОД/ФТ  
некредитных финансовых  
организаций*

### **ЗНАЧИМЫЕ НАУЧНЫЕ СОБЫТИЯ**

**ДЕПАРТАМЕНТ ЯЗЫКОВОЙ  
ПОДГОТОВКИ**  
*«Проблемы сохранения  
культурного наследия в  
поликультурном образовании» в  
честь 100-летия Финансового  
университета*

**ДЕПАРТАМЕНТ  
ОБЩЕСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ**  
*Международная научно-  
практическая конференция  
«Ключевые тенденции развития  
государственных финансов на  
среднесрочную перспективу»*

**СОВЕТ МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ**  
*Международная научная  
конференция «Цифровые  
технологии как трансформатор  
мировой экономики и мировых  
финансов»*

**КАФЕДРА «ФИЗИЧЕСКОЕ  
ВОСПИТАНИЕ»**  
*Успешно завершилась ярмарка  
физически культурных идей и  
проектов*

### **НАУЧНЫЕ ЖУРНАЛЫ**

*Журнал «Мир новой экономики» №  
2*

### Развитие каналов кредитования в условиях цифровой экономики

В рамках общеуниверситетской комплексной темы «Новые траектории развития финансового сектора» (подтема «Стратегия развития финансового рынка и банков в условиях цифровой экономики») Департаментом финансовых рынков и банков проведено исследование, посвященное систематизации тенденций в развитии современных каналов кредитования и формализации вероятностной модели спроса на кредит.

В исследовании отмечено, что наблюдаемые масштабы и скорость конвергенции информационных технологий во все сферы жизни общества оказывает непосредственное воздействие на формирование системы экономических отношений, в которой данные в цифровой форме являются ключевым фактором производства. Использование искусственного интеллекта и облачных, дистрибутивных технологий позволяют сегодня создавать единицы ценности благ с существенно меньшими затратами труда, что свидетельствует о переходе традиционной модели экономического развития к цифровой.

Понимая важность вопроса сохранения конкурентоспособности в мировой экономике, правительства разных стран разрабатывают высокотехнологические стратегии своего экономического развития («Индустрия 4.0»), центром притяжения которых является индустрия информационных технологий. В этом отношении Россия не является пассивным наблюдателем. В ответ на технологические вызовы, затрагивающие все стороны общественной жизни, в России разработана и реализуется Программа «Цифровая экономика Российской Федерации», утвержденная Распоряжением Правительства РФ от 28.07.2017 г. № 1632-р. Особое место в реализации программы цифровой экономики занимает финансовый сектор.

При этом банки, как ключевой депозитный институт, традиционно обеспечивающие трансформацию сбережений в инвестиции и кредит, по мнению специалистов, будут испытывать серьезную конкуренцию в контексте развития сферы FinTech и проникновения на рынок новых «цифровых» BigTech-компаний. Отчасти усиление конкуренции связано с тем, что развитые финансово-технологические компании,

используя технологии больших данных (BigData) и искусственный интеллект, предлагают уже кастомизированные продукты и услуги.

Кроме этого, альтернативные каналы кредитования обладают рядом потребительских преимуществ, таких как скорость и приемлемый алгоритм кредитного скоринга, что наглядно иллюстрирует рисунок 1, на котором представлены результаты опроса, проведенного среди английских респондентов в 2016 г.



Рисунок 1 – Драйверы использования кредитных онлайн-платформ (различные потребители)

В ряде исследований в качестве основной причины роста интереса малого бизнеса к кредитным онлайн-площадкам называется отрицательный опыт обращения предпринимателей к традиционным банкам. Вместе с тем также наблюдается рост доли стандартных заемщиков, обратившихся за кредитом через P2P-платформы.

Расширение каналов предоставления кредита повышает возможности конечных потребителей в подборе наилучшего варианта кредитования из существующих альтернатив по соотношению цены и качества. Вместе с тем, при удовлетворении спроса на кредит со стороны высокорискованных заемщиков, остается открытым вопрос правового регулирования этих каналов кредитования, что тесно связано с вопросами обеспечения финансовой стабильности.

Следует также отметить, что конкуренция на кредитном рынке усиливается вследствие проникновения на него новых, нетрадиционных участников – крупных цифровых компаний (BigTech), наиболее известными среди которых являются корпорации группы «GAFAA»: Google, Apple, Facebook, Amazon, Alibaba. Некоторые из указанных компаний реализуют собственные кредитные программы, в частности: Google Loans, Amazon Lending, онлайн-банк «Mybank» от Alibaba.

С учетом изменений в составе современных групп кредиторов возможна реализация следующих не взаимоисключающих сценариев в архитектуре кредитных посредников:

I сценарий – дезинтермедияция традиционных кредитных посредников – в условиях прямого государственного контроля, наличия регуляторных и технологических ограничений рыночная доля банковского кредитования может в дальнейшем снижаться, часть вкладчиков и заемщиков традиционных банков переключится на альтернативные кредитные платформы.

II сценарий – дополнение традиционных кредитных посредников – рынок кредитования может стать высокосегментированным, где каждая из групп кредиторов найдет свою рыночную нишу. В пользу данного развития событий свидетельствует практика кредитных отношений банков и корпораций, кредитных онлайн-площадок с малым и средним бизнесом, взаимного кредитования и домохозяйств.

III сценарий – адаптация традиционных кредитных посредников – традиционные кредитные посредники могут адаптироваться к современным условиям и позиционировать себя в сфере FinTech, обслуживая широкий спектр заемщиков с различным уровнем кредитного риска. Этот сценарий уже реализуется на практике: на кредитном рынке появляются необанки (neo-banks), банки развиваются как онлайн-платформы с сервисом API, что позволяет клиентам получать через сайт или банковское приложение доступ к продуктам и сервисам всех финансовых организаций, которые сделали свои услуги доступными через такие банковские платформы посредством API.

Принимая во внимание тенденции и сценарии развития каналов кредитования, схематично структура спроса и предложения кредита показана на рисунке 2.

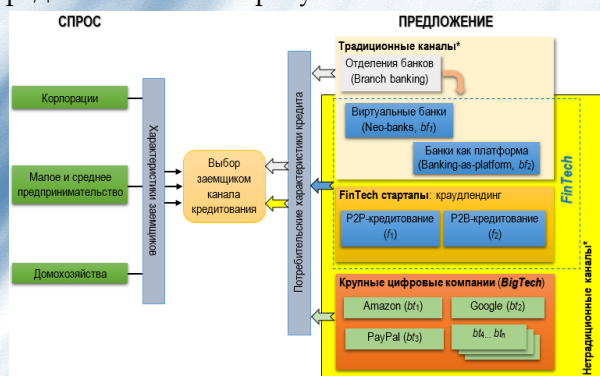


Рисунок 2 – Deskриптивная модель спроса и предложения кредита

\*Под традиционным каналом кредитования понимаем способ получения и обслуживания кредита при обращении заемщика в офисы банков, иных организаций, предоставляющих займы (институты микрофинансирования). Нетрадиционный (альтернативный) канал кредитования условно рассматриваем как «безофисный», цифровой способ получения и обслуживания кредита, основные бизнес-процессы которого преимущественно реализованы через сеть Интернет и мобильные устройства.

Принимая во внимание современные тенденции по разукрупнению каналов кредитных взаимоотношений с клиентами в исследовании обоснованы и формализованы в общем виде вероятностные модели выбора традиционных и нетрадиционных каналов кредитования:

1. Рыночная доля (спрос) на кредиты, предоставляемые через традиционные каналы (офисы):

$$S_{j(j \in \mathcal{J}_{g(b)})} = \frac{D_{g(b)}}{D_{g(b)} + [D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{(1-\sigma)}} \quad (1),$$

где  $D_{g(b)} = \sum_{j \in \mathcal{J}_{g(b)}} e^{\delta_{j(b)}}$ ,

$$D_{g(f)} = \sum_{j \in \mathcal{J}_{g(f)}} e^{\delta_{j(f)/(1-\sigma)}},$$

$$D_{g(bt)} = \sum_{j \in \mathcal{J}_{g(bt)}} e^{\delta_{j(bt)/(1-\sigma)}};$$

$\mathcal{J}_{g(b)}, \mathcal{J}_{g(f)}, \mathcal{J}_{g(bt)}$  - кредиты, предоставленные через традиционные офисы, FinTech и BigTech-компании соответственно;

$\delta_{j(b)}, \delta_{j(f)}, \delta_{j(bt)}$  - системные компоненты функций полезности выбора потребителями соответствующих каналов кредитования, где в качестве аргументов выступает цена и иные потребительские характеристики каналов;  $\sigma$  – внутригрупповой уровень сходства между потребительскими характеристиками каналов кредитования, варьируемый в пределах:  $0 \leq \sigma < 1$ ; значения ( $\sigma$ ) близкие к 1 свидетельствуют о высоком уровне сходства (корреляции) по наблюдаемым и ненаблюдаемым характеристикам, и наоборот.

2. Рыночная доля (спрос) на кредиты, предоставляемые через альтернативные каналы:

$$S_{j(j \in \mathcal{J}_{g(n)})} = \frac{[D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{(1-\sigma)}}{D_{g(b)} + [D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{(1-\sigma)}} \quad (2).$$

2.1. Рыночная доля (спрос) на кредиты, предоставляемые через FinTech-компании:

$$s_{j(f)} = \frac{[D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{-\sigma} D_{g(f)}}{D_{g(b)} + [D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{(1-\sigma)}} \quad (3),$$

2.2. Рыночная доля (спрос) на кредиты, предоставляемые через BigTech-компании:

$$s_{j(bt)} = \frac{[D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{-\sigma} D_{g(bt)}}{D_{g(b)} + [D_{g(f)} + D_{g(bt)}]^{(1-\sigma)}} \quad (4),$$

На рисунке 3 представлена аналоговая модель определения рыночной доли альтернативных каналов кредитования на основе гипотетических данных о значениях потребительских характеристик в функциях полезности ( $\delta_{j(b)}, \delta_{j(f)}$ ).

Анализ рисунка 3 позволяет выявить различия в спросе на каналы кредитования в зависимости от сложившихся потребительских предпочтений. В случае, если новый способ кредитования ( $j3$ ) окажется по своим потребительским характеристикам достаточно близким ( $\sigma$  стремится к 1) к уже предлагаемому на рынке ( $j2$ ), произойдет нелинейное перераспределение спроса в пользу альтернативного канала, а спрос на традиционный канал кредитования снизится (движение от точки А к точке В).

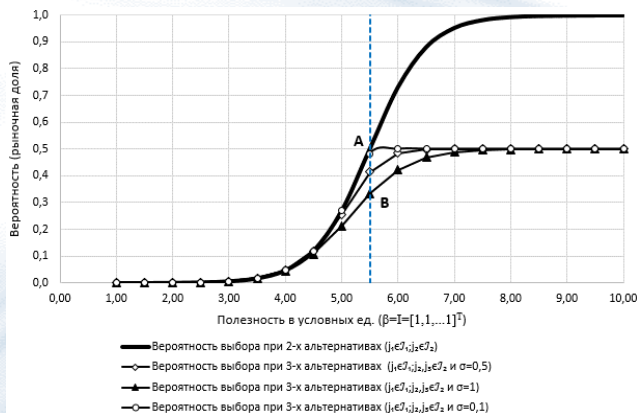


Рисунок 3 – Моделируемая рыночная доля традиционного канала кредитования

$\beta$  – вектор условных значений коэффициентов в функции полезности по аргументам потребительских характеристик;  $j1$  – кредит, полученные через офис банка;  $j2, j3$  – кредиты, полученные через альтернативную кредитную платформу;  $\sigma$  – коэффициент корреляции значений потребительских характеристик кредитов  $j2$  и  $j3$ .

Таким образом, в условиях перехода экономики к цифровой модели развития, активного внедрения диджитальных технологий в финансовую сферу центральным элементом экономических отношений становится потребитель с его индивидуальными потребностями. В свою очередь, финансовые посредники получают технологический инструментарий, умелое использование которого позволит им настраивать финансовый сервис таким образом, чтобы удовлетворять в наибольшей степени потребности и предпочтения потребителей.

В целом, ввиду отсутствия всеохватывающего объема открытых источников статистических данных о предоставленных кредитах через альтернативные каналы кредитования получение объективных и точных оценок возможного перераспределения сегментов кредитного рынка между его участниками пока затруднено. Решение задачи по консолидации и анализу данных об объемах, предоставленных через альтернативные каналы кредитования и связанных с ними рисках в аспекте обеспечения финансовой стабильности, в определенной степени способен обеспечить Банк России. Перспективные исследования по данной проблематике могут быть связаны с изучением общих и отличительных особенностей формирования спроса и предложения кредита в реалиях российской экономики в условиях перехода к цифровой модели ее развития.

Материал для номера подготовили:

- 1) Луняков О.В., д.э.н., доцент, профессор Департамента финансовых рынков и банков;
- 2) Лунякова Н.А., к.э.н., доцент Департамента общественных финансов.

***Феминизация бедности и ее социальные риски в условиях транзитивного развития российского общества: методология и практика измерения***

Неоспоримая актуальность Проектное социологическое исследование (научный рук-проф. Г Силласте) посвящено плохо изученной в теоретическом и практико-прикладном плане проблеме: феномену феминизации бедности. Термин зародился в 1970-1980-х годах в США и отражает рост доли женщин, живущих за чертой бедности. Генеральная ассамблея ООН определяет феминизацию бедности как ситуацию, связанную с ростом доли женщин, живущих за чертой бедности (Генеральная ассамблея ООН, с 5) По данным ООН, женщины и девочки составляют до 3/5 бедных слоев населения планеты, женщины более уязвимы перед неравномерным распределением процесса глобализации, а явление феминизации бедности крайне сложно измерить.

В качестве исследовательской тематика феминизации бедности «проступила» вовремя и по итогам проведения социологического исследования «Социальные последствия бедности: методология измерений и социальные технологии сокращения» (выполненного по Государственному заданию в 2016 г.) Поэтому вторым этапом исследования стала тема непосредственно феминизации бедности как социального явления, его рисков, измеряемости, особенностей в российском обществе и за рубежом. Принятая Правительством РФ «Национальная стратегия действий в интересах женщин на 2017-2022 годы» выдвинула ряд направлений укрепления государственной политики в отношении женщин. Программа нацелена на реализацию принципа равных прав и свобод мужчин и женщин в различных сферах общественной жизни, создание женщинам равных возможностей для их реализации в соответствии с положениями Конституции РФ, а также общепризнанными принципами и нормами международного права. Задача борьбы с бедностью и ее феминизацией признана задачей глобального масштаба и стоит практически перед всеми государствами.

Подходов много, предмет один, измерение многомерное.

Изучать бедность и ее феминизацию можно с позиций как экономического, так и социологического подходов. Если экономический подход к явлению аккумулируется в количественных показателях, в абсолютизации

количественных данных, то социологический рассматривает явление намного глубже, в тесной системе взаимосвязей объективного и субъективного, возможного и желаемого, планов и реальности, результатов и социальных последствий. Выполненное исследование позволило, прежде всего, выстроить платформу теоретико-методологических и концептуальных подходов к исследованию феминизации бедности. Это делало возможным раскрыть сущность и особенности феминизации бедности в условиях транзитивной экономики, трехмерность измерения бедности; показатели измерения бедности в России и группы риска феминизации бедности.

Особое место в исследовании отведено анализу социальных рисков транзитивного общества, которое сегодня представляет Россия. Изучена и дана типология множественности социальных рисков бедности. В частности, социальных рисков потери работы и безработицы, неоплаты кредита; доверия институтам власти в кризисных условиях развития общества и другие. Всего продиагностировано 20 видов социальных рисков бедности и ее феминизации.

Принципиальное методологическое и прикладное значение имеет анализ факторов, обуславливающих феминизацию бедности. Прежде всего систематизация объективных факторов, детерминирующих бедность и ее распространение в женском социуме. Среди таких факторов решающее влияние на массовидность бедности оказывают последствия глобализации, внешнеэкономическое и политическое положение России в условиях санкционного режима, внутренних социально-экономических процессов, протекающих под влиянием либеральных реформ.

Особые преломления приобретают эти факторы с учетом действия гендерного фактора, отражающего место мужчин и женщин в социальной структуре общества. Гендерный фактор означает учет гендерной структуры населения, того, как она влияет на развитие экономики, социальной сферы, семьи и политики, образования и здравоохранения., во всем, что касается обеспечения условий жизни человека в общества. Без учета данного фактора-общество надо рассматривать как безликое ОНО. Поэтому действие гендерного фактора - корректирующее и осязаемое. Не случайно одним из первых показателей дифференциации любого изучаемого явления является гендерная структура весьма существенно.

В исследовании акцент сделан на территориальных особенности феминизации бедности в макромасштабах, а именно в изучении страновой феминизации бедности. С этой целью были проанализированы особенности феминизации бедности в странах Европейского Союза, США, Норвегии. Исследование показало, что разница российской и западноевропейской, американской и скандинавской методологий измерения бедности и ее феминизации настолько велика, что мы не можем объективно сравнивать масштабы бедности, ее глубину, показатели измерения: они не совпадают в своей сути. Но что сопоставимо, так это анализ субъективных факторов, обуславливающих бедность среди женского населения.

Как показали исследования американских ученых, феминизацию бедности трудно подтвердить статистическими средствами ввиду ограниченности данных о ресурсах, имеющихся внутри домашних хозяйств. Однако; если рассматривать бедность и нищету как нечто большее, чем крайне низкий уровень доходов, т.е. как очень ограниченные возможности в результате отказа в правах человека или как «недостижение» определенного минимально-приемлемого уровня базовых возможностей, то доказательства феминизации нищеты можно легко высветить. По мнению экспертов ООН, концепция феминизации бедности и нищеты охватывает не только количественный показатель крайне низкого уровня доходов, но и качественную природу бедности т.е. глубоко укоренившиеся институциональные барьеры, которые удерживают женщин в бедности

3. Три ведущих показателя измерения бедности и ее феминизации в контексте равноправия полов

Исследование феминизации бедности непосредственно связано и опирается методологически на типологию бедности, ее признанные для измерения виды. Если рассматривать три основных показателя измерения бедности, представленных выше, по социально-демографическим характеристикам, то преимущественным образом выявляются одни и те же группы риска. При всех трех концепциях измерения бедности особому риску подвержены лица, проживающие в неполных семьях, и лица, не имеющие образования выше обязательного уровня. Однако в некоторых группах населения эти три показателя дают разные результаты, в связи с чем они более детально рассмотрены ниже:

- Среди лиц пенсионного возраста (старше 65 лет) наблюдается высокий уровень абсолютной и относительной бедности, однако уровень материальных лишений является самым низким среди всех возрастных групп.

- Одинокое лица в возрасте до 65 лет имеют высокий уровень абсолютной бедности и материальных лишений. Однако риск относительной бедности в этой группе ниже среднего (хотя разница незначительная).

- Лица, проживающие в семьях с тремя и более детьми, имеют уровень относительной бедности выше среднего. Однако более высокий риск абсолютной бедности и материальных лишений выявлен не был.

- Лица пенсионного возраста

Экономически активное население и пенсионеры особенно сильно отличаются по типу и составу доходов домохозяйств и способов влияния на свои доходы. В случае с лицами пенсионного возраста измерение бедности, ориентированное на финансовые аспекты, всегда связано с вопросом действительно ли система обеспечения по возрасту обеспечивает необходимый уровень социальной защиты пожилым.

Базовые гендерные потребности - вытекают из гендерного разделения труда и подчиненного положения женщин в обществе, не ставят под сомнение существующие властные отношения между женщинами и мужчинами. Деятельность, направленная только на удовлетворение этих потребностей, ведет лишь к сохранению уязвимого положения женщин в обществе.

Стратегические гендерные потребности направлены на устранение зависимости женщин от необоснованных социальных и правовых решений мужчин и связаны с расширением возможностей женщин. Учет этих потребностей/интересов помогает женщинам самим контролировать свою личную жизнь общественную деятельность и, менять существующие гендерные роли, преодолевать свое зависимое положение. Стратегические потребности, невозможно удовлетворить без учета практических нужд, для этого необходимы равные права, обязанности и возможности для женщин и мужчин. Подразумевает учет интересов, потребностей и приоритетов и женщин, и мужчин, и признание многообразия среди женщин и мужчин. Для реализации гендерного равноправия в труде, в получении и распределении материальных ценностей, благосостояния и доходов ООН предложен ген-

дерный подход как исследовательский и как управленческий. Gender mainstreaming (комплексный гендерный подход) подразумевает процесс оценки любого планируемого мероприятия, включая разработку законодательства, стратегий и программ во всех областях и на всех уровнях, с точки зрения его возможного воздействия на женщин и мужчин. Гендерный подход делает видимыми гендерное измерение проблем во всех секторах деятельности.

Объекты исследования один из наиболее уязвимых объектов феминизации бедности-многодетные матери.( таких объектов замерено свыше 10 )Многодетные матери- одна их явно выраженных малоимущих групп населения, для которой феминизация бедности имманентная характеристика. В начале 2017 года число многодетных семей в России составило 1 млн. 566 тыс., что на 25% больше показателей последней переписи населения (1 млн 250 тыс. семей; Всероссийская перепись населения 2010 г).Около 100 тыс. российских семей воспитывают пять-семь детей и всего 929 семей- 11детей и более. В Общественной палате РФ это назвали трендом и показателем высокой эффективности социальной политики. Трех детей в нашей стране воспитывают 1 млн. 233 тыс. семей, четверых детей – 233 тыс. семей, а от пяти до семи – 95 тыс. Растят по восемь-десять детей в 5 тыс. семей, а 11 и более – в 929 семьях.

Среднее число детей в семье относится к одному из показателей, значительно дифференцирующему регионы России - от 1,25 в Санкт-Петербурге до 3,04 в Республике Ингушетия (табл.3 ).Южный федеральный округ сильно выделяется среди остальных округов за счет присутствия в нем национальных республик традиционно высокой рождаемости.

количество малолетних матерей По данным переписей населения 2002 и 2010 годов, число женщин, не декларировавших совместное проживание с мужем (официальным или неофициальным) и воспитывающих детей в возрасте до 18 лет, проживающих в семьях, доля таких неполных семей в общем числе семейных ячеек, а также доля детей до 18 лет, воспитывающихся одинокими женщинами, в общем числе детей до 18 лет.

Семьи малолетних матерей сталкивается с большим количеством проблем, к которым относятся как общие, связанные с кризисом института семьи, так и специфические, обусловленные возрастом, психологическими и материальными факторами.

Одной из них является проблема определения положения малолетних матерей в России на рынке труда. Многие из юных матерей не успевают получить даже среднего образования, а вынуждены вместо этого окунуться в семейную жизнь и семейные проблемы возрастные характеристики малолетних матерей и то, что большинство из них не имеют образования, очевидно, что рассчитывать на высокие должности и позиции они не могут, доходы у данной группы населения незначительны. После рождения ребенка свободные денежные средства резко сокращаются, деньги уходят на ребенка. Вся семья вынуждена жить на доходы мужа, если возраст отца позволяет работать. Таким образом материальное благополучие малолетней матери и ее ребенка напрямую зависит от ее ближайшего окружения: в случае отсутствия мужа - от родителей и других близких родственников. Лишь каждая четвертая опрошенная малолетняя мать трудоустроена либо продолжает обучение (6% - в школе, 8% - в институте, 14% - работает). почти все респондентки продолжать учебу в полном объеме после рождения ребенка не смогли.

Вопрос получения образования после раннего рождения ребенка является наиболее острым для юной матери Лишь 2% респонденток имеют незаконченное высшее образование, а высшего ( во многом в силу возраста ) нет ни у кого. Тоже самое объяснение можно дать и малому количеству опрошенных, имеющих незаконченное высшее - такой статус можно получить лишь отучившись 3 года, и ,следовательно, достигнув, как минимум, 19-летнего возраста. Большинство малолетних матерей имеют незаконченное среднее (38%) и среднее (42%) образование. В целом, наличие полного среднего образования для юной девушки, попавшей в трудную жизненную ситуацию, является удачей. большинство беременных школьниц вынуждено либо начать посещать вечернюю школу, либо переходить на надомное обучение. Юные матери как часть бедного населения, как правило, работают на самых низкооплачиваемых местах и испытывают большую неудовлетворенность своей работой.

Они чаще попадают в зависимость от государственной поддержки, и она для них является жизнеподдерживающей.

Бедность, одиночество и здоровье.

Состояние здоровья является гендерно чувствительным фактором потенциальной феминизации бедности.



Заболеваемость женского населения. В 2015 году инвалидами были впервые признаны 330 тыс. женщин (47 процентов всех впервые признанных инвалидами), из них 117 тыс. - в трудоспособном возрасте. Зарегистрировано 319,3 тыс. случаев заболеваний женщин злокачественными новообразованиями, из них 20,9 процента - раком молочной железы. За последние 10 лет численность женщин с диагностированным раком молочной железы увеличилась на 32,5 процента

В Российской Федерации проживает значительное количество одиноких пожилых женщин, что влечет за собой необходимость предоставления им поддержки в виде содействия посильной занятости, доступа к содержательному досугу, а также принятия других мер, способствующих их активному долголетию.

Женщины пожилого возраста нуждаются в сохранении их способности к самообслуживанию, физической и функциональной активности, независимости от посторонней помощи в повседневной жизни. (Национальная стратегия, С. 4). По данным Росстата на 2016 год по всей России было 20,3 млн. человек бедных (включая пенсионеров). Увеличивается численность населения с доходами ниже прожиточного минимума. В крупных городах России доля бедных (т.е. живущих ниже прожит минимума) в последние два года возрастает.

Вывод и практическая значимость. Результаты исследования показали, что проблема феминизации бедности имеет глубокие корни и очень широкую палитру последствий. Изучение феминизации бедности как одного из последствий бедности населению требует дальнейшего исследования на уровне регионов, организации «мониторинга бедности региона».

Данные проведенного исследования можно использовать в управленческой деятельности органов государственной власти, социальных организаций и служб социальной защиты населения, муниципальных органов власти и статистических служб, региональных служб мониторинга бедности (если таковые созданы в регионах), а также исследовательских и образовательных организаций.

*Материал для номера подготовила:  
Силласте Г.Г., д.философ.н., профессор, научный  
руководитель Департамента социологии, истории и  
философии.*

## *Интеллектуальная собственность как фактор роста стоимости компаний*

В современной в мировой практике, включая Россию, все более заметным становится влияние нематериальных активов (НМА) и интеллектуальной собственности (ИС) компании как на структуру баланса компании, так и на капитализацию. Данные изменения обусловлены тем, что в век новейших технологий компании инвестируют в интеллектуальный капитал, тем самым увеличивается количество патентов, лицензий, разработок и прочих активов, не имеющих физической формы.

Наличие НМА в структуре баланса компаний является существенным конкурентным преимуществом для компаний различных отраслей экономики. Анализ, целью которого было выявление зависимости и влияния объема нематериальных активов компаний в различных отраслях экономики на рыночную капитализацию данных компаний и на их стоимость, был проведен на основе данных бухгалтерских балансов компаний, полученных из базы данных СПАРК.

Исследование проводилось в несколько этапов: на первом этапе были выявлены отрасли с наибольшим объемом НМА в структуре Активов баланса. В результате, были отобраны такие отрасли как: Металлургическая, Нефтегазовая, Химическая, Телекоммуникационная, Энергетическая и Фармацевтическая. На втором этапе была создана выборка из компаний, осуществляющих свою деятельность в названных отраслях и удовлетворяющих следующим условиям:

а) российские компании, у которых объем НМА составляет 20 млн. рублей и более;

б) российские компании, у которых объем Общих Активов составляет 100 млн. рублей и более;

в) российские компании которые котируются на Московской бирже.

Данные компании были отобраны также и потому, что являются достаточно крупными (по количеству активов) и публичными; частные компании не попали в выборку, так как не вся информация по финансовой отчетности частных компаний может корректно отражать истинное положение финансовой отчетности в компании. С другой стороны компании, которые прошли листинг на бирже, обладают большей прозрачностью финансовой отчетности. Так же листинг на бирже позволяет получить раскрытие информации о существенных фактах, затрагивающих финансово-экономическую деятельность компаний.

Анализ объема НМА во внеоборотных активах компаний из данных отраслей, показал, что в химической отрасли доля НМА во внеоборотных активах компании наибольшая и составляет 2,3%, а в телекоммуникационной отрасли является наименьшей и составляет 0,755%. В других отраслях объем НМА во внеоборотных активах компании составлял от 1% до 1,659% (рисунок 1).

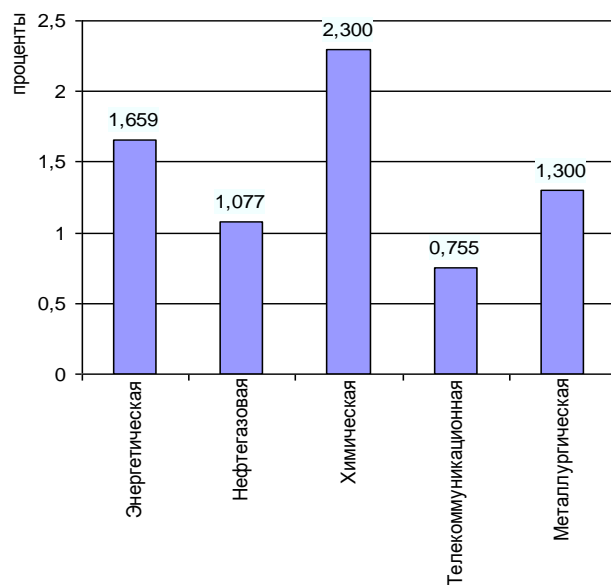


Рисунок 1 - Доля НМА во внеоборотных активах российских компаний различных отраслей народного хозяйства

Из рисунка следует, что доля НМА во внеоборотных активах российских компаний в среднем 1-2%. Это в десятки раз меньше, чем в зарубежных странах с развитой экономикой, где доля НМА достигает 80-90%.

Третий этап анализ включал в себя корреляционный анализ, направленный на выявление тесноты связи между балансовой стоимостью НМА (X) и капитализацией компаний (Y) в данных отраслях. Результаты анализа представлены на рисунке 2.

Корреляционный анализ позволил определить зависимость между объемом нематериальных активов в компании и ее рыночной капитализацией.

В результате проведенного анализа было выявлено, что наибольшая зависимость существует в химической отрасли – коэффициент корреляции 0,95, отсюда можно сделать вывод, что связь является сильной. В нефтегазовой и металлургической отраслях коэффициент корреляции составил 0,85 и 0,81 соответственно. Данные три отрасли были отобраны для дальнейшего регрессионного анализа.

# ДЕПАРТАМЕНТ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ И КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

В свою очередь в таких отраслях как телекоммуникационная, энергетическая и фармацевтическая был также обнаружен положительный коэффициент корреляции, но связь была слабее, чем в первых трех отраслях. В компаниях энергетической отрасли коэффициент корреляции был равен 0,3, в фармацевтической 0,43, а в телекоммуникационной 0,39 (рисунок 2). Данный факт является достаточно удивительным с первого взгляда, так может показаться, что данные отрасли больше всего связаны именно с разработкой НМА, но статистически это оказалось не так. Кроме того, можно заметить, что именно отрасли со достаточно умеренным коэффициентом корреляции, имеют в составе внеоборотных активов меньшую долю НМА, чем отрасли, у которые коэффициент корреляции более сильный.

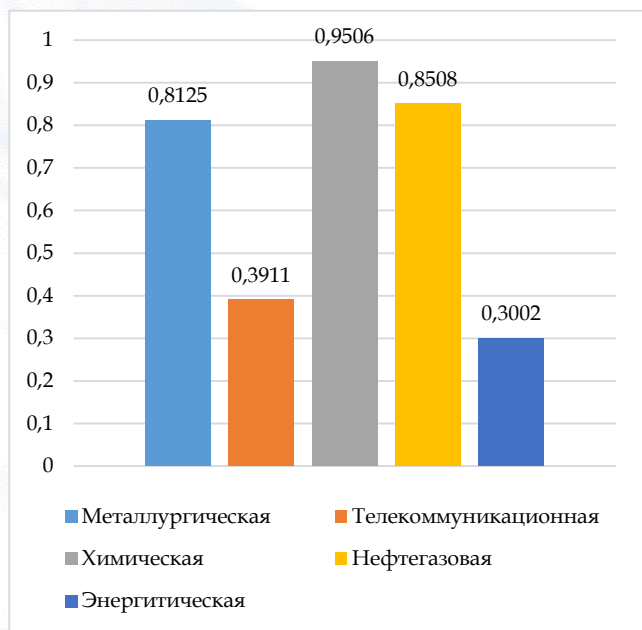


Рисунок 2 - Отраслевые коэффициенты корреляции между стоимостью НМА и рыночной капитализацией российских компаний различных отраслей

Следующим этапом исследования было проведение регрессионного анализа выбранных трех отраслей, по которым коэффициент корреляции получился высоким. Кроме того была проведена оценка адекватности полученной модели. Всего в выборку попали 48 публичных российских компаний, у которых стоимость НМА превышала 20 млн. р.: 24 компании металлургической отрасли, 14 компаний нефтегазовой и 10 компаний химической отрасли. В регрессионном анализе был использован метод наименьших квадратов (МНК), где зависимой переменной была капитализация компании, а независимой – балансовая стоимость НМА.

Поскольку стоимость НМА по данным бухгалтерской отчетности на порядок ниже величины капитализации компаний, то предварительно было проведено логарифмирование значений переменных. Данный метод улучшения модели часто применим на практике, так как он позволяет посмотреть на результаты анализа под другим углом.

Таблица 1 - Данные регрессионного анализа взаимосвязи стоимости НМА и капитализации российских компаний

|                     | Коэффициент | Ст.ошибка               | t-знач.  | p-value |
|---------------------|-------------|-------------------------|----------|---------|
| const               | 12.4513     | 1.01907                 | 12.2183  | <0.0001 |
| l_Int_rus           | 0.50133     | 0.0658631               | 7.6117   | <0.0001 |
| Среднее значение    | 19.99       | S.D. завис. перемен.    | 2.52     |         |
| Сумма квадр.остатк. | 125.05      | S.E. регрессии          | 1.66     |         |
| R <sup>2</sup>      | 0.57        | Adjusted R <sup>2</sup> | 0.5637   |         |
| F(1, 46)            | 57.93       | P-value(F)              | 1.27e-09 |         |
| Log-likelihood      | -89.68      | Akaike критерий         | 183.37   |         |
| Критерий Шварца     | 187.07      | Ханнан-Квин крит.       | 184.76   |         |

На основании таблицы линейная модель парной регрессии между стоимостью НМА и капитализацией компании имеет вид:

$$Y = 12,4513 + 0,5013X_1 \quad (1),$$

Коэффициент регрессии при X показывает, что при увеличении стоимости НМА на 1%, рыночная капитализация компании вырастет в среднем на 0,5% при прочих равных условиях.

После чего был проведен анализ адекватности данной модели, который предполагал оценку того, насколько построенная теоретическая модель взаимосвязи признаков отражает фактическую зависимость между этими признаками, т.е. является практически пригодной. Анализ адекватности выполняется в несколько этапов:

- 1) оценка статистической значимости коэффициентов уравнения  $a_0$ ,  $a_1$  для заданного уровня надежности;
- 2) определение практической пригодности построенной модели на основе оценок линейного коэффициента корреляции  $r$  и индекса детерминации  $R^2$ ;
- 3) проверка значимости уравнения регрессии в целом по F-критерию Фишера;
- 4) проведение RESET-теста, оценивающего правильность выбора спецификации модели;

В результате анализа, были получены следующие результаты:

- 1) Так как рассчитанный для коэффициентов  $a_0$ ,  $a_1$  уровень значимости  $\alpha p$  (p-value), меньше

# ДЕПАРТАМЕНТ КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСОВ И КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

заданного уровня значимости  $\alpha=0,01$ , то оба эти коэффициента признаются неслучайным (т.е. типичным для генеральной совокупности). Можно считать, что фактор объема нематериальных активов статистически значим на 1% уровне, при прочих равных условиях.

2) Величина индекса детерминации  $R^2$  больше 0,5, что свидетельствует о хорошей аппроксимации исходных (фактических) данных с помощью построенной линейной функции связи. Примерно 57,3% вариации зависимой переменной  $Y$  объясняется вариацией независимой переменной  $X$ , входящей в модель. Остальные 42,7% вариации объясняются влиянием неучтенных случайных факторов.

3) Адекватность построенной регрессионной модели фактическим данным устанавливается также по критерию Р. Фишера, оценивающему статистическую значимость (неслучайность) индекса детерминации  $R^2$ . Рассчитанный уровень значимости  $p$ -value ( $F$ -статистики) в нашем случае меньше заданного уровня значимости  $\alpha=0,01$ , поэтому значение  $R^2$  признается типичным, а значит линейная модель связи между признаками  $X$  и  $Y$  в большей степени применима для генеральной совокупности предприятий в целом.

4) Следующим этапом является проведение RESET-теста, оценивающего правильность выбора спецификации модели. Результаты теста представлены (таблица 2).

Таблица 2 - Данные RESET-теста для российских компаний

|           | коэфф-нт                  | ст. ошибка | t-значение | p-value |
|-----------|---------------------------|------------|------------|---------|
| const     | 1,359                     | 5,809      | 0,234      | 0,816   |
| l_int_rus | 1,451                     | 1,010      | 1,438      | 0,158   |
| yhat^2    | 0,100                     | 0,052      | 1,937      | 0,0592  |
| F=        | 3,751482                  |            |            |         |
| p-value=  | P(F(1,44)>3,75148)=0,0592 |            |            |         |
| n=        | 44                        |            |            |         |

По результатам теста значение  $p$ -value = 0,0592, т.е. не превышает 10-процентный уровень значимости. Можно судить о том, что статистически спецификация модели подобрана правильно и должна иметь нелинейную форму связи.

Важной задачей для целей исследования является проверка причинно-следственной связи между временными рядами факторного и результативного признака, которую предлагается решить с применением теста Грейнджера (англ. Granger causality test).

Важной задачей для целей исследования является проверка причинно-следственной связи между временными рядами факторного и результативного признака, которую предлагается решить с применением теста Грейнджера (англ. Granger causality test).

На первом этапе были отобраны по одной российской и зарубежной компании из каждой отрасли.

Для исследования направления причинно-следственных связей между НМА и капитализацией используем тест Грейнджера, где  $X_1$  – нематериальные активы компании «Акрон» (НМА),  $Y_1$  – капитализация компании «Акрон».

Из результатов теста можно отвергнуть гипотезу о том, что изменения значений  $Y_1$  предсказывают изменения в  $X_1$  ( $p$ -value=0,178, что больше 10%). Гипотеза о том, что изменения значений  $X_1$  предсказывают изменения значений  $Y_1$ , не отвергается ( $p$ -value=0,000), следовательно, можно заключить, что изменение стоимости НМА является причиной для изменений капитализации компании «Акрон».

«Новатэк» является независимым производителем природного газа, занимается геологоразведкой месторождений, добычей, переработкой и реализацией газа и жидких углеводородов. Проведем тест Грейнджера, где  $X_2$  – нематериальные активы компании «Новатэк»,  $Y_2$  – капитализация компании «Новатэк».

По итогам теста Грейнджера следует отвергнуть гипотезу о том, что изменения значений  $X_2$  предсказывают изменения значений  $Y_2$  ( $p$ -value=0,186, что больше 10%), а гипотезу о том, что изменения значений капитализации предсказывают изменения стоимости НМА компании «Новатек» следует принять ( $p$ -value=0,000).

Аналогичная ситуация складывается и для компании «Норникель». Горно-металлургическая компания «Норникель» – крупнейший в мире производитель цветных металлов: палладия, никеля, кобальта, платины, золота и меди. Ниже представлены результаты теста Грейнджера, где  $X_3$  – нематериальные активы компании «Норникель» (НМА),  $Y_3$  – капитализация компании «Норникель».

Из результатов теста можно отвергнуть гипотезу о том, что  $X_3$  является причиной для  $Y_3$  ( $p$ -value=0,351, что больше 10%) и, наоборот, следует принять гипотезу о том, что изменения в капитализации компании «Норникель» являются причиной для изменения стоимости ее НМА ( $p$ -value=0,000).

Далее, используя тест Грейнджер был проведен анализ причинно-следственной взаимосвязи между НМА и капитализацией для российских и зарубежных компаний.

Произведенный анализ показал, что для российских компаний нельзя сделать однозначного вывода о наличии причин следственной связи между НМА и капитализацией.

Тем не менее, существуют компании, для которых изменения в стоимости НМА влекут за собой изменения в капитализации (для химической отрасли).

Из результатов теста видно, что можно отвергнуть гипотезу о том, что изменения значений  $Y_3$  предсказывают изменения значений  $X_3$  ( $p\text{-value}=0.235$ , что больше 10%). Гипотеза о том, что изменения стоимости НМА ( $X_3$ ) предсказывают изменения капитализации ( $Y_3$ ), не отвергается ( $p\text{-value}=0.050$ ).

По результатам исследования и проведения теста Грейнджера можно сделать следующий вывод, что, для более половины компаний (4 из 6) изменения в НМА предсказывают изменения в капитализации, а именно для всех вышеперечисленных иностранных компаний высокотехнологичных отраслей и лишь одной отечественной компании. Так как изменение стоимости НМА влечет за собой изменение капитализации компании при аналогичных условиях расчета, с одинаковой для всех компаний величиной лага в два года, можно сделать вывод, что более эффективным исследованием с более наглядными и применимыми результатами является исследование компаний с наибольшим количеством нематериальных активов.

В целом, проведенное исследование показывает, что одним из ключевых факторов, влияющих на капитализацию как зарубежных, так и российских компаний высокотехнологичных отраслей, является стоимость НМА.

Выявленные взаимосвязи между стоимостью НМА и капитализацией российских компаний могут служить базой для обоснования стратегий роста бизнеса промышленных компаний и инновационного развития. Поскольку качество полученных регрессионных моделей является высоким, руководству российских компаний необходимо уделять особое внимание стратегии инновационного развития на основе управления НМА.

Данная стратегия предполагает разработку комплекса мер, обеспечивающих идентификацию всех НМА, участвующих в формировании стоимости бизнеса, последующую оценку НМА, их постановку на баланс компании и регулярные процедуры мониторинга эффективности использования.

*Материал для номера подготовили:*

- 1) *Тазихина Т.В., к.э.н., профессор  
Департамента корпоративных финансов и  
корпоративного управления;*
- 2) *Лосева О.В., д.э.н., профессор  
Департамента корпоративных финансов и  
корпоративного управления.*

## Кризисы рынка ценных бумаг: достоверное предиктивное моделирование

Мировой дефицит ликвидности, наличие на рынке переоцененных, мало ликвидных активов и производных финансовых инструментов привели к ситуации, когда мировая экономика, зависящая от объема ликвидности, стала подвержена кризисам. Частота, как глобальных экономических кризисов, так и кризисов активов, увеличивается - за последние 15 лет в мире наблюдалась непрерывная череда кризисов.

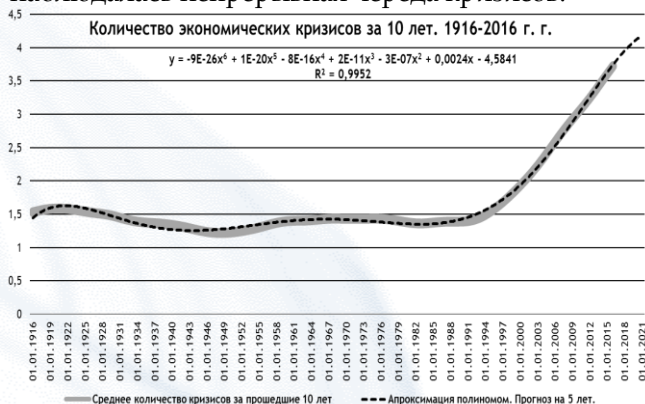


Рисунок 1 – Частота кризисов за период с 1916 по 2016 гг.

Кризис – неотъемлемое свойство открытой системы. Рост интенсивности взаимодействия экономических агентов, увеличение скорости обмена информацией и повышение частоты сделок создают предпосылки не только для ускорения экономического роста, но и для перегрева экономики с последующим ее кризисным состоянием.

Экономика, как и любая другая открытая система подвержена фазовым переходам, то есть кризисам. В эти периоды перестают работать стохастические модели сторонников технического анализа, поскольку фазовый переход является не количественным, а качественным изменением системы.

Отметим, что кризис не мгновенный и неожиданный процесс, а неотъемлемое свойство экономической системы, обладающий скоростью развития. Согласно И. Р. Пригожину начало кризиса невозможно предсказать, но, если кризис уже начался, можно идентифицировать его на ранней стадии и предсказать дальнейшее развитие.

Используя эту особенность кризисов в Департаменте анализа данных, принятия решений и финансовых технологий на основе статистического анализа кризисных состояний рыночных активов, выявления общих статистиче-

ских закономерностей была создана математическая модель для прогнозирования кризисных процессов на рынке ценных бумаг, протестированная на реальных данных.

Разработанная модель отталкивалась от предположений о сущности кризиса, как то, что распределение характеристик кризисных процессов не является нормальным, продолжительность кризисов ограничена определенным диапазоном, а порядок развития кризисов инвариантен.

Разработанный кризисный индикатор, определяющий кризис на ранней стадии основан на analysis of variance (ANOVA), и является модифицированным критерием Фишера

$H(3\sigma-\sigma)$ , который базируется на предположении, что долгосрочная (накопленная) вариативность актива соответствует сигма, а при выходе краткосрочной вариативности за границы в три стандартных отклонения можно говорить о кризисе системы с вероятностью 97,3 %.

На рисунках 2 - 5 представлены результаты экспериментов.

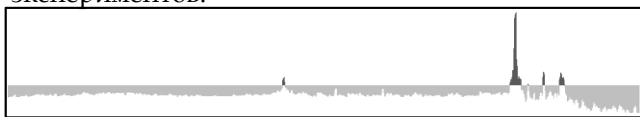


Рисунок 2 – Идентификация кризиса на основе модифицированного критерия Фишера на примере EUR/RUB за период с 03.01.2000 по 01.01.2018



Рисунок 3 – Идентификация кризиса на основе модифицированного критерия Фишера на примере USD/RUB за период с 03.01.2000 по 01.01.2018

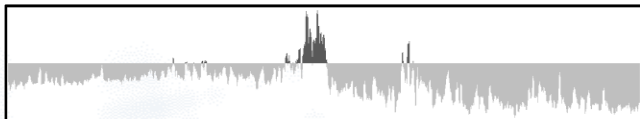


Рисунок 4 – Идентификация кризиса на основе модифицированного критерия Фишера на примере цены нефти марки Brent за период с 03.01.2000 по 01.01.2018



Рисунок 5 – Идентификация кризиса на основе модифицированного критерия Фишера на примере Bitcoin за период с 03.01.2000 по 01.01.2018г.

На основе проведенного исследования можно сделать вывод, что модифицированный критерий Фишера наиболее значимо характеризует кризис актива. На основе проведенного исследования можно сделать вывод, что модифицированный критерий Фишера наиболее значимо характеризует кризис актива.

Индикатор интенсивности кризисного процесса может быть представлен согласно формуле:

$$\begin{cases} I = a + 3\sigma_{\sigma} - \sigma \\ \forall I > 0 \end{cases} \quad (1),$$

где  $I$  - интенсивность кризиса;  $a$  - чувствительность индикатора;  $\sigma_{\sigma}$  - текущая вариативность;  $\sigma$  - накопленная вариативность.

Разработанный индикатор наличия кризисного процесса обладает изменяемой чувствительностью. На рисунке 6 приведен анализ работы индикатора интенсивности кризисного процесса на примере волатильности обменного курса USD/RUB. При коэффициенте чувствительности индикатора = 1 идентифицирован кризис 2014 года; а если коэффициент чувствительности индикатор = 3, то идентифицированы кризисы 2008 и 2014 гг.

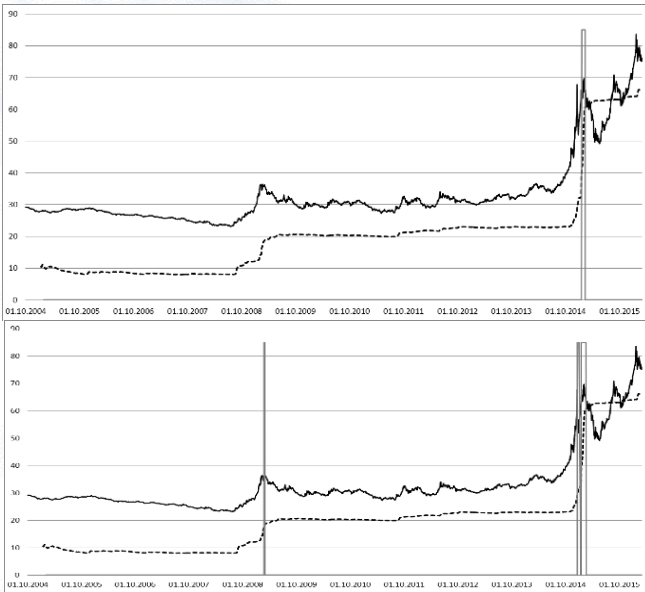


Рисунок 6 – Построение кризисного индикатора на примере волатильности обменного курса USD/RUB. Коэффициент чувствительности индикатора = 1. Коэффициент чувствительности индикатора = 3

На рисунке 7 представлены фазы развития кризиса, как фазовая модель развития кризиса актива.

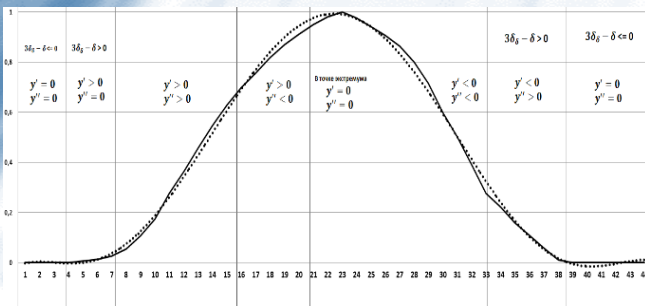


Рисунок 7 – Фазы развития кризиса

Полная эконометрическая модель кризиса, описывается формулой вида:

$$\begin{cases} y = \frac{1}{2} + \frac{\sin(ax + b)}{2} \\ y' = \frac{a}{2} \cos(ax + b) \\ y'' = -\frac{a^2}{2} \sin(ax + b) \end{cases} \quad (2),$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9965023$ .

На основе приближенной функции, описывающей развитие кризисного процесса, по первой фазе развития кризиса можно с вероятностью 68 % предположить продолжительность кризиса, то есть математическая модель позволяет не только определять текущую фазу кризиса, но и, после прохождения плато, прогнозировать с достаточной точностью момент его окончания.

Для определения возможностей и широты применения кризисного индикатора проведены эксперименты. На рисунках 8а и 8б - результаты, наиболее четко характеризующие практическую применимость разработанного индикатора.

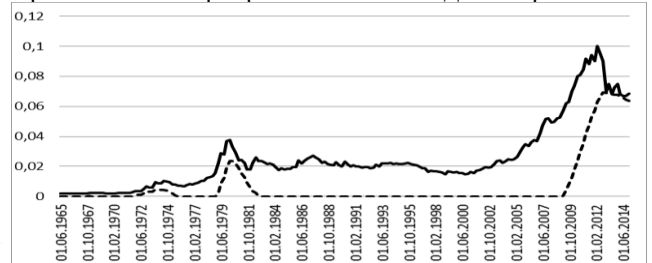


Рисунок 8а - Идентификация кризиса на примере временного ряда цены на Золото

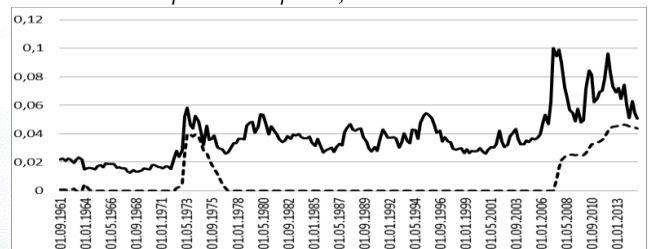


Рисунок 8б - Идентификация кризиса на примере временного ряда цены на Пшеницу

Значимость разработанной модели экономического кризиса выражается в появляющейся возможности статистически обоснованного прогнозирования развития кризисных процессов на рынке ценных бумаг, что может быть использовано широким кругом заинтересованных экономических агентов, как институализированных, так и свободных.

Материал для номера подготовила:

Иванюк В.А., к.э.н.,

доцент Департамента анализа данных, принятия решений и финансовых технологий.

## Научное исследование профессора Департамента

### д.э.н. Кузнецова Алексея Владимировича на тему «Восточноазиатский вектор инвестиционного сотрудничества России»

Страны Восточной Азии, обладая различными сравнительными преимуществами, занимают важное место в региональной и глобальной цепочках создания добавленной стоимости. Они выступают локомотивами глобальной экономики XXI века, являясь одновременно крупными импортерами и экспортерами капитала. Проводимая этими странами политика в сфере прямых иностранных инвестиций (ПИИ) имеет ряд отличий, отражающих уникальную историю становления их национальных экономик.

В Департаменте мировой экономики и мировых финансов в соответствие с планом научной деятельности на 2018 год было проведено научное исследование «Восточноазиатский вектор инвестиционного сотрудничества России» в рамках которого были проанализированы особенности восточноазиатского региона, представляющего стратегическую значимость для России в контексте развития регионального сотрудничества и выхода в тихоокеанское экономическое пространство.

В работе представлены результаты исследования особенностей открытия внешних рынков, нормативно-правового регулирования и реализации международной инвестиционной политики в ближайших восточноазиатских странах - соседях России - КНР, Японии, Республике Корея и Монголии. Рассмотрены проблемы и перспективы двустороннего инвестиционного сотрудничества с РФ.

#### Страновые особенности модернизации

«Экономическое чудо» в Японии, Корее и Китае вывело эти страны на лидирующие позиции в мировой экономике по ряду ключевых показателей. Монголия все еще не преодолела зависимости экономического роста от добывающей промышленности и только осваивает подходы к осуществлению полномасштабной модернизации. В то время как Япония и Республика Корея полностью перешли на рыночные рельсы и по классификации ООН относятся к категории развитых экономик, КНР совмещает капиталистическую систему воспроизводства с социалистическими формами ведения хозяйства, координируя национальное развитие в рамках пятилетних планов.

Основу индустриальной модернизации Японии, Республики Корея и КНР составляла экспортоориентированная стратегия. Несмотря на это, степень открытости их внутренних рынков для иностранных инвестиций отличается. Так, Япония в значительной мере защищена от проникновения иностранного капитала, что обусловлено особенностями национальной корпоративной модели, в рамках которой японцы сохраняют контроль над крупным отечественным бизнесом. В Южной Корее на протяжении трех десятилетий опережающего экономического роста влияние прямых иностранных капиталовложений было минимальным. Только после Азиатского финансового кризиса контроль над крупнейшими финансово-промышленными группами частично перешел к иностранным инвесторам. В свою очередь в Китае наиболее распространенной формой привлечения иностранного капитала является создание 100%-х дочерних предприятий иностранных компаний, которые построили на территории Поднебесной сотни тысяч заводов и фабрик.

Япония. Преследуя стратегию опережающего развития внешнеэкономического сектора в условиях финансовой глобализации, Япония уделяет первостепенное внимание сохранению рыночных долей крупного бизнеса, одновременно оказывая поддержку и защиту молодым и перспективным отраслям.

Масштабное стимулирование внутреннего спроса за счет инструментов денежно-кредитной и бюджетной политики не привело к ожидаемому оживлению японской экономики. Причина стагнации заключается в консервативном подходе к внедрению инноваций при сохранении приверженности традиционным методам производства. Направление российско-японского сотрудничества в сферу совместной реализации значимых инновационных проектов может иметь долгосрочный мультипликативный эффект для возвращения экономик обеих стран на траекторию устойчивого роста.

Китай. В 2016 году по накопленному объему иностранных инвестиций КНР уступала только США и Гонконгу. Вместе с тем даже после вступления Китая в 2001 году в ВТО китайское правительство достаточно скрупулезно отбирает и регулирует проекты с прямыми иностранными инвестициями. Ограничения на приток иностранного капитала существуют во многих отраслях китайской промышленности и сферы услуг. Например, полностью закрытыми для иностранных инвесторов остаются теле- и радиовещание, средства массовой информации и рыбное хозяйство (рисунок 1).





Рисунок 1 - Ограничения ПИИ Китая по отраслям, 2016 г.  
(0 – отсутствие каких-либо ограничений; 1 – полная закрытость экономики от ПИИ)

На современном этапе статус КНР в мировой экономике постепенно смещается от сферы производства в сферу прямого инвестирования. Перенос производств за рубеж обусловлен относительной утратой конкурентоспособности китайских предприятий в связи с ростом заработных плат китайских работников. В 2016 г. КНР осуществил прорыв в зарубежном инвестировании, совершив крупные сделки слияний и поглощений в сферах финансовых услуг, медиа и телекоммуникаций в США и других развитых странах. В ходе глобальной экономической экспансии КНР диверсифицирует не только структуру, но и географию инвестиций. Так, Китай направляет масштабные инвестиции в страны Африки, где наряду с эксплуатацией ресурсов ведет строительство современных заводов, осуществляет передачу технологий и приобщает местное население к китайской культуре. Одновременно КНР расширяет свое присутствие на постсоветском пространстве, выступая прямым конкурентом России в создании единой энергетической системы и транспортной инфраструктуры стран СНГ.

Республика Корея. Южная Корея заимствовала многие элементы экономической модели у Японии. Кроме того, важную роль в период корейской модернизации сыграла экономическая, военная и техническая помощь США. Следуя политике либерализации, за два прошедших десятилетия Республика Корея превратилась из наиболее закрытой в одну из самых открытых стран ОЭСР с точки зрения притока иностранных инвестиций. Одновременно Республика Корея превращается в крупного экспортера капитала. За пределами азиатского региона основными реципиентами корейских ПИИ выступают США. Однако Корея также проявляет повышенный инвестиционный интерес к странам Латинской Америки и постсоветскому пространству. Для России корейская инвестиционная практика интересна в первую очередь опытом создания зон свободной торговли.

Отличительной чертой корейских инвестиций в России является их концентрация в сфере обрабатывающей промышленности. В контексте инициативы «Девять мостов развития», озвученной Президентом Республики Корея Мун Джемном во время Восточного экономического форума в сентябре 2017 г., перспективными сферами корейско-российского сотрудничества выступают: газовая промышленность, электроэнергетика, железнодорожное сообщение, создание портовой инфраструктуры, судостроение, Северный морской путь, рыбное хозяйство, сельскохозяйственное производство.

Монголия. Монголия является сырьевой экономикой, нетто-дебитором и нетто-реципиентом зарубежных инвестиций со значительным превышением внешних финансовых обязательств над внешними финансовыми активами. Для финансирования данных обязательств Монголия испытывает острую потребность в привлечении иностранного капитала. Выступая аутсайдером мирового инвестиционного процесса, страна обладает нереализованным потенциалом притока инвестиций в освоение огромных по меркам страны запасов природных ресурсов. Географическая изоляция и сырьевая ориентация экономики Монголии делает ее чрезвычайно зависимой от колебаний мировых цен на сырьевые ресурсы и экономической конъюнктуры Китая – главного внешнеэкономического партнера, на который приходится более 80% экспорта страны.

Для развития российско-монгольского сотрудничества на долгосрочную перспективу необходимо определить приоритетные сферы

## Использование прикладных методов исследования для проведения маркетинга территорий

В работе предпринимается попытка проведения маркетинга территорий на основе прикладных методов исследований. Объектом анализа выступают все субъекты РФ. Для проведения исследований используется индексный метод оценки интенсивности налоговых поступлений. Более детальный анализ финансово-экономического состояния субъекта федерации проводится на основе, введенного авторами показателями интенсивности налоговых поступлений. Под маркетингом территорий понимают маркетинг в интересах того или иного региона. Исследования в данной области необходимо проводить для гармоничного экономического развития нашей страны. При проведении маркетинга территорий с целью развития субъектов РФ, необходимо учесть их экономическую, демографическую, географическую и природно-климатическую неоднородность. Развитие внутренних управляющих субъектов с помощью заинтересованности внешних субъектов в инвестировании регионов является результатом эффективного маркетинга территорий.

Целью данной работы является создание эффективного инструментария для поиска регионов РФ нуждающихся в промоушна территории. В статье объектом промоушна территории выступает субъект РФ. Основной задачей промоушна территорий является формирование положительного отношения к субъекту федерации со стороны потенциальных инвесторов с целью развития его территории.

Исследования проводились на основе экономико-статистических методов, системного анализа, а также общенаучных сравнительно-сопоставительных методов. Информационную базу составили данные, опубликованные в сборниках Федеральной службы государственной статистики и Федеральной налоговой службой РФ.

Каждый регион РФ требует к себе индивидуального подхода, в том числе и в области промоушна территорий. Для более детального изучения финансово-экономического состояния субъектов РФ, авторами статьи был использован индексный метод. Предложенный индекс интенсивности налоговых поступлений отражает налоговые доходы субъектов федерации по всем видам налогов и сборов, тем самым позволяя анализировать экономическую активность субъектов.

В данном случае мы обращаемся к налогам, как к основному источнику формирования доходной части бюджета субъекта федерации. В этом случае субъект рассматривается, как диффузная социально-экономическая система продуктом деятельности которой является налоговый доход. В таком контексте рассмотрения, величина налоговых поступлений субъекта РФ (доходы бюджета субъекта) отражает реальную картину положения бизнеса, расположенного на его территории и является индикатором его финансово-экономического состояния.

Используем передоложенную методику для выявления субъекта требующего промоушна территории. Проведем анализ экономик всех субъектов РФ опираясь на относительные налоговые доходы, полученные на их территориях. В данном случае анализ собираемости налоговых поступлений происходит на основе безразмерных стандартизованных относительных показателей интенсивности налоговых доходов субъектов. Таким образом мы получим более объективную картину, отражающую экономическое состояние субъектов РФ. Предлагаемая методика позволяет на основе количественных показателей провести кластеризацию субъектов РФ, тем самым выявив субъекты требующие промоушна территорий.

На основе интегрального показателя интенсивности налоговых поступлений проведем ранжирование субъектов для 2015 г.

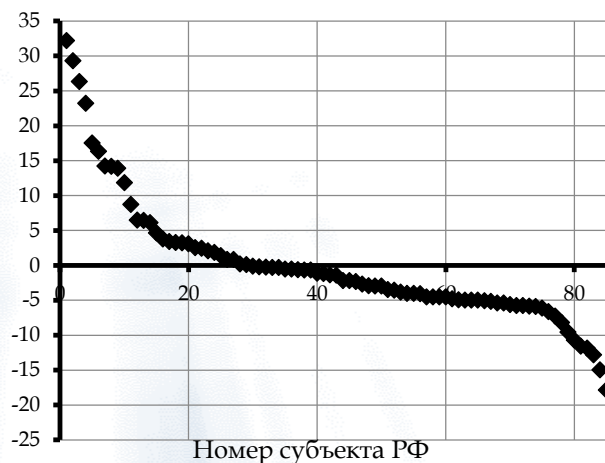


Рисунок 1 - Распределение 85 субъектов федерации по индексу интенсивности налоговых доходов в 2015 г.

Проведя ранжирование, мы получаем своеобразный рейтинг эффективности финансово-экономического функционирования субъектов РФ. В верхнюю часть рейтинга (значения выше нулевой отметки входят) входят 29 субъектов, а нижнюю часть – оставшиеся 56.

Отметим, что лидерами рейтинга являются: Ненецкий автономный округ (значение рейтинга - 32,19), Сахалинская область (рейтинг - 29,31), г. Москва (рейтинг - 26,32), Ямало-Ненецкий автономный округ (рейтинг - 23,23), Камчатский автономный округ (рейтинг - 17,55), Ханты-Мансийский автономный округ (рейтинг - 16,35), Московская область (рейтинг - 14,21), Смоленская область (рейтинг - 14,19) и пр. В результате анализа выявлены и наиболее экономически слабые субъекты – это Чеченская Республика (-17,88), Республика Дагестан (-14,96), Республика Ингушетия (-12,81), Карачаево-Черкесская Республика (-11,87), Республика Крым (-11,57) и пр.

Проведем кластеризацию субъектов исходя из полученного распределения. Из рисунка 1 следует, что мы имеем 14 субъектов опережающего развития (значения индекса выше 5) и 17 экономически отстающих (значения индекса ниже - 5). В результате проведенного исследования был выявлен наиболее слабый субъект Центрального федерального округа (ЦФО) – Ивановская область. Индекс интенсивности налоговых поступлений для Ивановской области составил - 6,11, что соответствует 75 позиции рейтинга. Этот факт свидетельствует о значительном отставании Ивановской области от субъектов ЦФО.

Более детальный анализ финансово-экономического состояния выделенного субъекта можно провести, основываясь на другой методике. Для проведения данного вида финансово-экономического анализа воспользуемся детализацией поступления налоговых доходов в разрезе видов экономической деятельности. В таблице 1 представлены используемые для проведения анализа данные по занятому населению и налоговым поступлениям в разрезе ВЭД, а также их доли.

По таблице 1 построим рисунок 2 визуально отображающий доли налоговых доходов и доли занятого в них населения по ВЭД.

Из рисунка два следует, что наибольшее количество населения Ивановской области занято в ВЭД «Обрабатывающее производства» и этот же ВЭД приносит наивысший налоговый доход. При этом доля занятого населения превосходит долю собранного налогового дохода. В аналогичном состоянии находится ВЭД «Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования» (вторая позиция по величине налогового дохода и занятого в нем населения).

Таблица 1 - Налоговый доход и численность занятого населения по ВЭД в Ивановской области в 2015 г.

| Вид экономической деятельности                        | НД по ВЭД, тыс. руб. | Доля НД, % | ЗН по ВЭД, тыс. чел. | Доля ЗН, % |
|---|----------------------|------------|----------------------|------------|
| Всего НД  | 24 667 858           |            | 481,5                |            |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство, ...     | 289 820              | 1,17       | 29,2                 | 6,06       |
| Добыча полезных ископаемых                            | 180 280              | 0,73       | 0,6                  | 0,12       |
| Обрабатывающие производства                           | 5 947 223            | 24,11      | 119,8                | 24,88      |
| Производство и распредел. электроэнергии, газа и воды | 2 220 655            | 9,00       | 16,1                 | 3,34       |
| Строительство   | 1 065 557            | 4,32       | 27,3                 | 5,67       |
| Оптовая и розничная торговля; ...                     | 4 963 756            | 20,12      | 101,4                | 21,06      |
| Гостиницы и рестораны                                 | 169 227              | 0,69       | 7,1                  | 1,47       |
| Транспорт и связь                                     | 1 303 084            | 5,28       | 29,3                 | 6,09       |
| Операции с недвижимым имуществом                      | 2 708 186            | 10,98      | 27,8                 | 5,77       |
| Образование   | 1 467 758            | 5,95       | 37,3                 | 7,75       |
| Здравоохранение                                       | 1 209 026            | 4,90       | 36                   | 7,48       |
| Коммунальные, социальные и персональные услуги        | 442 141              | 1,79       | 15,4                 | 3,20       |
| Остальные ВЭД   | 78                   | 0,00       | 34,2                 | 7,10       |



Рисунок 2 - Величины долей налоговых доходов и занятого в них населения по ВЭД в Ивановской области в 2015 г.

Похожая ситуация сложилась в таких ВЭД, как: «строительство», «транспорт и связь», «гостиницы и рестораны», «предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг».

Используем относительный показатель интенсивности налогообложения доходов субъектов (ОПИНДС) по ВЭД. ОПИНДС – это отношение величины собранного налогового дохода к его численности занятого населения в разрезе ВЭД. Рассчитаем коэффициент ОПИНДС для Ивановской области и по полученным данным построим рисунок 3.



Рисунок 3 - Эффективность функционирования ВЭД в Ивановской области в 2015 г.

Из рисунка 3 следует, что наиболее эффективно функционирует ВЭД «Добыча полезных ископаемых», а наименее – «Сельское хозяйство, охота и предоставление услуг в этих областях». Также относительно эффективно, но с существенным отставанием, функционируют такие ВЭД, как «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «Операции с недвижимым имуществом». Низкую эффективность функционирования имеют ВЭД приносящие основной налоговый доход области: «Обрабатывающее производства», «Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования», «Транспорт и связь» и «Строительство». Из рисунка 2 следует, что природа проблемы кроется не в отсутствии человеческих ресурсов, занятых в ВЭД «обрабатывающие производства», а в неэффективном использовании занятого в ВЭД населения.

Авторами статьи также предложена модель макроэкономической производственной функции. Результаты моделирования, показывают, что низкая эффективность собираемости налоговых доходов субъектов связана с моральным устареванием основных фондов, низкой скоростью введения в эксплуатацию новых основных фондов и отсутствием современных, в том числе инновационных, технологий на предприятиях. К проблемам также можно отнести низкую эффективность управления на предприятиях и незаинтересованность в инвестировании в новые основные средства.

Пути выхода из сложившейся ситуации для Ивановской области может стать промощенной территории направленный на использование гибкого финансового и налогового регулирования со стороны Правительства РФ и руководства субъекта федерации. Также возможно использование механизма государственно-частного партнёрства для активизации внедрения современных технологий и новых основных фондов в проблемных для области отраслях. Указанные выше мероприятия улучшат инвестиционный климат в рассматриваемом субъекте и сделают его более привлекательным для потенциальных инвесторов.

В заключении необходимо сделать вывод о том, что в работе исследован отечественный и зарубежный опыт, используемый при развитии территорий. Предложена методика для исследования финансово-экономического состояния субъектов РФ. Проведен анализ и разработан рейтинг эффективности финансово-экономического функционирования субъектов РФ. На основе полученного рейтинга выявлены три кластера субъектов: субъекты опережающего развития, экономически отстающие субъекты и субъекты со средним уровнем развития. Выявлен наиболее экономически слабый субъект ЦФО – Ивановская область. Для исследования финансово-экономического состояния субъекта применена методика анализа, основанная на более детальном изучении налоговых доходов субъекта в разрезе видов экономической деятельности и занятых в них населения. Определены экономические отрасли Ивановской области, функционирующие неэффективно. Предложены пути для развития Ивановской области основанные на промощенной территории. Данное исследование может быть потенциально интересно компаниям, представляющим различные отрасли экономики, намеревающимся инвестировать денежные средства в развитие регионов РФ.

Материал для номера подготовили:

- 1) Камалетдинов А.Ш., к.ф-м.н., доц., доцент Департамента менеджмента;
- 2) Ксенофонтов А.А., к.ф-м.н., доц., доцент Департамента менеджмента.

# КАФЕДРА «АНАЛИЗ РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ»

## ФАКУЛЬТЕТ АНАЛИЗА РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ИМЕНИ ПРОФЕССОРА В.К. СЕНЧАГОВА

### Оценка уровня риска ПОД/ФТ некредитных финансовых организаций

В рамках выполнения научных исследований на кафедре «Анализ рисков и экономическая безопасность» авторами работы были изучены ПОД/ФТ некредитных финансовых организаций; проведен анализ взаимоотношений Банка России с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, страховыми организациями и ломбардами в области ПОД/ФТ; в качестве завершения исследования были разработаны рекомендации по совершенствованию взаимоотношений Банка России с профессиональными участниками рынка ценных бумаг, страховыми организациями и ломбардами в вопросах ПОД/ФТ.

Вопросы ПОД/ФТ являются значимыми и актуальными, как на Национальном, так и на Международном уровне. Для повышения эффективности системы ПОД/ФТ, стоит ее оценивать не только по показателям работы Росфинмониторинга и Банка России, но и по эффективности всех звеньев национальной системы борьбы с легализацией незаконных доходов: от финансовых организаций, предоставляющих сведения о подозрительных операциях, до судебных органов, выносящих приговор о конфискации доходов, полученных преступным путем.

Принимая во внимание российскую статистику, ситуация в части реальных наказаний за отмывание доходов, оставляет желать лучшего. Так за 2014 год, согласно материалам службы, возбуждено более 1,2 тыс. уголовных дел, в суд направлено 346 дел, а количество приговоров составило лишь 164, из которых по статьям о «легализации преступных доходов» - всего 57 дел. Кроме того, 285 млрд. рублей обеспечено возмещение государству; 90 млрд. рублей - пресечена деятельность теневых площадок; 68 млн. рублей - приостановлена деятельность теневых площадок.

Однако уже к 2016 году результативность имеет тенденции к повышению:

- Сохранено денежных средств - 130,8 млрд руб.;
- Возвращено денежных средств - 47,4 млрд руб.;
- Пресечено обналичивание - 11,2 млрд руб.

Представленные данные свидетельствуют о том, что число раскрытых преступлений в сфере ПОД/ФТ увеличивается, но кроме того, стоит учитывать увеличение и появление новых схем, рост количества субъектов, которые осуществляют противоправные деяния. Именно поэтому необходимо соблюдение и контроль за исполнением требований ПОД/ФТ в деятельности организаций, которые осуществляют операции с денежными средствами или иным имуществом.

В ходе исследования имеющиеся недостатки в системе взаимоотношений Банка России и некредитных финансовых организаций были рассмотрены через призму распространенных схем и нарушений требований по вопросам ПОД/ФТ (рисунок 1).

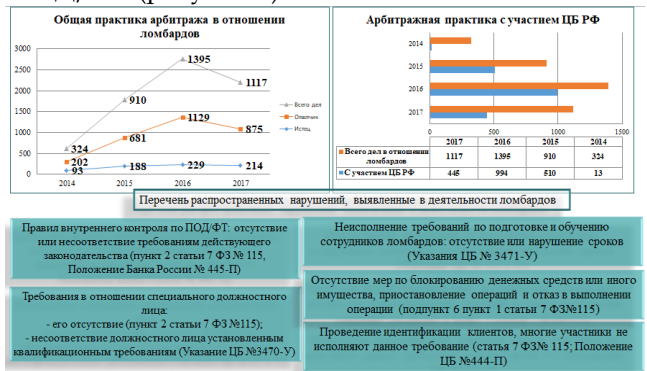


Рисунок 1 - Типичные нарушения, выявленные в деятельности ломбардов по вопросам ПОД/ФТ



Рисунок 2 - Типичные нарушения, выявленные в деятельности ломбардов по вопросам ПОД/ФТ

Очевидно, что данные нежелательные явления приводят к нарушению устойчивости нормального функционирования системы ПОД/ФТ, выступая серьезными угрозами в отношении нормального функционирования всего финансового рынка. Выявленные проблемы нарушений требований по вопросам ПОД/ФТ, требуют скорейшего поиска решений для повы-

# КАФЕДРА «АНАЛИЗ РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ» ФАКУЛЬТЕТ АНАЛИЗА РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ИМЕНИ ПРОФЕССОРА В.К. СЕНЧАГОВА

шения качества взаимодействия регуляторных органов с субъектами некредитных финансовых организаций. Именно поэтому, в ходе исследования были разработаны методические рекомендации по оценке уровня риска ПОД/ФТ, которые включают в себя расчет индекса ПОД/ФТ (I<sub>AML/CFT</sub>).

Данный индекс представляет собой обобщающий показатель наличия факторов, несоблюдение которых может привести к нарушениям в части противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансирования терроризма. Для расчета показателя используется следующая формула (рисунок 3):

**Методические рекомендации по оценке уровня риска ПОД/ФТ некредитных финансовых организаций**

$$I_{AML/CFT} = A_{EE} * k_1 + B_{IC} * k_2 + C_{SF} * k_3,$$

где I<sub>AML/CFT</sub> – Индекс ПОД/ФТ;  
▪ A<sub>EE</sub> – Фактор «Взаимодействия с внешней средой»;  
▪ B<sub>IC</sub> – Фактор «Оценка внутреннего контроля»;  
▪ C<sub>SF</sub> – «Отраслевой фактор»;  
k<sub>1</sub>, k<sub>2</sub>, k<sub>3</sub> – Коэффициенты.

A<sub>EE</sub>, B<sub>IC</sub>, C<sub>SF</sub> < 100;  
k<sub>1</sub>, k<sub>2</sub>, k<sub>3</sub> < 1

Рисунок 3 – Индекс ПОД/ФТ

Индекс ранжирует некредитные финансовые организации согласно тому, какой уровень риска ПОД/ФТ присутствует в их деятельности. Это – составной индекс, представляющий собой комбинацию факторов и опирающийся на статистику, собираемую самими компаниями, саморегулирующимися организациями, а также регулятором.

Стоит отметить, что основные группы факторов, представленные в индексе, были выявлены на основе недостатков взаимоотношений регулятора с исследуемыми субъектами некредитных финансовых организаций. По результатам анализа были установлены проблемные зоны, на которые стоит обращать внимание регуляторным органам при осуществлении своих контрольных и надзорных полномочий.

Разработанный индекс ПОД/ФТ, включает в себя три основные группы факторов, которые были выявлены:

- при установлении недостатков взаимодействия субъектов некредитных финансовых организаций с внешней средой;

- на основе бизнес-процессов внутреннего контроля в некредитных финансовых организаций в сфере ПОД/ФТ;

- при изучении распространённых схем, носящих индивидуальный характер для отдельных субъектов некредитных финансовых организаций.

По результатам полученной и обработанной информации, субъекты некредитных финансовых организаций располагаются в порядке возрастания, начиная с компании с самым низким индексом ПОД/ФТ и заканчивая самым высоким (0 – это максимальное значение индекса, т.е. компании с высоким риском ПОД/ФТ и 100 самое минимальное – низким уровнем риска). Разработанная формула имеет ряд преимуществ:

1. простота исчисления;
2. глубина исследования;
3. практическая применимость;
4. возможность ранжирования проверяемых субъектов по уровню риска ПОД/ФТ;
5. оперативность использования данных.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что его результаты создают основу для развития системы проведения проверок Банком России, Росфинмониторингом, Пробирной палатой, отраслевыми объединениями и самими участниками финансового рынка. Таким образом, развитие предложенного подхода, позволит надзорным органам надежно и качественно присваивать определенный уровень риска ПОД/ФТ в проверяемых субъектах, что позволит в дальнейшем тратить меньше ресурсов на проведение выездных проверок, а также увеличить эффективность проверки надежности субъекта.

*Материал для номера подготовили:*

- 1) Кабанова Н.А., к.э.н., доцент кафедры «Анализ рисков и экономическая безопасность»;
- 2) Комиссарова Д.А. студентка группы ЭБ4-3 Факультета анализа рисков и экономической безопасности имени профессора В.К. Сенчагова;
- 3) Мясничева Е.Р. студентка группы ЭБ4-3 Факультета анализа рисков и экономической безопасности имени профессора В.К. Сенчагова;
- 4) Потехина В.В. студентка группы ЭБ4-3 Факультета анализа рисков и экономической безопасности имени профессора В.К. Сенчагова.

### **«Проблемы сохранения культурного наследия в поликультурном образовании» в честь 100-летия Финансового университета**

Охрана культурного наследия – это одно из важнейших направлений деятельности ЮНЕСКО, которая находится в авангарде международных начинаний в области защиты наследия. Принятая в 1972 году Конвенция об охране всемирного культурного и природного наследия основывается на том, что некоторые ценности культурного и природного наследия представляют исключительный интерес для всего мира и потому должны считаться частью всемирного наследия всего человечества. Полностью уважая суверенитет государств, на территории которых находится культурное и природное наследие, и не ущемляя прав собственности, предусмотренных национальным законодательством в отношении этого наследия, государства-участники Конвенции признают, что охрана всемирного наследия является обязанностью всего международного сообщества в целом. На сегодняшний день Список всемирного наследия объединяет около 700 природных и культурных объектов. Список всемирного наследия ЮНЕСКО в России насчитывает 26 наименований, что составляет 2,7 % от списка по всем странам. (рисунок 1).



Рисунок 1 - Значение культурного наследия на современном этапе

19 апреля 2018 года в Финансовом университете при Правительстве Российской Федерации состоялся Международный научный студенческий конгресс «Проблемы сохранения культурного наследия в поликультурном образовании» в честь 100-летия Финансового университета и 100-летия Санкт-Петербургского института культуры, который прошёл в форме телекоммуникационной сессии между Москвой и Санкт-Петербургом.

Считаем, что проблематика охраны культурного наследия весьма актуальна и ее необходимо популяризировать среди молодежи. Осознание студентами культурного наследия разных стран и России будет способствовать формированию их гражданственности, особенно сейчас, учитывая особенности современной политической обстановки. В работе конгресса приняли участие Атташе по культуре Посольства Исламской Республики Афганистан в России г-н Шах Султан Акифи, (фото 1), директор Греческого культурного центра Теодора Янници (Греция), а также студенты и магистранты Финансового университета, РУДН, Санкт-Петербургского института культуры, Санкт-Петербургского политехнического университета из России, Монголии (фото 2), Вьетнама, Черногории, США, Италии, Латвии, Китая, Венесуэлы (фото 3).



Фото 1 - Выступает Атташе по культуре Посольства Исламской Республики Афганистан в России г-н Шах Султан Акифи



Фото 2 - Выступают студенты Монголии



Фото 3 - Выступают студенты Венесуэлы

Английский язык играл поистине объединяющую роль, создавая комфортные условия для диалога культур. Для эффективного формирования вербальных и невербальных стратегий общения было необходимо не только приобретение профессиональных лингвистических знаний, умений и навыков, но и усвоение широкой мировоззренческой культуры, органичного и толерантного восприятия общечеловеческих ценностей. Именно это обусловило выбор тематики сохранения культурного наследия в качестве одного из важнейших аспектов для развития таких социально значимых стратегий общения как стратегии убеждения, сотрудничества, поддержки собеседника, преодоления препятствий, умозаключения, обобщения и т.д. Общаясь на иностранном языке, студенты были вовлечены в процесс усвоения гуманитарного знания с целью осознания ими существования культурно-исторической миссии человечества и своего места в осуществлении этой миссии.

Основные темы, поднятые в рамках Международного научного студенческого конгресса «Проблемы сохранения культурного наследия в поликультурном образовании»:

- Тенденции рынка туризма: управлять или быть управляемым?

- Цифровые технологии: спасение самобытности или содействие глобализации?

- Умный город и сохранение наследия при помощи современных строительных технологий

Наш проект, созданный на основе современных представлений о межкультурной коммуникации, поликультурности, гражданственности, может стать полезным в плане обеспечения студентов общественно-значимой тематикой для формирования стратегий общения на английском языке. Обсуждение многочисленных примеров борьбы за сохранение культурного наследия и выполнение практических заданий поможет студентам стать социально активными гражданами своей страны и мира.

Сегодня необходим новый подход к преобразованию объектов культурного наследия в инновационную силу, играющую ведущую роль в установлении межкультурного диалога и устойчивого развития. Мы убеждены, что изучение Объектов Всемирного Наследия представляет собой важнейшую стратегию для объединения людей различных культур и межкультурного диалога. Необходимо иметь открытую площадку для объединения теории и практики и внесения вклада в развитие диалога между культурами в рамках главной темы Наследие для Межкультурного Диалога на Планете, принадлежащей всем нам.

*Материал для номера подготовила:  
Третьякова Г.В., к.педагог.н., доцент, доцент  
Департамента языковой подготовки.*



## *Международная научно-практическая конференция «Ключевые тенденции развития государственных финансов на среднесрочную перспективу»*

18 апреля 2018 года Департамент общественных финансов провел Международную научно-практическую конференцию «Ключевые тенденции развития государственных финансов на среднесрочную перспективу», в которой приняли участие 114 человек, включая иностранных гостей из Словакии, Белоруссии, Грузии и Армении.

На конференции выступали специалисты-практики из финансовых органов, представители российского и зарубежного научного и экспертного сообщества, а также научно-педагогические работники зарубежных вузов.



*Баркова Мария Владимировна, руководитель Департамента разработки аналитических систем НПО «Кристал», Мачехин Виктор Александрович, глава Налоговой практики московского офиса Linklaters, Бегчин Николай Аркадьевич, заместитель директора Департамента бюджетной политики и стратегического планирования Минфина России, Соляникова Светлана Петровна, руководитель Департамента общественных финансов Финансового университета, Бачишин Владимир, генеральный директор Comenius Analytica (Словакия), Ястребова Ольга Константиновна, генеральный директор ООО «ЭККОНИС», Фрыгин Александр Владимирович, начальник Финансового управления Администрации Щелковского муниципального района Московской области, Тимофеева Ольга Ивановна, старший научный сотрудник Центра бюджетной политики НИФИ Минфина России (слева направо)*

В рамках конференции особое внимание было уделено обсуждению возможности применения в России лучших практик организации бюджетного процесса в зарубежных странах. При этом были рассмотрены актуальные тенденции бюджетного процесса в странах – членах ОЭСР по следующим направлениям:

- новые акценты развития бюджетирования, ориентированного на результат (БОР) и программного бюджета;
- усиление роли анализа бюджетных расходов как элемента бюджетного планирования

- повышение роли оценки бюджетных рисков.

\* В рамках традиционного БОР и формирования программных бюджетов в странах – членах ОЭСР наблюдаются следующие проблемы:

- отсутствие прямой связи между финансированием и результатами деятельности органов государственной власти, практики перераспределения ресурсов по результатам исполнения программных бюджетов, полномочий для использования национальными финансовыми органами показателей результатов исполнения программных бюджетов для принятия бюджетных решений;

- стремление к формированию программ и закреплению показателей на долгосрочный период, непонимание неизбежности периодических корректировок конкретных направлений и показателей программ;

- сбор чрезмерного объема информации о показателях деятельности органов государственной власти и установка большого количества задач;

- завышенные требования к органам государственной власти по отчетности, мониторингу и оценке, а также высокие затраты на их реализацию.

В этой связи в странах ОЭСР наблюдается переход от «традиционного» БОР к БОР «следующего поколения», позволяющему более эффективно осуществлять управление государственными финансами (таблица 1).

□ Анализ бюджетных расходов, масштабы и глубина которого зависят от задач бюджетной политики соответствующего государства – члена ОЭСР, позволяет оценить целесообразность бюджетных расходов, дополняет БОР и обеспечивает реализацию комплексного подхода к оценке результативности бюджетных расходов. Такой анализ предусматривает определение и сравнение вариантов экономии бюджетных средств на основе тщательного систематического изучения расходов на действующие обязательства; является основой для обоснования сокращения расходов на действующие обязательства и гибким инструментом пересмотра приоритетов новых бюджетных инициатив; встроен в бюджетный процесс. Положительный опыт применения анализа бюджетных расходов подтверждается приведенными в таблице 2 фактическими данными о полученной по итогам его проведения экономии бюджетных средств в странах-членах ОЭСР.

Таблица 1 - Сравнительная характеристика «традиционного» БОР и БОР «следующего поколения»

| Вопрос                             | Ответ в рамках «традиционного» БОР   | Ответ в рамках БОР «следующего поколения»   |
|------------------------------------|--|---|
| С чего начать внедрение БОР?       | Формирование требований к отчетности результатов использования бюджетных средств чаще всего формальные, обременительные и маловыполнимые | Гибкий подход к отчетности, при котором основное внимание уделяется наиболее важным областям предоставляемых услуг и стратегическим приоритетам |
| Чего ожидать?                      | Управление по результатам внедряется в основном в бюджетный процесс  | БОР внедряется одновременно с другими реформами, которые поддерживают ориентацию на результат   |
| Использование данных о результатах | В теории - в процессе составления бюджета и при анализе отчета об исполнении бюджета, на практике - не всегда так                        | В течение года, в рамках регулярных управленческих и политических процедур, таких как периодические обзоры (анализы) расходов                   |
| Какие ресурсы требуются?           | Предполагается, что для внедрения БОР имеются административные ресурсы и законодательные нормы, но на практике их часто недостаточно     | БОР ориентируется на имеющиеся ресурсы и потребности  |
| Кто использует?                    | Должностные лица, отвечающие за составление и исполнение бюджета   | Руководители программ в отраслевых министерствах на стадии переговоров о бюджете  |

Таблица 2 - Результаты анализа бюджетных расходов, произведенных в ряде стран - членов ОЭСР

| Страна         | Год (годы) проведения анализа бюджетных расходов | Полученная экономия бюджетных расходов   |
|----------------|--|--|
| Австралия      | 2010-2011  | 383,4 млн австрал. долл.   |
| Великобритания | 2004   | 21,5 млрд ф. ст.   |
|                | 2010   | 81 млрд ф. ст. (19% расходов центрального правительства, кроме расходов на здравоохранение и помощь развивающимся странам) |
| Ирландия       | 2008, 2011                                       | 7,8 млрд евро  |
| Канада         | 2011-2012  | 5,2 млрд канад. долл. (2% федеральных расходов)  |
| Нидерланды     | 2010   | 36 млрд евро (20% расходов по 20 объектам)   |
| Франция        | 2011   | 15 млрд евро (3,4% госрасходов)  |
| Хорватия       | 2014   | 10% госрасходов  |

Опыт стран - членов ОЭСР позволяет определить условия успешного проведения анализа бюджетных расходов:

- сосредоточение исключительно на выявлении вариантов экономии расходов; вопросы использования сэкономленных средств и совершенствования государственной политики не рассматриваются;

- встроенность в бюджетный процесс - варианты экономии расходов должны рассматриваться до или одновременно с предложениями о приоритизации расходов;

- регулярность проведения анализа бюджетных расходов;

- установление на уровне правительств процедур анализа бюджетных расходов и критериев для выявления вариантов экономии расходов, порядка принятия решений о выборе вариантов экономии расходов;

- вовлеченность отраслевых министерств; наличие санкций и стимулов в целях получения от них тщательно проработанных вариантов экономии расходов;

- обязанность министерства финансов провести перед подачей своих вариантов экономии расходов детальные консультации со специалистами соответствующих отраслевых министерств, при этом министерство финансов должно иметь полномочия по представлению своих вариантов экономии расходов.

\* Значимость повышения роли оценки бюджетных рисков обусловлена тем, что лучшая осведомленность о них может позволить правительству проводить более продуманную бюджетную политику и, в случае необходимости, предпринимать действия, направленные на снижение подверженности макроэкономическим шокам. Роль оценки бюджетных рисков существенно возросла после кризиса 2008-2009 гг. При этом согласно последнему исследованию МВФ наблюдается следующее:

- более 80% развитых стран проводят анализ макрофинансовых рисков, анализируют конкретные бюджетные риски и представляют долгосрочный анализ бюджетной устойчивости;

- гораздо реже странами проводится стресс-тестирование бюджетной и финансовой системы;

- 70 стран мира определяют предельный уровень общего объема государственного долга;

- не существует единого институционального подхода к управлению бюджетными рисками в странах ОЭСР;

- оценка бюджетных рисков, как правило, занижается.

С учетом зарубежного опыта задачами для России в части совершенствования оценки и управления бюджетными рисками выступает развитие как инструментально-методологических, так и институциональных основ оценки и управления ими (таблица 3).

*Таблица 3 - Меры по совершенствованию оценки и управления бюджетными рисками*

| Развитие инструментально-методологической основы   | Развитие институциональной основы   |
|--|---|
| Разработка методик и моделей, требуемых для проведения современного количественного анализа рисков           | Нормативное правовое определение стратегии в отношении принятия государством бюджетных рисков (каких, на каких условиях) и управления ими |
| Применение современного математико-статистического инструментария, методов моделирования и прогнозирования   | Введение публикации отчетов с анализом фактически наступивших рисков их последствий   |
| Переход от преимущественно качественного, описательного анализа рисков к использованию количественных оценок | Институциональное оформление межведомственного органа по анализу, надзору и управлению ключевыми бюджетными рисками                       |

По итогам конференции выработаны рекомендации и предложения для Департамента бюджетной политики и стратегического планирования Министерства финансов Российской Федерации:

- по внедрению элементов БОР «следующего поколения» в части установления более четкой зависимости между финансовым обеспечением и результатами деятельности органов государственной власти, формирования адекватных требований к отчетности о результатах использования бюджетных средств по итогам исполнения программных бюджетов, что позволит обеспечить стабильность государственных финансов и повысить эффективности управления ими;

- усилению роли анализа бюджетных расходов как инструмента бюджетного планирования путем определения его процедур и критериев для выявления вариантов экономии расходов с целью обоснования сокращения расходов на действующие обязательства и установления новых приоритетов бюджетных расходов;

- развитию инструментально-методологических и институциональных основ управления бюджетными рисками, позволяющих их минимизировать, с учетом требований эффективного и ответственного управления государственными финансами путем разработки методики проведения количественного анализа бюджетных рисков и введения требования о публикации на сайтах финансовых органов отчетов с анализом последствий наступивших рисков событий.

*Материал для номера подготовили:*

- 1) Соляникова С.П., к.э.н., доцент, руководитель Департамента общественных финансов;*
- 2) Горлова О.С., к.э.н., доцент, заместитель руководителя Департамента общественных финансов по научной работе.*

## Международная научная конференция «Цифровые технологии как трансформатор мировой экономики и мировых финансов»

В рамках проведения IV Международного Конгресса молодых ученых по проблемам устойчивого развития 23 мая 2018 года в Финансовом университете прошла Международная научная конференция «Цифровые технологии как трансформатор мировой экономики и мировых финансов» (далее - Конференция).

В работе Конференции приняли участие российские и иностранные ученые и специалисты в сфере мировой экономики, финансов и цифровых технологий, а также представители бизнес-структур.

Модераторами выступили:

Новицкая Алла Александровна, доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ.

Лапенкова Наталья Владимировна, младший научный сотрудник Института экономической политики и проблем экономической безопасности Финансового университета при Правительстве РФ.

Экспертами выступили представители науки и бизнеса:

Абрамов Валерий Леонидович, главный научный сотрудник Института исследований международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве РФ. Арупов Акимжан Арупович, директор Института мировой экономики и международных отношений Университета «Туран» (Алматы, Республика Казахстан). Зорин Илья Сергеевич, заместитель Председателя Правления, финансовый директор, ООО «Икано Банк» (группа компаний ИКЕА). Линников Александр Сергеевич, председатель коллегии адвокатов «Линников и Партнёры», доцент Департамента мировой экономики и мировых финансов Финансового университета при Правительстве РФ. Побываев Сергей Алексеевич, ведущий научный сотрудник Института экономической политики и проблем экономической безопасности Финансового университета при Правительстве РФ. Толмачев Петр Иванович, профессор, дипломатическая академия МИД России. Чеканов Михаил Николаевич, генеральный директор блокчейн-интегратора «КБ Контракт», член Экспертного совета при Правительстве РФ.

В ходе заседания конференции были затронуты следующие вопросы:



В Конференции приняли участие молодые ученые, бакалавры, магистранты, интересующиеся вопросами трансформации мировой экономики и мировых финансов в условиях глобальной цифровизации и возможностями цифровизации российской экономики.

Конференция выступила дискуссионной площадкой для экспертов со стороны науки и представителей бизнес-структур, а также дала возможность выступить с докладами студентам и магистрантам Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Финансового университета и др. Всем выступающим были вручены сертификаты об участии.

По итогам проведения IV Международного Конгресса молодых ученых по проблемам устойчивого развития планируется выпустить Сборник научных статей. Участники Конференции также смогут опубликовать тезисы выступлений и статьи в Сборнике, индексируемом наукометрической базой РИНЦ.

Результаты конференции нашли свое отображение в рекомендациях и предложениях для органов исполнительной власти и бизнеса, в том числе для банковского сектора экономики.

*Материал для номера подготовили:*

- 1) Новицкая А.А., к.э.н., доцент, заместитель руководителя по учебной работе Департамента мировой экономики и мировых финансов;
- 2) Лапенкова Н.В., младший научный сотрудник Института экономической политики и проблем экономической безопасности.

## Успешно завершилась ярмарка физически культурных идей и проектов

21-22 марта 2018 года в Москве в Финансовом университете на базе факультета Финансовых рынков кафедра «Физическое воспитание» провела I (квалификационный) этап Ярмарки физически культурных идей и проектов «Социальные и экономические предпосылки совершенствования системы физической культуры, спорта и туризма». Мероприятие реализовывалось в рамках IX Международного научного студенческого Конгресса «Цифровая экономика: новая парадигма развития» и было приурочено к 100-летию юбилею Финансового университета. Инициаторами и организаторами Ярмарки выступили преподаватели кафедры «Физическое воспитание» и специалисты Отдела организации и координации научной деятельности Финансового университета. На приглашение принять участие в форуме живо откликнулись представители вузов г. Москвы: университета «Синергия», Московской государственной академии водного транспорта – филиала Государственного университета морского и речного флота им. адмирала С.О. Макарова (г. Санкт-Петербург) и Института образовательных технологий и гуманитарных наук.

Никогда ранее специалисты Финуниверситета и вузов-партнеров не сталкивались со столь активным желанием студенческой молодежи принять участие в научном мероприятии. В этом году был поставлен своеобразный рекорд по количеству организаций-участников и студентов, желающих представить на суд широкой публики свои исследования. Всего в проведении ярмарки участвовали представители 6 организаций и более 70 студентов. Учитывая специфику деятельности кафедры это вполне солидные показатели.

Стоит отметить, что за последние три года студенческая научно-исследовательская работа, организованная на кафедре «Физическое воспитание» набирает обороты, что обусловлено расширением спектра требований к повышению качества и универсализации приобретаемых компетенций выпускниками Финуниверситета в области научного творчества. Ежегодное увеличение количества студентов, желающих реализовать свои идеи в междисциплинарных исследованиях, тематику которых предлагает НСО кафедры составляет не менее 15%.

При подготовке к проведению Ярмарки организаторы сформировали специальную экспертную комиссию, которая отбирала из значительной массы заявленных тем, наиболее актуальные и интересные с точки зрения специфики предстоящей профессиональной трудовой деятельности будущих выпускников.

Исходя из создавшейся ситуации, было принято решение проводить Ярмарку в течение 2-х дней в виде двух отдельных мероприятий. 21 марта осуществлен отбор в число финалистов на секции «Лучший физически культурный проект», а 22 марта жюри рассматривало исследования, представленные в номинации «Самая интересная физически культурная идея».



Работа первого дня Ярмарки началась с приветственного слова к её участникам заведующего кафедрой «Физическое воспитание» Финансового университета, к.п.н. Галочкина Павла Владимировича.

Он рассказал о современных тенденциях в развитии сферы студенческого спорта и туризма, перспективах организации содержательного активного отдыха и волонтерской деятельности в молодежной среде. Заведующий кафедрой обозначил активизацию научного творчества современных студентов. Также отмечена своевременность, важность и актуальность данной, третьей уже по счету конференции.

В номинации «Лучший физически культурный проект» рассматривался широкий круг вопросов, волнующих молодые умы. Но все они касались насущной необходимости поиска и обоснования научно-практических решений таких проблем современного российского общества как: определение основных направлений развития командных видов спорта в молодежной среде, расчет и обоснование наиболее экономически привлекательных вариантов молодежного спортивного туризма, оптимизация финансовых затрат на проведение ЧМ-2018.

В работе секции «Самая интересная физически культурная идея» также наибольший интерес и отклик участников и членов жюри вызвали предложения о возможностях и перспективах реализации плодов проведения первого российского Мундиаля.

Авторы одного из исследований на самую животрепещущую тему – Накостик Дарья и Климова Екатерина считают, что в настоящее время физическая культура и спорт являются важной составляющей жизни каждого человека.

Эта сфера выполняет в обществе множество функций и охватывает все возрастные группы населения.

По их мнению спорт и физическая культура – это развитие физических, эстетических и нравственных качеств человеческой личности, организация общественно-полезной деятельности, досуга населения, профилактика заболеваний, воспитание подрастающего поколения.

Именно поэтому данная конференция не только актуальна для студентов Финансового университета других вузов, но и даёт возможность проанализировать состояние российского спорта, выявить его основные проблемы и предложить пути их решения. Подготовка и участие в Ярмарке позволило девушкам четко уяснить, насколько взаимосвязаны спорт, политика и экономика. Они с видимой гордостью делятся своими впечатлениями.

При подготовке к выступлению и на самой Ярмарке студентки пережили много эмоций и в процессе доклада получили широкую гамму впечатлений. Когда девушки узнали про данную конференцию, то, долго не раздумывая, согласились принять участие. С темой определились практически сразу: «Плюсы и минусы для России от проведения ЧМ-2018». Она актуальна тем, что в 2018 году Россия впервые в своей истории станет страной-хозяйкой мирового чемпионата по футболу. А это крупнейшее спортивное событие отразится на всех сторонах жизни страны и каждого из нас.

Около двух месяцев Дарья и Екатерина изучали различные источники по данной теме, читали научные статьи, обсуждали и придумывали план выступления. В результате составили исследование, которое корректировали, а затем исправляли несколько раз, в том числе прислушиваясь к советам своего научного руководителя.

Перед выступлением на первом квалификационном этапе очень переживали. И получилось так, что выступали самыми первыми!

Но по окончании выступления отчетливо поняли, что бояться было совсем нечего. В жюри заседали профессионалы своего дела, которые не только задавали конкретные вопросы, но и указывали на недочеты. Также на конференции сложилась дружеская творческая атмосфера. В целом конференция прошла на «отлично!» Каждый смог рассказать о волнующей его проблеме, получить соответствующую критику и советы. Ребята показали себя и достигли поставленных целей!

Перед вторым этапом ещё и ещё раз за разом корректировали содержание доклада и уже так не волновались за своё выступление.

Особым гостем Ярмарки и Финансового университета стала студент 3 курса колледжа университета «Синергия» Ангелина Наджафова, которая представила доклад на тему: «Обучение на основе движения в образовательном пространстве студентов колледжа». Центральное место в докладе Ангелины заняли поиски и обоснование условий для полноценной реализации физической активности молодежи, позволяющей максимально полно стимулировать и гармонично развивать критическое, но конструктивистское отношение к окружающему миру, формировать высокий уровень психологической устойчивости, совершенствовать способы самореализации в окружающем мире.

Ангелина убедительно показала слушателям важность для юношества умений своевременно и максимально полно проявлять свою индивидуальность через широкий арсенал двигательных приемов и действий.

Автором подобрана и выстроена система аргументов, объясняющая, насколько для молодого организма важен этот широкий арсенал двигательных умений и действий. Именно наличие такого арсенала позволяет стремиться от движения тела к движению мысли.



Учитывая специфику будущей профессиональной деятельности участников форума, организаторы предлагали рассматривать вопросы, выносимые на обсуждение в ракурсе экономических, финансовых, социальных и юридических аспектов функционирования системы физической культуры и спорта.

Всего в работе первого квалификационного этапа студенческого форума приняли участие более 50 студентов с 12 факультетов Финуниверситета, из которых с докладами и презентациями выступили 36 участников. Пройти в финальный тур Ярмарки для большинства выступающих оказалось непросто. В процессе подготовки к участию в научном форуме молодые исследователи провели значительную аналитическую и мыслительную работу по изучению трудов авторитетов современной отечественной и зарубежной науки, инновационной стратегии России и передовых стран мира, но жюри допустило для участия в финале всего 14 докладов – по 7 от каждой секции.

С научными работами участников Ярмарки знакомилась и давали свое заключение более 30 экспертов из числа научно-педагогических работников образовательных учреждений, представители муниципальных органов власти, бизнес-структур и профессиональных ассоциаций.

Обсуждение проблем, обозначенных темой Ярмарки, а также на пленарном заседании в первый день продолжилось уже 16 апреля 2018 года в процессе финального этапа форума.

Выступающие утвердились во мнении, что физическая культура, спорт и активный туризм являются неотъемлемой частью общественной жизни. Зачастую эту сферу совершенно справедливо называют социально-экономическим феноменом начала XXI-го века, важным элементом созданной человечеством системы ценностей современной нам культуры. Действительно, в современную нам эпоху ФК и С стали занимать такое место в жизни общества, которое они ранее никогда не занимали во всемирной истории человечества. Сегодня многие ученые-экономисты рассматривают ФК и С как новый и весьма перспективный сектор национальной экономики. Поэтому в этот сектор все больше и больше привлекает внимание и «управленцев», и социологов, а также иных представителей естественных и гуманитарных наук. И совсем неслучайно в последнее время в России и за рубежом стали появляться междисциплинарные исследования, касающиеся ряда важнейших вопросов развития и перспектив ФК и С в XXI веке.

По итогам работы финального этапа Ярмарки физически культурных идей и проектов «Социальные и экономические предпосылки совершенствования системы физической культуры, спорта и туризма» были выявлены как общие идеи, так и личные мнения, предложены оригинальные научно обоснованные практические решения по дальнейшему совершенствованию физкультурно-спортивного комплекса России.

В процессе дискуссии финалисты пришли к общему мнению о том, что: во-первых, успешность развития ФК и С в основном определяется существующей социально-экономической ситуацией в российском обществе и находится в кризисном состоянии; во-вторых, сегодняшнее состояние и перспективы развития ФК и С в России определяются устаревающей системой управления; в-третьих, осуществляется целенаправленная, но малоэффективная государственная политика по финансированию ФК и С, созданию необходимой нормативно-правовой и материально-технической базы физкультурно-спортивного движения; в-четвертых, в развитии ФК и С объективно возрастает роль субъектов РФ и органов местного самоуправления, а также общественных объединений и организаций.



По итогам работы 2-х этапов Ярмарки физически культурных идей и проектов каждому представленному проекту и идее членами экспертного жюри было присуждено определенное количество очков, которые и определили место в рейтинге всех оцененных работ.

*Материал для номера подготовил:  
Юрченко А.Л., к.п.н.,  
доцент кафедры «Физическое воспитание»*

## Журнал

### «Мир новой экономики» № 2

В номере представлены следующие статьи:

#### ЭКСПЕРТНЫЙ ДОКЛАД

Авторы: Эскиндаров М.А., Абрамова М. А., Масленников В. В., Амосова Н. А., Варнавский А. В., Дубова С. Е., Звонова Е. А., Криворучко С. В., Лопатин В. А., Пищик В. Я., Рудакова О. С., Руцкина Г. Ф., Славин Б. Б., Федотова М. А.

Направления развития финтех в России: экспертное мнение финансового университета

Авторы пишут о том, что проникновение финтеха в сегменты финансового рынка, традиционно занимаемые банками, породило дискуссию об их будущем. Вместе с тем, вероятно, будет иметь место не вытеснение банков, а их финтех-трансформация. Примером тому может служить платежная индустрия, ставшая одним из основных потребителей новейших финансовых технологий и предоставляющая широчайшие возможности финтех-компаниям для развития. Важным элементом финтеха является RegTech (Regulatory Technology), которая позволяет компаниям обходить торговые барьеры и помогает выстроить конструктивный консультативный диалог с регуляторами. В свою очередь, SupTech (Supervision Technology) используется для целей анализа и прогнозирования. В завершение статьи на основе анализа зарубежного опыта сформулированы основные подходы, реализация которых позволяет государствам стимулировать внедрение и развитие новых финансовых технологий, а также проанализирован опыт межгосударственной координации сотрудничества в сфере финансовых технологий в ЕС и ЕАЭС.

#### ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

Автор: Щербakov Г. А.

История экономических кризисов: экономико-математическая верификация результатов

Данная статья представляет собой попытку осмыслить причины и последствия возникновения экономических кризисов, классифицировать их по природе формирующих процессов, а также дать экономико-математическое обоснование научных выводов предложенного исследования. Представленные в статье выводы базируются на результатах обработки широкого массива уникальных статистических данных за более чем двухсотлетний период развития мировой экономики.

Автор: Ларионов А. В.

Регулирование структуры страхового портфеля как механизм снижения рисков деятельности страховых компаний

В исследовании рассмотрено, как структура страхового портфеля влияет на риски в деятельности страховой компании. Автор доказывает, что ориентация обязательств на добровольное страхование имущества увеличивает вероятность отзыва лицензии у страховой компании. В ходе исследования было выявлено, что одним из возможных направлений развития регулирования страхового рынка может выступать организация механизма наблюдения за страховыми компаниями, позволяющего осуществлять мягкое воздействие на структуру страховых портфелей с целью повышения устойчивости страховщиков. Внедрение указанного подхода в регулирование позволит Банку России стимулировать развитие страхового рынка.

Автор: Тамаров П. А.

Перспективы развития российской платежной инфраструктуры в контексте трансформации глобальной финансовой системы

В статье автор анализирует воздействие факторов, влияющих на глобальную финансовую систему, в платежной сфере. В основу анализа положено сопоставление набора факторов воздействия, отмеченного в материалах Всемирного экономического форума, с тенденциями развития платежных инфраструктур. Показано проявление этого воздействия в различных аспектах и свойствах, как отдельных платежных систем, так и платежной сферы в целом. Отмечается, что существенное влияние на развитие платежных систем центральных банков оказывает не только регулирование, основанное на международных стандартах, но и изменения в рыночных условиях и технологические инновации.

#### МЕНЕДЖМЕНТ

Автор: Гаубов Т. С.

Критерии в классификации рисков проектного финансирования в целях управления рисками портфеля специализированного кредитования

В статье проанализированы зарубежные и отечественные методические подходы к классификации рисков проектного финансирования, предложены критерии, которые будут положены в основу выработки принципов и механизма управления специализированным портфелем кредитов в коммерческом банке.



С учетом обобщения научной литературы, а также в контексте цели исследования аргументирована целесообразность укрупнения критериальных признаков классификации рисков, присущих проектному финансированию, предложены три группы критериев: риски продукта, контрагента и портфельный риск. Для каждой группы определен перечень существенных рисков, совокупность которых в последующем будет интегрирована в совокупную оценку концентрации риска портфеля специализированного кредитования с определенным набором мер управления.

Авторы: *Золотарюк А. В., Чечнева И. А.*

Возможности разрешения проблем микрофинансовых организаций с применением интеллектуальных методов машинного обучения

Авторы статьи рассматривают проблемы, связанные с деятельностью микрофинансовых организаций, и направления их устранения. Предметом исследования является необходимость внедрения машинного обучения для решения актуальных задач. В статье приведено описание предметной области исследования, авторы выявляют основные группы проблем, связанных с МФО, рассматривают возможности внедрения машинного обучения для анализа данных в этой области и определяют основные направления возможного применения машинного обучения для МФО. В ходе исследования сделан вывод, что такие методы применимы для оценки деятельности МФО.

Автор: *Ульянова М. Е.*

Факторы повышения конкурентоспособности вузов: международный контекст

Статья посвящена вопросам конкурентоспособности университетов в международном образовательном пространстве с учетом реалий новой экономики и современных факторов потребительского выбора. Показана важность процесса интернационализации состава преподавателей и студентов, важность наполнения содержания учебных программ международным и межкультурным опытом. Обсуждаются направления развития российского управленческого и экономического образования с учетом сохранения национальной идентичности в сложном институциональном окружении мирового рынка образования. Представлены результаты опроса 120 выпускников программ магистратуры в области экономики и менеджмента и программ МВА, определены факторы, влияющие на выбор студентами образовательной программы, а также оценен спрос со стороны студентов на получение международного опыта в процессе обучения в своей стране.

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

Авторы: *Бауэр В. П., Подвойский Г. Л., Котова Н.Е.*

Стратегии адаптации компаний США к цифровизации сфер производства

В статье рассматривается малоизученная научная проблема адаптации к цифровизации в сфере производства на примере американских компаний. Исследователи поставили перед собой задачу – анализируя различные аспекты этой проблемы, выявить особенности и этапы адаптации американских компаний при осуществлении цифровизации в сфере производства. Проведенный анализ различных научных, аналитических и экспертных источников позволил авторам сформулировать не только особенности процессов адаптации американских компаний к цифровизации в сфере производства, но и выявить логику перехода по основным уровням этой адаптации – от низших к высшим.

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

Авторы: *Побываев С. А., Селиванов А. И., Трошин Д. В.*

Проблемы применения методологии пороговых значений для определения состояния социально-экономических систем

Авторы пишут о том, что одной из наиболее проблемных частей методологии обеспечения безопасности социально-экономических систем является определение и использование пороговых (предельно критических) значений показателей, выбранных для оценки и анализа состояния безопасности. В статье представлен критический анализ возможностей современных подходов к анализу безопасности, использующих пороговые значения показателей. Предложена методика, позволяющая частично компенсировать эти недостатки при практическом использовании на основе системного анализа, комплексного подхода и учета нелинейной динамики социально-экономической системы.

Автор: *Симочкин Д. И.*

Объединяя экономику и психологию: теоретические и практические аспекты (Нобелевская премия по экономике 2017)

Используя системный подход, автор статьи ставит целью осуществить комплексный анализ теоретико-методологических и практических трудов нобелевского лауреата, выполненный на основе изучения основных работ, получивших мировое признание. Также акцентируется внимание на указанном нобелевском награждении в связи с особенностями сформировавшейся за последние несколько лет политики награждения Нобелевского комитета, в рамках развития мировой экономической науки.

## **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА**

Автор: *Байнов В. А.*

Зарубежный опыт проведения политики импортозамещения

В статье говорится о том, что в текущих условиях международной обстановки — моды на международные санкции, направленные, в том числе, на ограничение возможности закупок высокотехнологичного оборудования за рубежом и зависимости курса рубля от различных политических провокаций, Российская Федерация столкнулась с необходимостью реиндустриализации сырьевой модели экономики и стимулирования развития своего внутреннего потенциала.

В этой связи представляется особенно актуальным изучение международного опыта в области импортозамещения. Обоснованность и достоверность проведенного в статье исследования достигнута путем применения системного подхода и научных методов анализа и синтеза, дедукции и индукции, а также нормативно-правового, эмпирического метода и т.д..

## **РЕАЛЬНЫЙ СЕКТОР**

Автор: *Козлова С. Б.*

Институциональные ограничения в сфере государственных жилищно-коммунальных услуг Москвы

Статья посвящена исследованию на примере города Москвы региональных особенностей института государственных жилищно-коммунальных услуг — нового явления для России, возникшего в ходе реализации одного из этапов административной реформы. Целью работы является разработка социально-экономической политики в жилищно-коммунальной сфере на основе выявления институциональных ограничений в деятельности государственных органов и учреждений ЖКХ, связанной с оказанием услуг по управлению, эксплуатации и ремонту жилищного фонда, благоустройству городских территорий.