

*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:
Н.Н. Чаленко
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 СОЦИОЛОГИИ,
ИСТОРИИ И ФИЛОСОФИИ**
Международный Центр социальной
экспертизы и развития
Департамента социологии,
истории и философии Финансового
университета при Правительстве
РФ: направления деятельности

**ДЕПАРТАМЕНТ МИРОВОЙ
ЭКОНОМИКИ И МИРОВЫХ
ФИНАНСОВ**
Научное исследование профессора
Пищика Виктора Яковлевича на
тему «Парадигма адаптации
России к новым траекториям
развития международных
финансовых отношений»

**ДЕПАРТАМЕНТ
ОБЩЕСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ**
Особенности конструирования
эмпирических SFC моделей для
целей бюджетного планирования и
стратегического прогнозирования

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ
РЫНКОВ И БАНКОВ**
Использование параметрических
методов оценки управления
портфелями российских паевых
инвестиционных фондов

Особенности регулирования
системно значимых кредитных
организаций в России

**ДЕПАРТАМЕНТ
МЕНЕДЖМЕНТА**
Финансовые и нефинансовые
детерминанты управления
стоимостью компании

**ФАКУЛЬТЕТ АНАЛИЗА
РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ
БЕЗОПАСНОСТИ ИМЕНИ
ПРОФЕССОРА В.К. СЕНЧАГОВА**
**КАФЕДРА «АНАЛИЗ РИСКОВ И
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
БЕЗОПАСНОСТЬ»**
Формирование нового качества и
экономической безопасности
жизнеобеспечения граждан
Российской Федерации на основе
инновационной системы
корпоративного управления ЖКХ

**КАФЕДРА «ФИЗИЧЕСКОЕ
ВОСПИТАНИЕ»**
Исследована эволюция системы
физического воспитания в период
образования русского государства

**ЦЕНТР РЕГИОНАЛЬНОЙ
ЭКОНОМИКИ И
МЕЖБЮДЖЕТНЫХ
ОТНОШЕНИЙ**
Оценка устойчивости социально-
экономического развития регионов
России: есть ли реальный выход из
кризиса?

НАУЧНЫЕ ЖУРНАЛЫ

Журнал «Мир новой экономики»
№ 3

Журнал «Учёт. Анализ. Аудит»
№ 4/2018

Международный Центр социальной экспертизы и развития Департамента социологии, истории и философии Финансового университета при Правительстве РФ: направления деятельности

Международный Центр социальной экспертизы и развития оказывает предприятиям, органам власти, иным организациям услуги в области социального аудита (экспертизы, диагностики) и социального проектирования управления, экономической и иной деятельности, характерных для организации (города, региона, страны) форм (практик, институтов) сосуществования людей и их вовлечённости в деятельность компаний, в жизнь регионов и городов. Нет такой сферы жизнедеятельности, которая не имела бы социального измерения. Будь то экономика, политика, образование, управление, быт – всё это социальные системы, т.е. системы участия индивидов в жизненном мире людей, которым они делаются людьми.

Примеры социологической экспертизы и социального проектирования. Социальное измерение в управлении и политике. За год до выборов губернатора в одном из регионов РФ ситуация характеризуется чрезвычайно низким рейтингом главы и администрации региона, разобщённостью (интригами) элит, абсентеизмом жителей (абсентеизм - уклонение от участия в общем деле). Вопрос стоял настолько остро, что Администрация Президента РФ рассматривала вопрос об отстранении действующего главы от должности и назначении на его место ВРИО губернатора. Исследование и анализ показали, что населению региона не предоставлены возможности (практики, институты) для участия в «больших играх». Консультанты разработали и реализовали план, предусматривающий внедрение в жизнь региона практик и институтов участия («игр в субъектность»). Уже через 5 месяцев ситуация радикально изменилась, действующий губернатор воспринимался как безусловный фаворит выборов, массы были вовлечены в жизнь региона, уровень абсентеизма существенно снизился. Последствия нововведений ощущались в течение 3,5 лет. Хотя консультанты настойчиво объясняли чиновникам, что инициированные ими нововведения должны восприниматься как долгосрочная стратегия управления регионом, правительство региона воспринимало эти нововведения исключительно в контексте избирательной кампании. Отказаться от них сразу после выборов чиновники не могли, но предприняли всё возможное для превращения 3 реальных институтов участия в симулякры участия.

Социальное измерение в макроэкономике. В СССР, в порядке иллюстрации, экономические проекты всегда проектировались как «большие игры» для всех участников этих проектов (так ДнепроГЭС, например, был «кузницей» новых элит – инженерно-технической интеллигенции, партактива и вообще «строителей коммунизма»). Это были игры в общее дело с новым характером взаимоотношений их участников, новыми стратегическими ролями и т.п. Не будет преувеличением сказать, что были антропотехнические проекты, целью которых было производство новых типов людей.

Социальное измерение в деятельности предприятий. Типичным примером является брендинг, которым связь с рынками опосредствуется прочными отношениями с социальными группами. Прочные отношения выходят далеко за границы экономических (приверженец бренда восклицает «в этом весь я», и это не экономика). Брендинг – это социальная технология; сильный бренд – это всегда предложение клиентам, сотрудникам и партнёрам большой игры «в себя»; это обещание индивидуальности и предложение играть «стратегические роли» (субъектность).

Прошли времена, когда культура, социум и прочее были только факторами, условиями товарно-денежного обращения (задавали в разной мере значимые контексты); сегодня они стали моментами самого обращения капиталов:

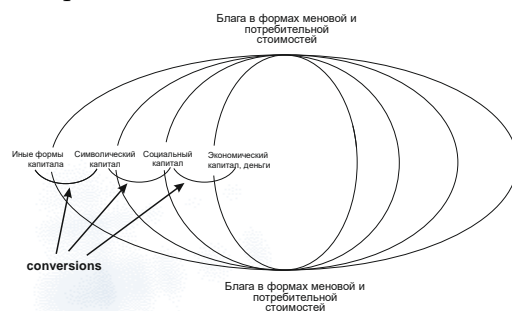


Рисунок 1 - Формы капитала

Таким образом, бизнес-модели, задействующие социальные технологии для новой экономики являются нормой, а не исключением. Но ни предприниматели, ни социологи ещё не осознали, какие возможности им открывают новые подходы в социологическом консультировании, социальном проектировании и социоинжиниринге бизнеса.

Материал для номера подготовили:
 Большунов А.А., кандидат психологических наук, доцент,
 Директор Центра социальной экспертизы и развития;
 Разов П.В., доктор социологических наук, профессор,
 заместитель руководителя Департамента социологии по
 практико-ориентированному образованию и проектам.

Научное исследование профессора Пищика Виктора Яковлевича на тему «Парадигма адаптации России к новым траекториям развития международных финансовых отношений»

Объектом исследования являются новые тенденции развития международных валютно-финансовых отношений и российской экономики в условиях трансформации мировой финансовой архитектуры.

Предметом исследования является роль валютно-финансовой политики в поддержании макроэкономической устойчивости в России.

Цель работы: исследование возможностей и разработка предложений по адаптации российской экономики к новым тенденциям развития международных валютно-финансовых отношений в новом геополитическом и геоэкономическом контексте.

Задачи исследования:

- проанализировать влияние деглобализации и новых форм протекционизма на систему международных валютно-финансовых отношений и устойчивость экономик с развивающимся рынком, включая Россию;

- выявить и дать оценку особенностей функционирования российского валютного рынка в контексте новых траекторий развития международных финансовых отношений;

- обосновать направления оптимизации валютной политики России в поддержании устойчивого развития российской экономики в современных условиях.

Российский валютный рынок является структурным звеном мирового валютного рынка и функционирует в соответствии с парадигмой, действующей международной валютно-финансовой системы с рядом особенностей, характерных для страны с переходной экономикой. С начала 2000-х годов мировая экономика развивалась преимущественно под влиянием процесса финансовализации, определявшего до 2013 г. повышательную тенденцию увеличения оборота операций на мировом валютном рынке. В то же время в течение последних двух десятилетий происходит последовательное снижение доли доллара США, евро, японской иены и британского фунта стерлингов в обслуживании оборота мирового валютного рынка и одновременно увеличение международной роли валют ряда стран с развивающейся экономикой, прежде всего китайского юаня.

В новом геополитическом контексте, характеризуемом финансовой деглобализацией и использованием новых форм протекционизма, усилением экономических санкций в отношении России особую актуальность приобретает задача пересмотра национальной финансово-экономической стратегии страны. В новых условиях либерализация российского валютного и финансового рынка делает его уязвимым к условиям болезненной структурной перестройки международной торговли и глобального финансового рынка с непредсказуемыми последствиями для экономики страны. Внешние шоки усиливают курсовую волатильность на российском валютном рынке, дополнительно ухудшая условия внешнеэкономической деятельности российских компаний (рисунк).



Рисунок - Динамика курса доллара США к российскому рублю в период с 10 ноября 2014 г. по 13 сентября 2018 года.
Источник: Банк России, Московская биржа,
https://www.cbr.ru/hd_base/micex_doc/

В работе проанализированы основные направления оптимизации валютной политики России в поддержании устойчивого развития российской экономики в современных условиях и представлены следующие предложения.

1. В условиях возросшей волатильности курса валют развивающихся стран, включая Россию, вполне обоснованным представляется переход к режиму регулируемого валютного курса рубля и придание ему функции «якоря» денежно-кредитной политики как механизма поддержания финансовой устойчивости. Это позволит смягчить параметры модели таргетирования инфляции и перейти к более гибкой процентной политике.

2. Под влиянием усиления санкционного режима в отношении России возросла потребность в консолидированном валютном регулировании и валютном контроле.

Ситуация обостряется в связи с возможным запретом американским инвестфондам проводить операции с российскими ОФЗ и усилившимся оттоком капитала из России. Важным направлением воздействия валютной политики на финансовую стабильность и экономический рост является валютный контроль. В целях усиления валютного контроля целесообразно упрочить его институциональную структуру, активнее использовать полномочия Банка России и Минфина России по консолидации форм и методов контроля.

3. Представляется целесообразным в новых условиях в сфере управления международными резервами более оперативно пересматривать доли иностранных долговых обязательств в валютных активах Банка России, в зависимости от активности участия государств-эмитентов ценных бумаг в международных финансово-экономических отношениях России, а также с учетом санкционных рисков со стороны этих государств.

*Материал для номера подготовил:
Пиццик В.Я. д.э.н., профессор, научный руководитель
Департамента мировой экономики и мировых финансов.*

Особенности конструирования эмпирических SFC моделей для целей бюджетного планирования и стратегического прогнозирования

В рамках выполнения НИР по Государственному заданию Финансовому университету на 2017 г. по теме «Повышение качества бюджетного планирования» были исследованы особенности конструирования эмпирических SFC моделей для целей бюджетного планирования и стратегического прогнозирования.

В основе SFC моделирования используются установленные связи между классами (или институциональными секторами) экономических агентов. В SFC моделях нет традиционных ограничений, используемых в неоклассической теории, связанных с использованием репрезентативности экономических агентов, максимизирующих свои целевые функции полезности в условиях ряда бюджетных ограничений, нет производственных функций, применяемых для описания поведения всей системы.

Экономика в SFC моделях рассматривается в виде набора взаимодействующих друг с другом институциональных секторов: нефинансовые корпорации (NFC), частные банки и Центральный банк, которые можно в случае необходимости представить в виде финансовых корпораций (FC), органов государственного управления (GG), домохозяйств (HH) и остального мира (RoW). В этом смысле SFC модели занимают золотую середину между микроэкономическими моделями, описывающими индивидуальное поведение экономических агентов, и крупномасштабными макроэкономическими моделями экономики в целом.

В SFC моделях домашние хозяйства могут покупать товары и услуги у фирм; фирмы продают товары и услуги домашним хозяйствам, поэтому соблюдается условие нулевого баланса в любой момент времени. Секторы связаны друг с другом через компоненты своих балансов, так что совершаемые ими транзакции записываются в матрицах потоков транзакций и матрице переоценки для прироста капитала.

Все переменные потоков и запасов в SFC моделях логически интегрированы в систему учета и расчетов – аккаунтинг – таким образом, что в аккаунтинговой системе запасы и потоки когерентно согласованы.

В обычных условиях в SFC моделях поведение всей системы соответствует устойчивому состоянию системы.

Затем модельная система подвергается шоковому воздействию, например, через падение инвестиций, изменение заработной платы или инфляции, и далее поведение системы (ее релаксация) может быть проанализировано.

В SFC моделях можно также учитывать различия между получателями зарплаты и получателями дохода от капитала, финансовые диспропорции, эффект домино, а также последствия распределения доходов и т.д.

Разумеется, как и в любом модельном эксперименте, в данном случае имеются свои позитивные и негативные стороны. С положительной стороны SFC модели охватывают и используют несколько важных кейнсианских и посткейнсианских идей: представление монетарной экономики, развивающейся в историческом времени; отсутствие репрезентативных агентов и производственных функций; домохозяйства и фирмы не полагаются на рациональные ожидания, а действуют в соответствии с устойчиво наблюдаемыми в прошлом трендами. Такая процедура моделирования поведения агентов очень естественна для анализа распределения доходов, так как все потоки можно проследить между всеми составляющими модели.

Возможность моделировать потоки, входящие и выходящие из финансовых секторов, таких как банки и центральные банки, и явно видеть эффекты прохождения через макроэкономику после изменения условий межбанковского кредитования, которые приводят к кредитным кризисам, является очень важным преимуществом использования SFC моделирования.

Рассмотрим структуру SFC модели, в т.ч. матрицы транзакций потоков и запасов, а также поведенческие уравнения. В качестве примера конструирования рассмотрим SFC модель, которая разработана в Университете города Лимерик, под руководством профессора Кинселлы, и описывает структуру простой открытой экономики Ирландии. Эта модель (рисунок 1) разработана в соответствии с данными финансового баланса Ирландии в сочетании с данными, характеризующими совокупный спрос в реальной экономике (таблица 1).

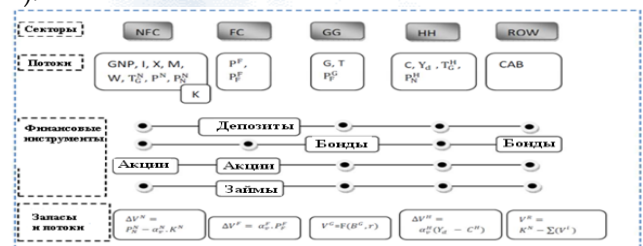


Рисунок 1 – Схематическая структура SFC модели Ирландии

Таблица 1 – Условные обозначения в SFC модели Ирландии

Обозначения	нефинансовые корпорации (N), финансовые корпорации (F), государство (G), домохозяйства (H), остальной мир (R), переводные (S), спрос (d)
Агрегированный спрос	Валовой национальный продукт (GDP^N), Валовой внутренний продукт (GDP^F), Потребление (C^N), Государства (G^G), Инвестиции (I^N), Экспорт (X), Импорт (IM), Текущие счета (CA)
Налоги и налоговые тарифы ($\theta_{ij}^G, \theta_{ij}^H$)	Налоги государству (T^G) выпускаемые секторами N и F ($T_{N,F}^G, T_{F,N}^G$)
Доступный доход домохозяйств	Y_d^H
Богатство секторов	V^H, V^N, V^G, V^F, V^R
Прибыль	Прибыль сектора F (P^F) из секторов G, F ($P_{G,F}^F, P_{F,F}^F$) Прибыль сектора N (P^N) из секторов N, N ($P_{N,N}^N, P_{N,N}^N$)
Зарплата, запас капитала	W^N, K^N и $K_{F,N}^N$ $B_{G,R,d}^G, B_{G,R,d}^F, B_{G,R,d}^H$ и $\tau_{B,G,R}^G, \tau_{B,G,R}^F$
Центры обмена валюты (ЦЭВ)	
Выпущенные секторами акции и их доходность	$E_{N,R,d}^N, E_{N,R,d}^F, E_{N,R,d}^G, E_{N,R,d}^H$ и $\tau_{E,N,R,d}^G, \tau_{E,N,R,d}^F$
Профили из ЦЭВ секторов G, R , держателями которых являются секторы N, F, F с доходностью	$[E_{N,R,d}^G, E_{N,R,d}^H], [E_{N,R,d}^F, E_{N,R,d}^H], [E_{N,R,d}^G, E_{N,R,d}^H], [E_{N,R,d}^F, E_{N,R,d}^H]$
Профили из акций секторов N, F , держателями которых являются секторы R, G, F с доходностью	$[E_{N,R,d}^N, E_{N,R,d}^F], [E_{N,R,d}^N, E_{N,R,d}^F], [E_{N,R,d}^N, E_{N,R,d}^F], [E_{N,R,d}^N, E_{N,R,d}^F]$
Кредиты с процентными ставками (r_{ij}^G)	$L_{N,R,d}^G, L_{N,R,d}^F, L_{N,R,d}^H, L_{N,R,d}^G, L_{N,R,d}^F, L_{N,R,d}^H, L_{N,R,d}^G, L_{N,R,d}^F, L_{N,R,d}^H$
Депозиты с процентными ставками по ним (r_{ij}^H)	$M_{N,R,d}^G, M_{N,R,d}^F, M_{N,R,d}^H, M_{N,R,d}^G, M_{N,R,d}^F, M_{N,R,d}^H, M_{N,R,d}^G, M_{N,R,d}^F, M_{N,R,d}^H$
Другие параметры	Склонность к потреблению дохода (α_{ij}^G), склонность к потреблению богатства (α_{ij}^H), доля прибыли сектора F в трансфере сектору G ($\pi_{F,G}^F$), доля прибыли сектора N в трансфере сектору N ($\pi_{N,N}^N$), доля выплаты капитала (δ^G), параметры формирования портфелей ($\gamma^N, \gamma^G, \gamma^H, \gamma^R$), доля заработной платы (λ^N), доходность капитала (δ_k), параметр привлекательности капитала (γ_k), параметр привлекательности богатства α_{ij}^G

Модельная экономика Ирландии делится на четыре основных сектора: сектор «нефинансовые корпорации» (NFC), который включают все частные фирмы, а также другие корпоративные органы; сектор «финансовые корпорации» (FC), включающий все финансовые учреждения и Центральный банк; органы государственного управления – «государственный сектор» (GG); «сектор домохозяйства» (HH); и «сектор остальной мир» (ROW), описывающий взаимодействия национальной экономики с нерезидентами (таблицы 2–4). Активы сектора остальной мир (ROW) представляют собой обязательства страны перед нерезидентами. Аналогичным образом обязательства остального мира представляют активы резидентов страны. Домашняя экономика обменивается с остальным миром (ROW), который представляет собой пятый сектор модели.

Таблица 2 – Матрица Запасов SFC модели

Финансовый баланс	Экономика								ROW		Сум.
	Институциональные секторы										
	NFC's		FC's		GG		HH's		A	L	
Физический капитал	Депозиты	K^N									K^N
	Бонды	$M_{G,R,d}^N$		$M_{G,d}^F$	$M_{G,d}^G$		$M_{N,R,d}^H$		$M_{F,d}^H$		0
	Займы	$L_{N,R,d}^N$	$L_{G,d}^F$		$L_{G,d}^G$		$L_{N,R,d}^H$		$L_{F,d}^H$		0
Богатство (A-L)		V^N		V^F	V^G		V^H		V^R		$-K^N$
	Сумма(A-L)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

В SFC модели используются следующие финансовые инструменты – депозиты, займы (ссуды), бонды (облигации) и акции являются либо нетто-активами либо чистыми обязательствами.

В анализируемой модели соблюдаются следующие условия:

- активы и обязательства согласованы с ежеквартальными данными Финансовых Счетов Ирландии, которые публикует Центральный банк Ирландии;
- финансовые инструменты – депозиты, ссуды,

облигации и акции являются либо нетто-активами, либо чистыми обязательствами;

- только сектор NFC накапливает основной капитал K^N ;

- сектор FC состоит из центрального банка и коммерческих банков и владеет депозитами $M_{F,d}^F$, предоставляемые другими секторами $M_{F,d}^N, M_{F,d}^G, M_{F,d}^H, M_{F,d}^R$;

- ссуды $L_{F,d}^F$ сектора FC востребованы всеми другими секторами $L_{F,d}^N, L_{F,d}^G, L_{F,d}^H, L_{F,d}^R$;

- секторы GG и остальной мир ROW выпускают бонды $B_{G,R,d}^G, B_{G,R,d}^R$ держателями которых являются другие секторы $B_{G,R,d}^N, B_{G,R,d}^F, B_{G,R,d}^H$;

- нефинансовый NFC и финансовый FC секторы являются выпускающими акции $E_{N,R,d}^N, E_{N,R,d}^F$ держателями которых являются другие секторы $E_{N,R,d}^G, E_{N,R,d}^H, E_{N,R,d}^R$;

- держатели облигаций и владельцы акций имеют портфель, составленный из двух активов;

- финансовое богатство (благополучие) каждого сектора V^i получается в виде разницы между активами – A и обязательствами – L, которая может быть как положительной, так и отрицательной величиной, но всегда записывается как обязательство так, чтобы баланс каждого сектора был в равновесии и равнялся нулю – как разница в колонке между активами и пассивами. Институциональные секторы используют не только финансовые инструменты. Они могут заниматься производством, иметь доход, а также производить операции по распределению прибыли. Сектор NFC производит товары и услуги и накапливает капитал. Этот сектор также распределяет заработную плату, платит налоги государству и выплачивает долю прибыли домохозяйствам. Сектор NFC также главный сектор обмена произведенными товарами и услугами с сектором остальная часть мира. Поток сектора NFC связан с его запасом через уравнение для накопления богатства сектором NFC. Накопление богатства сектора NFC V^N зависит от его богатства в прошлом V_{t-1}^N , плюс прибыль P^N сектора NFC до распределения домохозяйствам, минус некоторая доля основного капитала $\alpha_V^N * K^N$.

- основная активность финансового сектора FC сводится к управлению и размещению депозитов, предоставляемых от других секторов; покупке бондов государства GG и остального мира ROW; выпуску акций и предоставлению ссуды другим секторам. Все эти операции позволяют получать прибыль этому сектору P^F , с которой некоторую часть $P_{F,d}^G$ Центральный банк в качестве излишков дохода Центробанка возмещает сектору государство, и которая учитывается как неналоговый доход, а другая часть $P_{F,d}^F$ содержится на счетах коммерческих банков. Накопление богатства финансовым сектором V^F зависит от богатства в прошлом V_{t-1}^F , плюс нераспределенная прибыль $\alpha_V^F * P_{F,d}^F$;

- сектор Государство получает налоги от нефинансового сектора и сектора домохозяйств T_G^N , T_G^H , а также неналоговые выплаты, получаемые в качестве излишков дохода Центробанка P_F^G , процентов по депозитам $r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G$, дивидендов $[r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G]$.

Текущие расходы сектора Государство в модели предполагаются экзогенными. Зависимость накопления богатства сектором Государство связано V^G выпуском облигаций B_S^G и выплатой процентов по ним r_b^G , процентных ставок по депозитам r_m^F , дивидендной доходности по приобретенным акциям r_e^{NF} и процентных ставок по кредитам r_l^F , полученным от финансового сектора.

- сектор Домохозяйства получает зарплату W , потребляет C , платит налоги T_G^H и получает долю прибыли P_N^H от нефинансового сектора. Накопление богатства в секторе Домохозяйства равно богатству в предыдущем периоде плюс доля сбережений, полученная как разница между личным располагаемым доходом Y_d и потреблением C .

Сектор остальной мир ROW проводит торговый обмен с внутренней экономикой. Увеличение богатства сектора ROW приводит к аналогичному уменьшению богатства внутренней экономики и наоборот (таблица 3). Набор всех переменных модели представлен в таблице 4.

Таблица 3 – Матрица потоков транзакций SFC модели

	NFC		FC		GG		NH		ROW	
	Текущий	Капитал								
G.S	Y^N	$-I^N$			G^G		$-C^H$			0
IM				IM						0
Z				$-X$						0
Зарплата	W^N						W^N			0
Налоги	T_G^N				T_G^H		T_G^H			0
Депозиты	$r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G$		$-r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G$		$r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G$		$r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G$		$r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G$	0
Скорости OTS	$r_{b,t-1}^G * B_{S,t-1}^G$		$-r_{b,t-1}^G * B_{S,t-1}^G$		$r_{b,t-1}^G * B_{S,t-1}^G$		$r_{b,t-1}^G * B_{S,t-1}^G$		$r_{b,t-1}^G * B_{S,t-1}^G$	0
Займы	$r_{l,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G$		$-r_{l,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G$		$r_{l,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G$		$r_{l,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G$		$r_{l,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G$	0
Акции	$r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G$		$-r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G$		$r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G$		$r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G$		$r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G$	0
NFC прибыль	P_N^N				P_N^H					0
Платежи в										0
Депозиты	$-\Delta M_{F,d}^G$		$\Delta M_{F,d}^G$		$-\Delta M_{F,d}^G$		$-\Delta M_{F,d}^G$		$-\Delta M_{F,d}^G$	0
Скорости OTS	$-\Delta B_{S,d}^G$		$\Delta B_{S,d}^G$		$-\Delta B_{S,d}^G$		$-\Delta B_{S,d}^G$		$-\Delta B_{S,d}^G$	0
Займы	$\Delta L_{F,d}^G$		$-\Delta L_{F,d}^G$		$\Delta L_{F,d}^G$		$\Delta L_{F,d}^G$		$\Delta L_{F,d}^G$	0
Акции	$\Delta E_{N,F,d}^G$		$-\Delta E_{N,F,d}^G$		$\Delta E_{N,F,d}^G$		$\Delta E_{N,F,d}^G$		$\Delta E_{N,F,d}^G$	0
Сумма	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Таблица 4 – Переменные SFC модели

Данные эндогенных переменных (45 переменных)	Энд. перем. вычисленные (7 перем.)	Эндог. переменные регулируемые (10 перем.)	Основные экзогенные переменные
$M_{F,d}^G, M_{F,d}^H, M_{F,d}^N, M_{G,d}^G, M_{G,d}^H, M_{G,d}^N, M_{S,d}^G, M_{S,d}^H, M_{S,d}^N, L_{F,d}^G, L_{F,d}^H, L_{F,d}^N, L_{G,d}^G, L_{G,d}^H, L_{G,d}^N, L_{S,d}^G, L_{S,d}^H, L_{S,d}^N, E_{N,F,d}^G, E_{N,F,d}^H, E_{N,F,d}^N, B_{S,d}^G, B_{S,d}^H, B_{S,d}^N, B_{G,R,d}^G, B_{G,R,d}^H, B_{G,R,d}^N, W^N, P_N^N, P_N^H, P_N^G, r_{m,t-1}^F, r_{b,t-1}^G, r_{l,t-1}^F, r_{e,t-1}^{N,F}, T_G^N, T_G^H, T_G^G, Y_d, X, IM$	$R_N^G, P^G, P^H, P^F, P^N, P^N, P_N^N, P_N^H, P_N^G$	$V^H, V^N, V^G, V^F, V^R, CA, GNP^N, Y_d, T_G^G, T_G^H$	$r_{m,t-1}^F, r_{b,t-1}^G, r_{l,t-1}^F, r_{e,t-1}^{N,F}, T_G^G, T_G^H, X, IM$
62 уравнений и 62 переменных			
Расчетное уравнение $M_t^G = M_{F,d}^G + M_{G,d}^G + M_{S,d}^G + M_{F,d}^H + M_{G,d}^H + M_{S,d}^H$			

Проанализируем структуру SFC модели Ирландии. Ниже представлена система уравнений, описывающая поведение модельной экономики с учетом тождеств, равенств, предположений и ограничений, включающих, например, равенство спроса и предложения: объем потребления C , необходимый для домохозяйств C_d , равен объему, предложенному фирмами, C_s . Поведенческие уравнения модели включают выражения для: Валового национального продукта;

Доступного дохода Домохозяйств; Потребления Домохозяйств с учетом эффекта богатства; Налогов; Бюджета Государства.

Валовой национальный продукт:

$$GNP \equiv C^H + G^G + I^N + CA \quad (1)$$

Доступный доход Домохозяйств:

$$Y_d = W^N + [r_{S,t-1}^{G,R} * B_{G,R,d,t-1}^G] - [r_{F,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G] + [r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G] - T_G^H + P_N^H \quad (2)$$

Потребление Домохозяйств с эффектом богатства:

$$C^H = \alpha_1^H Y_d + \alpha_2^H V_{t-1}^H \quad (3)$$

Налоги:

$$T_G^G = T_G^N + T_G^H \quad (4)$$

$$T_G^N = \frac{\theta_N^G}{1 - \theta_N^G} * P^N \quad (5)$$

$$T_G^H = \frac{\theta_H^G}{1 - \theta_H^G} * Y_d \quad (6)$$

Бюджет Государства:

$$\Delta B_S^G = G^G - T_G^G + (r_{S,t-1}^G * B_{S,t-1}^G) + (r_{F,t-1}^F * L_{F,d,t-1}^G) - (r_{m,t-1}^F * M_{F,d,t-1}^G) - P_F^G - [r_{e,t-1}^{N,F} * E_{N,F,d,t-1}^G] \quad (7)$$

В уравнении (7) учтена деятельность основных компонентов сектора Государство (GG), а именно – деятельность центрального правительства (CG), и деятельность местного органа власти (LG). Центральное правительство традиционно ответственно за взимание налогов, государственных расходов, выплату процентов по выпущенным облигациям и получение прибыли от Центрального банка. В уравнении (7) учтена деятельность основных компонентов сектора Государство (GG), а именно – деятельность центрального правительства (CG), и деятельность местного органа власти (LG). Центральное правительство традиционно ответственно за взимание налогов, государственных расходов, выплату процентов по выпущенным облигациям и получение прибыли от Центрального банка.

Решение системы уравнений (1) – (7) проводится численными методами. Большинство уравнений в данной модели являются линейными, поэтому SFC модели могут быть использованы для моделирования поведения экономической системы в устойчивом состоянии. Серьезной проблемой на данном этапе представляется выбор норм запасов и потоков, которые должны быть стабильными, чтобы SFC модель имела устойчивое состояние – в этом случае особенно важен выбор исходных данных для оценки значений параметров.

После этапа поиска устойчивого состояния моделируемая макроэкономическая система выводится из устойчивого состояния путем, например, резкого снижения государственных расходов, инвестиций; изменений размеров заработной платы, или уровня инфляции и т.д., а также анализируется поведение возмущенной экономической системы в сравнении с этой же экономической системой в устойчивом (основном) состоянии или в некоторых других состояниях.

Эмпирическая макроэкономическая SFC модель Ирландии, рассмотренная выше, была использована для оценки воздействия внезапного резкого снижения государственных расходов на поведение открытой экономики Ирландии. Используя эту модель, удалось проследить за развитием и распространением шока через всю экономику Ирландии. Результаты моделирования показали, что резкое, одноперiodное сокращение государственных расходов на 11,5% привело к снижению обязательств по государственным облигациям почти на 14%, и повлекло другие эффекты, такие как снижение доступных доходов домашних хозяйств и сокращение ими потребления, а также замедление темпов роста.

Результаты моделирования показали, что экономическая активность была снижена в первую очередь в классе передовых домашних хозяйств, которые пострадали из-за значительной перестройки в секторе нефинансовых корпораций (NFC) вследствие сокращения рабочих мест и секторе финансовых корпораций (FC) в связи с возросшими расходами на погашение кредитов. Эффекты от воздействия шока на финансовое богатство секторов показывают, что богатство сектора NFC снизилось из-за сокращения государственных расходов, в то время как в секторе GG правительство увеличило свое богатство. Богатство домохозяйств незначительно увеличилось после корректировок в их портфелях, чтобы повысить уровень своих сбережений. Богатство сектора FC осталось неизменным. Наконец в результате мер политики жесткой экономии были сокращены на 14% обязательства по государственным облигациям.

Таким образом, результаты моделирования показывают, что никакие меры программы фискальной консолидации, которая в частности призвана способствовать стабильности роста экономики членов Еврозоны и множество более жестких мер для стран с большим суверенным долгом, не смогут поддержать рост экономики еврозоны. Страны еврозоны будут вынуждены сделать огромные сокращения в соответствии с правилами, определенными в Пакте стабильности. Последствия принятия такого Пакта – замедленный рост с негативным влиянием на положение домашних хозяйств, что показали результаты эмпирической SFC модели Ирландии на основе анализа динамики финансовых баланса секторов национальной экономики.

Для адаптации этой модели к анализу поведения экономики других стран, необходимо дезагрегировать сектор финансовых корпораций, включить более подробную информацию об акциях, моделировать специальные права заимствований, золото и рынок страхования и использовать более реалистичную картину торгового баланса.

Необходимо также проводить различия между торговлей товарами и торговлей услугами по секторам, так как имеется уже проверенная процедура, позволяющая учитывать последствия переоценки активов и обязательств по секторам.

Что касается Госсектора, то уместно разделить его на две части: подсектор Центральный банк – для проведения монетарной политики и подсектор Минфин – для проведения фискальной политики, чтобы рассмотреть возможные программы координации монетарных и фискальных стимулов с целью разработки программ восстановления экономики и выхода из состояния рецессии.

Для формирования более точных и научно обоснованных прогнозов (включая бюджетный прогноз) долгосрочного и среднесрочного развития экономики России, необходимо построить эмпирическую SFC макроэкономическую модель России, приняв за основу лучшие зарубежные практики и отечественный опыт макроэкономического прогнозирования. Данная модель может применяться в деятельности Министерства экономического развития Российской Федерации и Министерства финансов Российской Федерации.

*Материал для номера подготовили:
Понкратов В.В., к.э.н., директор Центра
финансовой политики
Департамента общественных финансов;
Караев А.К., д.т.н., проф., главный научный
сотрудник Центра финансовой политики Департамента
общественных финансов.*

Использование параметрических методов оценки управления портфелями российских паевых инвестиционных фондов

В течение 2017-2018 г. в ДФРБ Финуниверситета была выполнена НИР согласно техническому заданию Банка России на тему «Успешность активных и пассивных стратегий на российском рынке». Работа по НИР выполнялась коллективами студентов в рамках работы над ВКР. Ответственный за взаимодействие с Банком России – А.С. Диденко, за формирование коллективов и подбор научных руководителей – А.В. Макеев. Все исследования были апробированы в виде докладов в профильном департаменте Банка России.

Настоящая статья начинает цикл работ по представлению результатов НИР по подтемам, а именно - разработки параметрических методов анализа успешности управления (научный руководитель – С.С. Матвеевский).

Исследование было проведено Андреевой Ю., Самсоновой А. и Ворониной П., студентками 4 курса факультета финансовых рынков и банков, ныне дипломированными бакалаврами по направлению «Экономика».

Был проведен обзор параметрических методов оценки управления портфелями ПИФов, подготовлены модификации пятифакторной модели Фамы-Френча, моделей Пастор-Стамбау и Кархарта для российских условий, осуществлена эмпирическая проверка указанных моделей с использованием программного комплекса R-Studio.

При исследовании использовался атрибуционный подход к анализу эффективности деятельности управляющих ПИФа. В частности, выделялись способности управляющего к макропрогнозированию или тайминг (timing, угадывание общих движений рынка). В качестве количественного показателя тайминга использовался коэффициент «бета» (β), характеризующий взаимосвязь рынка и выбранного фонда. В качестве второй атрибуции использовалась способность к микропрогнозированию или пикинг (picking), т.е. наличие у управляющего способностей поиска недооцененных активов. В качестве количественной оценки пикинга использовался коэффициент «альфа» Йенсена.

Для осуществления регрессионного анализа был выбран временной интервал 2003–2017 гг. Эмпирическая проверка моделей осуществлялась на основе данных 559 открытых ПИФов. Источником информации выбран официальный сайт Национальной лиги управляющих (НЛУ). В качестве показателя доходности использовался Индекс РТС.

В качестве безрисковой ставки использовались данные кривой бескупонной доходности по государственным облигациям, имеющим срок до погашения три года.

Исследование проводилось на основе выборки, содержащей данные о 263 российских публичных компаниях, торгуемых на Московской бирже.

При использовании модели Фамы-Френча в первую очередь было необходимо оценить влияние тех или иных факторов на действия российских управляющих ПИФа. Первый фактор в модели Фамы-Френча говорит о том, насколько доходность рынка в целом превысила безрисковую доходность. Рисунок 1 отражает распределение фактора. По оси абсцисс расположены анализируемые фонды, пронумерованные от 1 до 559, а на оси ординат – значение фактора от 0 до 1. В данном случае стремление к единице означает наибольшее влияние фактора. Распределение разницы доходностей показывает, что наибольшее скопление точек находится вблизи нуля, то есть большинство компаний слабо выигрывают от движения рынка. Это также подтверждает среднее значение фактора, равное 0,1783, и медианное, которое равно 0,0581. В то же время, на нём присутствуют компании, умеющие извлечь выгоду, которая иногда варьируется до значений чуть ниже единицы.

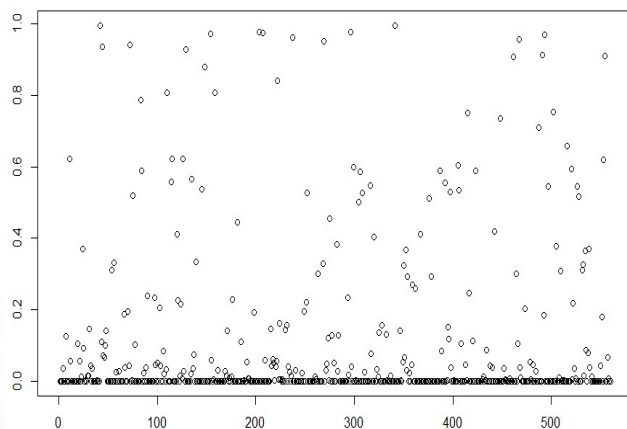


Рисунок 1 - Распределение фактора разницы доходностей

Второй фактор модели Фамы-Френча рассматривает влияние капитализации компаний на действия управляющих портфелями паевых инвестиционных фондов. Распределение данного фактора представлено на Рисунке 2. Распределение отражает то, что размер капитализации не оказывает существенного влияния на доходности ПИФов, так как точки распределены по графику хаотично, без видимой зависимости. Это также подтверждает среднее значение фактора, равное 0,1783, и медианное, которое равно 0,0581.

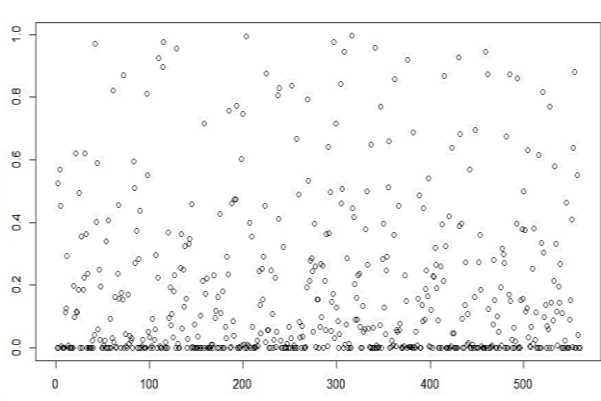


Рисунок 2 - Распределение фактора влияния капитализации

Третий фактор модели Фамы-Френча отражает роль соотношения балансовой и рыночной стоимости. Распределение влияния данного фактора представлено на рисунке 3.

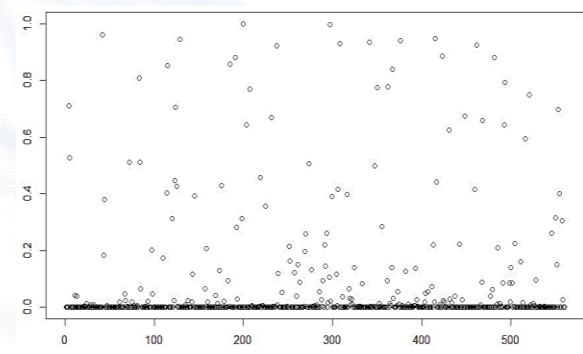


Рисунок 3 - Распределение фактора соотношения балансовой и рыночной стоимости

Наибольшее количество значений близко к нулю. Это соответствует значению среднего, которое равно 0,0790 и медиане, которая равна 0,0001. Поэтому можно говорить о том, что фактор не отражает влияние рынка на доходности ПИФов.

Основной результат показывает распределение «альфа». Именно «альфа» показывает наличие способностей к микропрогнозированию, то есть способности управляющих ПИФами находить недооцененные и переоцененные активы на рынке. На рисунке 4 представлено распределение «альфа» для российских управляющих.

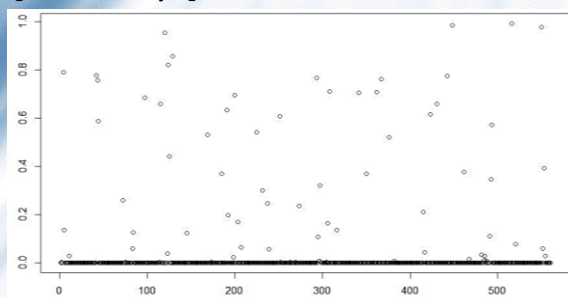


Рисунок 4 - Распределение альфы фондов

Распределение находится около нуля. Данный факт подтверждает и описательная статистика. Среднее значение «альфы» для российских управляющих равно 0,0454, тогда как медиана равна 0,0000.

Это значит, что большая часть управляющих ПИФами не умеет находить недооцененные и переоцененные активы, что позволило бы ПИФу генерировать большую прибыль. В то же время есть такие управляющие, которые способны находить выгодные активы, у таких ПИФов «альфа» варьируется от 0 до значений чуть ниже 1.

Для моделей Пастора-Стамбау и Кархарта также была проведена регрессия, результаты исследования показали, что и для этих моделей экспериментальные значения «альфа» были все около нуля. Т.о., эксперимент показал отсутствие способностей российских управляющих ПИФами находить недооцененные и переоцененные активы.

Данное исследование ориентировано всех участников российского фондового рынка, включая инвесторов, использующих ПИФы.

*Материал для номера подготовки:
Матвеевский С.С., к.т.н., доцент
Департамента финансовых рынков и банков.*

Особенности регулирования системно значимых кредитных организаций в России

Мировой финансовый кризис 2007-2009 годов способствовал постановке на первый план проблемы «слишком большой, чтобы обанкротиться» в связи с банкротством крупного финансового учреждения, такого как Lehman Brothers. После кризиса регуляторы на глобальном уровне осознали важность выявления финансовых учреждений, которые соответствуют нескольким критериям: «слишком большой», «слишком сложный», «слишком взаимосвязанный» с другими финансовыми учреждениями.

Совет по финансовой стабильности определил системно значимые банки следующим образом - это «финансовые учреждения, которые из-за своих размеров, сложности и системной взаимосвязанности, испытывают трудности, а беспорядочные сбои в этих организациях могут привести к серьезным нарушениям в работе финансовой системы и экономической деятельности».

Регулирование системно значимых кредитных организаций затруднено без четко установленных критериев, по которым можно было бы определить, каково влияние данной кредитной организации на банковский сектор и на финансовую систему в целом.

В мировой практике существует множество подходов для определения системной значимости, их можно сгруппировать в два блока: качественные и количественные методы.

Если рассматривать кредитные организации с качественной стороны, то оценивается: размер, степень заменяемости, степень взаимосвязанности, структура организации, уровень заемных средств, несоответствие активов и пассивов по срокам и многие другие.

Качественный анализ позволяет оценить значимые показатели для банковского сектора, но этого недостаточно для определения системно значимых организаций. Международный валютный фонд и Банк международных расчетов выяснили, что ограниченность качественного блока состоит в неспособности дифференциации банков по степени важности. В связи с этим были разработаны количественные методы: индикаторный подход, сетевой анализ и оценка вклада организаций в системный риск.

При проведении исследований индикаторного подхода, МВФ определил следующие показатели: размер (например, рыночная доля филиальной сети, совокупные активы в процентах к ВВП), взаимосвязанность (например, доля дочерних компаний в совокупных активах), уровень заменяемос-

ти (например, показатели концентрации и степени уникальности в отношении предоставления определенных финансовых услуг).

К количественным методам относят изучение банковских сетей с целью выявления системно значимых кредитных организаций. В рамках этого подхода одним из направлений является анализ эффекта «заражения», в связи с этим часто применяют метод стресс-тестирования. Кредитная организация является частью банковской системы, ее одним из узлов. Чтобы определить связь этого банка с другими рассматривают следующие сетевые меры: степень, близость; промежуточность; посредничество; престиж.

В третьем подходе оценивают вклад финансовой организации в системный риск. Данный подход имеет два направления, один оценивает системный риск, который впоследствии распределяется на участников (метод «сверху-вниз»), другой оценивает вклад каждой кредитной организации (метод «снизу-вверх»). Данные меры могут применяться и быть полезными на хорошо развитых финансовых рынках. К недостаткам данного метода можно отнести то, что не учитывается структура и взаимосвязанность банков, поэтому до сих пор этот подход находится в процессе разработки.

В России по отношению к регулированию выделяют несколько бизнес-моделей банков: универсальная бизнес - модель крупных государственных банков внутри с системно значимыми кредитными организациями, и розничная бизнес - модель в основном состоящая из частных банков (рисунок 1).



Рисунок 1 - Уровень регулятивной нагрузки на бизнес - модели банков

Для того чтобы определить какая кредитная организация является системно значимой Банк России издал Указание от 22 июля 2015 г. N 3737-У "О методике определения системно значимых кредитных организаций".

На 2018 год были выделены следующие системно значимые кредитные организации: Сбербанк; ВТБ; Газпромбанк; Россельхозбанк; ФК Открытие; Райффайзенбанк; Промсвязьбанк; Альфа-банк; Росбанк; Юникредитбанк; Московский кредитный банк

С целью анализа показателей системной значимости, рассчитаем их по методике Банка России за 2 года. Стоит отметить, что кредитная организация на 11 позиции – МКБ – впервые попала в список системно значимых кредитных организаций.

Размер кредитной организации (Р) определяется как процентное соотношение активов банка к совокупным активам банковской системы.

Совокупные активы на декабрь 2015 года – 76 083,15 млрд. рублей, а на декабрь 2017 года – 81 998,58 млрд. рублей.

Исходя из полученных данных в таблице 1, у большей части кредитных организаций активы выросли за 2 года (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Россельхозбанк, Альфа-банк, Промсвязьбанк, Росбанк, МКБ). Несмотря на это, первые 4 банка немного снизили долю своего присутствия на рынке. Это произошло за счет укрепления и нарастания позиций на рынке других кредитных организаций.

Таблица 1 - Показатели размера кредитной организации

Кредитная организация	Размер	
	12.2015	12.2017
	Р, %	Р, %
Сбербанк России	30,62%	28,82%
ВТБ	11,93%	11,41%
Газпромбанк	6,80%	6,85%
ФК Открытие	3,84%	2,63%
Россельхозбанк	3,48%	3,80%
Альфа-Банк	2,96%	3,29%
ЮниКредит Банк	1,80%	1,43%
Промсвязьбанк	1,67%	1,62%
Райффайзенбанк	1,19%	1,06%
Росбанк	1,21%	1,13%
МКБ	1,52%	2,30%

Следующий показатель взаимосвязанности (размещенные средства (BC1) рассчитывается как удельный вес требований кредитной организации к кредитным и иным финансовым организациям в совокупном объеме средств, размещенных в кредитных и иных финансовых организациях

Размещенные средства согласно Указанию включают в себя: вложения в долговые обязательства и долевыми ценными бумагами кредитных организаций; кредиты и депозиты; прочие предоставленные (размещенные) кредитным и иным финансовым организациям денежные средства, в том числе по договорам займа; приобретенные (учтенные) векселя кредитных организаций; денежные средства; предоставленные кредитным организациям в рамках сделок прямого РЕПО. Совокупные размещенные средства (в расчете использовались размещенные

межбанковские кредиты) на декабрь 2015 года составили 8 455, 63 млрд. рублей, а на декабрь 2017 года составили 11 287,58 млрд. рублей.

Анализ рассчитанных данных показывает снижение доли размещенных средств у 6 кредитных организаций. Необходимо отметить, что практически у каждой из 6 организаций, произошло уменьшение размещенных средств не только в относительных величинах, но и в абсолютных. Таким образом, первые из списка системно значимых банков становятся менее взаимосвязанными, а вторая половина списка укрепляется, и уровень взаимосвязанности растет, т.е. взаимосвязанность между кредитными организациями становится более равномерной, хотя лидеры рынка – Сбербанк и ВТБ размещают в совокупности более 20% всех средств банковской системы.

Показатель взаимосвязанности (Привлеченные средства (BC2) рассчитывается как процентное отношение обязательств кредитной организации перед кредитными и иными финансовыми организациями в совокупном объеме средств, привлеченных от них.

Привлеченные средства согласно Указанию включают в себя: кредиты (депозиты); прочие полученные (привлеченные) от кредитных и иных финансовых организаций денежные средства, в том числе по договорам займа; денежные средства; привлеченные от кредитных организаций в рамках сделок обратного РЕПО.

Совокупные привлеченные средства (в расчете использовались привлеченные межбанковские кредиты) на декабрь 2015 года составили 11 117,28 млрд. рублей, а на декабрь 2017 года составили 11 369,04 млрд. рублей.

Исходя из анализа данных совокупных привлеченных средств, следует, что практически все кредитные организации снизили за 2 года привлеченные средства за исключением МКБ, который увеличил за 2 года показатель «привлеченные средства» в 6,2 раза. Таким образом, рост показателя «привлеченные средства» Московского кредитного банка способствовал его вхождению в список системно значимых банков.

Следующим показателем, который необходим для определения системно значимых кредитных организаций, является Объем вкладов физических лиц. Он рассчитывается как процентное отношение средств, которые были размещены физическими лицами в кредитной организации на основании договора банковского вклада (в том числе удостоверенного сберегательными сертификатами) или договора банковского счета, в совокупном объеме вкладов (депозитов) физических лиц, размещенных в кредитных организациях.

Вклады физических лиц в банковском секторе составили на декабрь 2015 года – 21 011,37 млрд. рублей, а на декабрь 2017 года составили 24 991,08 млрд. рублей.

Анализ статистических данных объема вкладов физических лиц. показал, что 8 банков из 11 увеличили за 2 года свою долю на рынке вкладов физических лиц, при этом 10 из 11 кредитных организаций нарастили портфель вкладов физических лиц в абсолютных показателях, исключение составил Промсвязьбанк, вклады физических лиц которого сократились в 6,5 раз.

Показатели на три финансовых года, предшествующих дате расчета показателей. Сбербанк России на декабрь 2015, 2016, 2017 годы в млрд. Рублей отражены в таблице 2.

Таблица 2 - Показатели, рассчитанные по Указанию Банка России 3737-У, для Сбербанка России

Сбербанк России				
Год	P, %	BC1, %	BC2, %	BK, %
2017	28,82%	13,45%	7,42%	45,67%
2016	29,43%	13,50%	7,88%	47,37%
2015	30,62%	18,87%	13,09%	49,39%

Для расчета обобщающего показателя необходимо воспользоваться формулой:

$$Op = \sum_{j=1}^4 B_j * \frac{\sum_{i=1}^n P_{ji}}{n}$$

На примере Сбербанка России рассчитаем обобщающий показатель:

$$Op = 50\% * \frac{30,62\% + 29,43\% + 28,82\%}{3} + 12,5\% * \frac{18,87\% + 13,50\% + 13,45\%}{3} + 12,5\% * \frac{13,09\% + 7,88\% + 7,42\%}{3} + 25\% * \frac{49,39\% + 47,37\% + 45,67\%}{3} = 29,77\%$$

Рассчитав обобщенные показатели по 11 системно значимым кредитным организациям необходимо сделать следующие выводы:

Особое значение имеют показатели BC1 и BC2, так как именно они показывают взаимосвязанность кредитной организации с банковской системой. Показатель размера банка тоже достаточно важный, так как для того, чтобы быть системно значимым банком необходимо иметь достаточно активов. Активы большинства кредитных организаций выросли. Вклады физических лиц выросли в абсолютных показателях, но не в доле в соотношении к аналогичному показателю всей банковской системы. Следует отметить, что показатели взаимосвязанности у большего числа системно значимых банков за 2 года снизились, то есть взаимосвязанность постепенно распределяется на другие кредитные организации, например, на МКБ, который впервые вошел в список системно значимых кредитных организаций. Несмотря на это, концентрация Сбербанка находится на высоком уровне, его доля в банковской системе по всем

показателям системной значимости больше, чем у остальных системно значимых банков в несколько раз. Большая концентрация может привести к зарождению крупного системного риска в случае кризисной ситуации в банковской системе. Чем выше концентрация кредитной организации в банковской системе, тем выше вероятность, в случае возникновения системного риска, его распространения по всему рынку, следуя эффекту заражения.

Таким образом, исследование приводит к выводам, о том, что СЗКО задают некоторый системный импульс для уровня концентрации и конкуренции в банковской сфере. Поэтому в качестве возможного для коммерциализации результата научного исследования следует предусмотреть необходимость анализа и оценки динамики показателей системной значимости кредитных организаций на основе указанного положения для решения одной из приоритетных задач Банка России - развития конкуренции на рынке банковских услуг.

Практическая значимость результатов исследования заключается в возможности использования выводов, содержащихся в научном анализе, для целей обобщения мнения относительно того, является ли структура рынка определяющим фактором развития банков и по мере усиления концентрации происходит рост рыночной доли банков, снижение конкуренции, а значит, и эффективности банковской деятельности, или большая доля рынка – результат деятельности банковского сектора, ведущий к росту эффективности банковской системы?

В целом представляется, что с точки зрения задачи развития и укрепления банковского сектора, рост его концентрации не может быть истолкован однозначно как негативная тенденция. Для оценки качества концентрации банковского сектора и наиболее вероятных ее последствий необходим комплексный анализ ключевых показателей СЗКО. Данный анализ в практической деятельности Банка России, Комитета Государственной Думы по финансовому рынку, Министерства финансов Российской Федерации, других Федеральных органов исполнительной власти, позволит повысить эффективность решения задач стратегического и тактического характера при реализации макроprudенциальной политики в целях создания привлекательного инвестиционного климата в России.

*Материал для номера подготовили:
Шакер И.Е., к.э.н., доцент, доцент
Департамента финансовых рынков и банков;
Туманова А. С., магистр
Департамента финансовых рынков и банков.*

Финансовые и нефинансовые детерминанты управления стоимостью компании

В современных условиях претерпевает изменение генеральная цель функционирования фирмы – максимизация прибыли. Прибыль – это лишь конечный финансовый результат, который является объектом приложения: различных учетных принципов (например, различные методы оценки стоимости запасов могут как понизить величину прибыли в отчетности, так и повысить ее); особенностей деятельности (использование кредитов, например, снижает чистую прибыль, поскольку возникают обязательства платить проценты), что снижает ценность показателя «прибыль» (если не осуществлять его различных корректировок) для принятия управленческих решений. Другими словами, «прибыль» – это тот показатель, которым можно манипулировать, применяя к нему те или иные учетные, оценочные принципы. В мире бизнеса имеется немало количество скандалов, вызванных искажениями, в частности, показателя «прибыль» (например, в компании Toshiba в середине 2015г.).

Стремление наращивать прибыль может привести к принятию тех управленческих решений, которые сопряжены с высокими рисками, но максимизируют прибыль в краткосрочном периоде, а в средне- или долгосрочном периоде могут нарушить финансовое равновесие организации и привести к разрушению стоимости ее бизнеса.

Для обоснования стратегических решений в крупных зарубежных корпорациях используется стоимость (ценность) бизнеса, а в качестве цели – ее рост, максимизация. Эта цель, детерминируемая финансовыми и нефинансовыми факторами, включая, в том числе, политику дивидендных выплат, начинает использоваться, в качестве основы для формирования корпоративной стратегии, систем мотивации высшего менеджмента организаций и т.д.

В процессе разработки стратегии компании необходимо учитывать, что стоимость бизнеса – это интегральный показатель, для управления которым необходимо учитывать множество взаимосвязанных факторов: систематические и несистематические риски, способы распределения ресурсов и методы оценки эффективности инвестиций, принципы стимулирования топ-менеджеров и способы разрешения агентских конфликтов, а также роль человеческого и интеллектуального капитала в формировании стоимости. Только в этом случае можно говорить о разработке комплексной стратегии управления стоимостью.

К основным достоинствам ценностно-ориентированного управления компанией (далее – VBM) можно отнести:

- разработка нового финансово-экономического инструментария оценки эффективности деятельности организации, основанного на использовании рыночных оценок и учете риска;
- возможности имплементации подходов к оценке стоимости бизнеса в практику разработки долгосрочных финансовых решений;
- повышение объективности в оценке деятельности менеджмента компании, степени обоснованности управленческих решений;
- развитие сценарных подходов в управлении бизнесом на основе оценки упущенных выгод и учете реакции рынка на принятие управленческих решений;
- фокус на стимулирование поиска наиболее значимых факторов эффективности деятельности компании и концентрации ресурсов на управлении ими.

Факторы, недостаточно полно учитываемые при VBM отражены на рисунке 1:

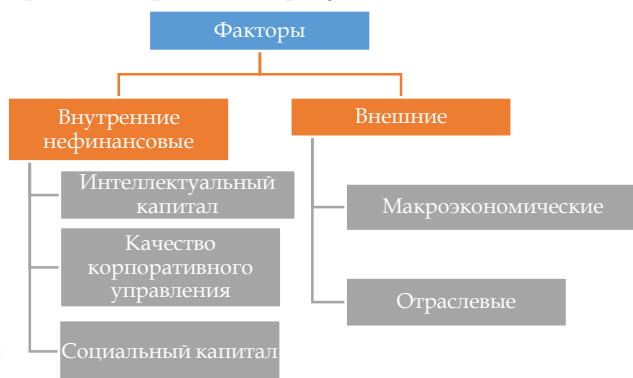


Рисунок 1 - Факторы, недостаточно полно учитываемые в стоимостном подходе к управлению

В ходе исследования были поставлены и проверены следующие тесно связанных между собой гипотезы:

Гипотеза 1. Метрики VBM тесно связаны с рыночной доходностью акций и могут использоваться для получения обоснованных прогнозов стоимости компании. Проверка данной гипотезы также может косвенно подтвердить обоснованность фундаментальной концепции дисконтированных денежных потоков, ведь именно модель DCF лежит в основе всех метрик эффективности бизнеса, использующихся при VBM. При этом перспективы деятельности предприятия, которые находят отражение в ожидаемых инвесторами потоках экономической прибыли, способны значительно повысить точность прогнозов.

Гипотеза 2. Метрики VBM лучше, чем традиционные бухгалтерские показатели характеризуют перспективы компании и способны давать более точные прогнозы, чем общепринятые инструменты финансового анализа. Расчет традиционных метрик эффективности деятельности организации основан на обычной бухгалтерской информации, поэтому подтверждение данной гипотезы может означать, что корректировки отчетности, используемые при их расчете значимы, а значит традиционный финансовый анализ недостаточно хорошо характеризует финансовое положение, а главное - перспективы публичных компаний.

Гипотеза 3. Если показатели, ориентированные на стоимость фирмы и учитывающие альтернативную стоимость капитала способны давать точные прогнозы инвестиционной привлекательности бизнеса, то включение данных показателей в систему финансового управления способно дать значительный положительный эффект для акционеров, выражающийся, прежде всего, в росте доходности акций компании.

Исследование осуществлялось на основе 263-х наблюдений. Имелись ограничения, связанные со смещенностью выборки, которое является следствием методики выбора компаний для включения в анализируемую совокупность. В выборку были включены лишь организации, являющиеся лидерами рынка по капитализации, поэтому полученные результаты могут быть неприменимы для меньших по размеру активов компаний. Относительно распределения компаний выборки по отраслям, заметим, что она является достаточно сбалансированной, что видно из рисунок 2:

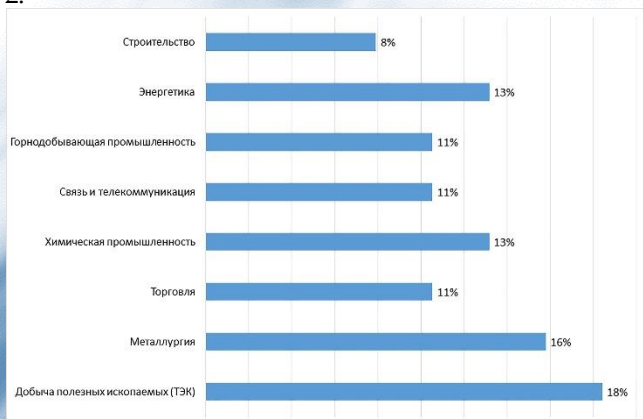


Рисунок 2 - Распределения компаний выборки по отраслям

Проверка гипотеза потребовала проведения значительного числа расчетов, часть из которых представлена ниже в виде результирующих их графиков:

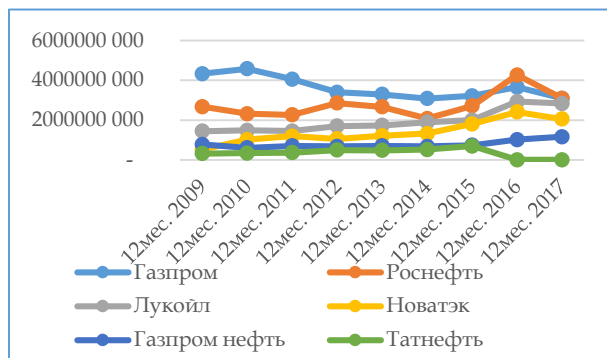


Рисунок 3 - Динамика капитализации компаний топливно-энергетического комплекса в период с 2009 по 2017 (млн руб.)



Рисунок 4 - Динамика заимствований российских компаний выборки, усредненная по отраслям (млн руб.)

В ходе исследования выявлено, что падение капитализации и «прожигание» фундаментальной стоимости российских компаний в период с 2009 по 2017 гг. в условиях восстановления экономики после мирового финансового кризиса связано, прежде всего, с падением рентабельности инвестированного капитал и снижением объема денежных потоков. Полагаем, что данная ситуация свидетельствует как о низкой эффективности управления материальными активами крупнейших российских компаний, так и о недостаточном учете факторов, способных оказывать влияние на рыночные ожидания. В условиях развития экономики знаний неэффективное управление нефинансовыми детерминантами управления стоимостью компании неизбежно будет приводить к снижению благосостояния всех стейкхолдеров компании. Разобьем выборку на две группы: компании, экономическая прибыль которых была отрицательной в текущем году (компании, уничтожающие стоимость) и те, у которых экономическая прибыль была положительна (компании, создающие стоимость).

На протяжении периода с 2009 по 2016 гг., большая часть компаний, попавших в выборку, разрушали стоимость. При этом, нет ни одной компании, которая демонстрировала бы положительные значения экономической прибыли на протяжении всего анализируемого периода.

Полученные выводы относительно гипотез:

Гипотеза 1. Можно утверждать, что экономическая прибыль, учитывающая риски и альтернативную доходность действительно связана с изменениями стоимости акционерного капитала и этот результат верен для крупнейших российских компаний. Тем не менее, необходимо учитывать сложный и нелинейный характер этой зависимости, при котором только учет будущих экономических прибылей обладает предсказательной силой.

Гипотеза 2. Такой показатель, как экономическая прибыль, действительно способен объяснить движение стоимости крупнейших российских компаний, чем изменения чистой прибыли. Однако нельзя отрицать также высокого значения такого показателя, как будущие бухгалтерские прибыли.

Значимость метрик VBM хорошо обоснована теоретически, и, хотя инвесторы на российском рынке капитала могут не ориентироваться на какие-то конкретные метрики, тем не менее для них являются значимыми перспективы бизнеса, а также создание доходности, превышающей стоимость капитала компании. Именно данные факторы учитываются в моделях VBM, что обуславливает их преимущество над бухгалтерскими показателями. Также мы видим, что с определенной долей уверенности можно утверждать, что на российском фондовом рынке выполняются некоторые предпосылки теории ограниченной рациональности. То есть, при принятии решений инвесторы действительно руководствуются своими представлениями о будущих потоках экономической прибыли компаний и эти предположения оправдываются с достаточно высокой долей вероятности. Можно утверждать, что при росте капитализации компании в текущем периоде даже при получении отрицательной экономической прибыли, в следующем периоде компания получит большую экономическую прибыль, то есть инвесторы правильно оценили перспективы компании. По крайней мере, это верно в долгосрочном периоде.

Гипотеза 3. В связи с выявленной взаимосвязью между метриками VBM и стоимостью компаний на российском рынке капитала, их использование в системе управления является предпочтительной, по крайней мере в крупнейших российских нефинансовых компаниях. Выбор релевантных факторов, детерминирующих управление стоимостью бизнеса является основной задачей, стоящей перед руководителями компаний в рамках VBM.

Обычно производится декомпозиция той или иной метрики вплоть до выявления конкретных операционных показателей, которые могут являться ориентирами для линейного персонала. Данный подход имеет ряд недостатков:

1. Метрики VBM основаны, прежде всего, на улучшенных и преобразованных показателях бухгалтерской и управленческой отчетности. Ориентация лишь на финансовые факторы может привести к принятию недостаточно эффективных решений, которые не учитывают долгосрочные перспективы деятельности компании.

2. В современных условиях важной составляющей капитала компании становятся навыки и знания персонала – то, что можно назвать человеческим капиталом, качество корпоративного управления и эффективность менеджмента нематериальных активов.

В ходе исследования были отобраны факторы, которые могут оказывать влияние на способность компании создавать стоимость и требующие особого внимания при управлении стоимостью компании:



Рисунок 5 – Детерминанты управления стоимостью бизнеса

В ходе исследования выявлено и обосновано, что компании, осуществляющие значительные инвестиции в корпоративное обучение, создают более высокую экономическую прибыль. Продемонстрирована отраслевая специфика в сфере формирования интеллектуального капитала российскими компаниями. Наибольшие значения интеллектуального капитала, рассчитанного по методу CIV, имеют компании телекоммуникационной отрасли. Также получен вывод о том, что повышение доли госсобственности в капитале крупнейших российских компаний приводит к относительному снижению рыночной капитализации и разрушению фундаментальной стоимости. Результаты проведенного исследования могут представлять интерес для руководителей публичных обществ для оценки эффективности деятельности организации на основе показателей стоимости бизнеса; инвестиционных аналитиков и оценщиков для развития прогнозных моделей стоимости российских публичных организаций.

*Материал для номера подготовил:
Клевцов В.В., д.э.н., профессор
Департамента менеджмента.*

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

КАФЕДРА «АНАЛИЗ РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ»

Формирование нового качества и экономической безопасности жизнеобеспечения граждан Российской Федерации на основе инновационной системы корпоративного управления ЖКХ

Ускорение темпов предприняемого сегодня научного информационно-технологического прорыва страны, создание и реализации на этой основе технологических, управленческих и продуктовых инноваций – мировых товарных брендов возможно исключительно на основе развития интеллектуальной собственности граждан, что настоятельно требует максимального удовлетворения их возрастающих материальных и духовных потребностей. Любые возникающие в достижении такого баланса риски

и угрозы снижения качества и экономической безопасности жизнеобеспечения способны существенно снизить набранные темпы научно-технического прогресса в экономике и обществе. Тем самым повышение уровня и качества жизнеобеспечения граждан становится основой

и социальным потенциалом обеспечения безопасности инновационных преобразований страны.

Сформированная на начальном этапе рыночной реформы система управления процессами жизнеобеспечения граждан, особенно в сфере ЖКХ отдаленных регионов, оказалась во многом неспособной устранить многочисленные проблемы в этой сфере.

Устранению рисков экономической безопасности жизнеобеспечения граждан призвана способствовать разработанная и реализуемая в ряде регионов РФ инновационная программа «Система корпоративного управления ЖКХ муниципальных образований» (далее – Программа). При её разработке и внедрении учитывались лучшие образцы опыта стран с развитой рыночной экономикой, в том числе Германии и Сингапура.

В новой модели территориального самоуправления эффективно взаимодействуют механизмы местного самоуправления (МСУ), территориального общественного самоуправления, усиленные формированием синергетических и мультипликативных эффектов, вновь создаваемых местной Общественной организацией (МОО) и единой управляющей компанией (УК), с участием Советов МКД, ТСЖ, ЖСК в новом экономическом и правовом контуре (рисунок 1).

В целях развития деловой и инвестиционной активности жителей, решением Съезда Общественной организации устанавливается положение, по которому плата за ЖКУ рассматривается в форме целевого инвестиционного взноса жителей на исполнение социального заказа по их жизнеобеспечению. В результате этого житель утверждается в статусе основного инвестора – собственника не только приобретенного им жилья, но и системы его обслуживания.

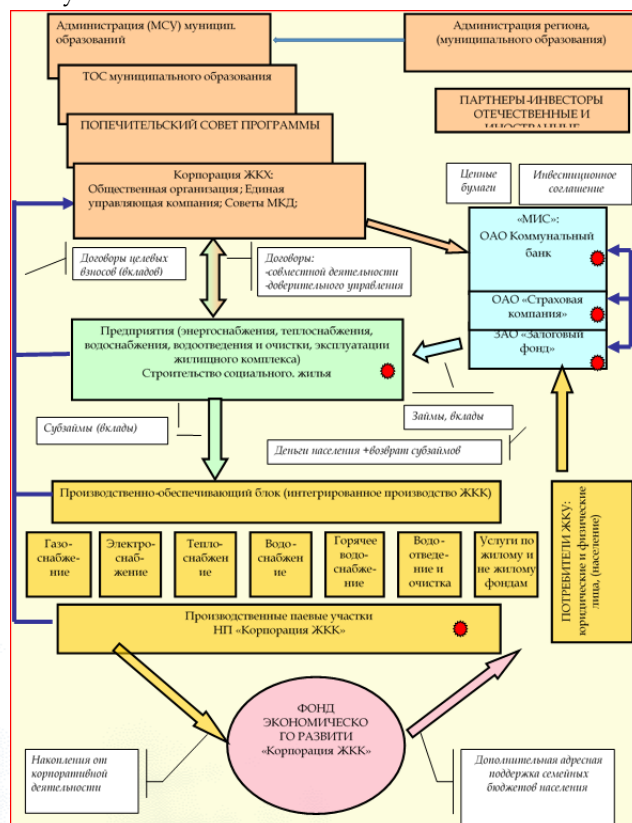


Рисунок 1 - Система корпоративное управление ЖКХ регионов и муниципальных образований с использованием инструментов внебюджетного финансирования

Инвестиционные взносы жителей концентрируются на лицевых счетах каждого МКД в уполномоченном банке и могут расходоваться только на конкретный дом под контролем Советов МКД и МОО.

Такой инвестор непосредственно заинтересован в полноте и своевременности оплаты предоставляемых услуг, с учетом получения соответствующих бонусов за своевременные и, тем более, за предварительные вклады и этим мотивирован на вложение свободных сбережений

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

КАФЕДРА «АНАЛИЗ РИСКОВ И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ»

в формируемую местную систему внебюджетного финансирования (МСВФ). МСВФ создается в составе единого коммунального банка, во взаимодействии со страховой компанией и пенсионным фондом. Наряду с этим создается инвестиционный фонд на основе активов местного ЖКХ.

Источниками накопления МСВФ становятся:

- личные сбережения жителей-инвесторов;
- сэкономленные средства от сокращения «сверхнормативных» и теневых затрат;
- доходы от эффективных местных проектов;
- плата за предоставление услуг ЖКХ внешним организациям;
- средства формируемого залогового фонда;
- вклады заинтересованных инвесторов.

В целях упорядочения цен (тарифов) под контролем Общественной организации и Единой управляющей компании устанавливается система централизованного сбора и обработки информации по всем видам материальных и финансовых затрат в сфере ЖКХ. Такая система внебюджетного финансирования, согласно экспертных оценок, только в сфере ЖКХ, может обеспечить сохранность имущества и финансов по различным регионам от 30 до 60 процентов.

Новая модель корпоративного управления ЖКХ решает важные производственно-хозяйственные задачи менее затратного централизованного планирования, рационального муниципального заказа, поддержки субъектов хозяйствования и малообеспеченных слоёв населения. Программа предусматривает эффективное решение задач тарифообразования, ресурсосбережения, капитального ремонта, устранения ветхого и аварийного жилья. Программой устраняются основные недостатки ускоренной приватизации, спровоцировавшей разобщенность эксплуатации целостной системы основных взаимосвязанных фондов (котельные, теплотрассы, водозаборы и т.д.) и финансовых потоков, что в условиях существования естественных монополий в ЖКК приводит к резкому росту тарифов.

И только на основе всех реализуемых Программой мероприятий возникает возможность формирования требуемой Президентом РФ выверенной методологии экономического обоснования тарифов ЖКХ с учетом упорядочения затрат и устранения «ненормативных» (теневых) издержек производственных предприятий и управляющих организаций.

Результативность Программы повышается за счёт внедрения «Комплексной автоматизированной системы местного ЖКХ» с электронной социальной картой жителя, позволяющей каждой семье участвовать

в социально-экономических процессах их жизнеобеспечения и получать бонусы от доходов предприятий ЖКК.

Основными реализуемыми Программой тенденциями устранения рисков экономической безопасности жизнеобеспечения являются:

- стабилизация работы системы и тарифов ЖКК на основе разработки выверенной методологии их экономического обоснования;
- создание системы дополнительного внебюджетного финансирования и повышения инвестиционной привлекательности ЖКХ;
- рост финансовых потоков и совокупных доходов жителей;
- упорядочение размеров платежей за ЖКУ с возможностью их снижения для малообеспеченных слоёв населения;
- устранение непроизводительных расходов, элементов теневой экономики и протестной социально-политической активности жителей.

Важнейшим результатом Программы следует считать формирование социально-экономической основы выдвинутой Президентом Российской Федерации В.В. Путиным национальной идеи – патриотизма, утверждающегося в сознании людей с учетом «создания условий

и возможности участия каждого гражданина в экономических и социальных процессах их собственного жизнеобеспечения (включая управление собственным и коллективным имуществом)».

Именно на такой основе способны развиваться современные процессы демократизации и становления гражданского общества, непосредственно утверждающие социально-экономические интересы всех слоев граждан.

*Материал для номера подготовил:
Яковлев В.М., д.э.н., профессор, профессор кафедры
«Анализ рисков и экономическая безопасность».*

Исследована эволюция системы физического воспитания в период образования русского государства

Специалисты кафедры «Физическое воспитание» провели исследование эволюционных процессов, обусловивших особенности формирования отечественной системы физического воспитания. Ученые рассматривали философскую и содержательную сущности, значимые факторы, оказавшие влияние на систему физического воспитания молодежи со времен образования основ русской государственности и до периода начала правления на Руси династии Романовых.

Профессиональный и человеческий интерес к зарождению и становлению физического воспитания как органической составляющей просвещенного общества в современном образовании актуален тем, что педагогическая наука ставит перед учеными, педагогическим и профессиональным сообществом вопросы о генезисе, построении и функциях системы или объекта, в которых приходится реализовывать и совершенствовать свои профессиональные компетенции.

Исследователи проанализировали количественные (применительно к снаряжению) и качественные характеристики, которыми должны были обладать воины княжеской дружины для исполнения своих обязанностей. Множество металлических элементов, тяжелое вооружение (меч, щит, копье с металлическим наконечником и др.) позволили сделать выводы о том, что воин должен обладать высоким уровнем развития физических качеств. Развитость этих качеств напрямую обеспечивала дружиннику превосходство в бою. Для воинов тогда не требовалось дополнительной аргументации в необходимости регулярных занятий по повышению уровня личной физической подготовленности.

Таблица 1 - Техничко-целевая характеристика основного снаряжения воина-дружинника и требуемых физических качеств

Вид снаряжения	Средний вес (кг)	Основное предназначение	Требуемые физические качества	
			основные	доп-ные
Шлем с бармицей	2,5	защитное вооружение	силовая выносливость	ловкость
Кольчуга	9	защитное вооружение	общая выносливость	силовая выносливость
Щит	2	защитное вооружение	силовая выносливость	быстрота, ловкость
Меч	1,5	нападение	силовая выносливость	быстрота, ловкость
Копье (сулица)	0,8	нападение	взрывная сила	ловкость
Лук	0,6	нападение	ловкость	быстрота
Колчан со стрелами	1,5	нападение	ловкость	общая выносливость, быстрота
Итого	17,9			

Дружинниками в Древней Руси зачастую становились по праву, наследственному от отца или родственников по мужской линии. Юноши шли по стопам своих отцов или дядей, вливались в коллектив профессиональных воинов, представителей отдельного военно-служилого сословия. Зачастую молодой человек оставался в той же дружине, в состав которой входил его родитель. В дружинных семьях уже с самого раннего детства уделялось определенное внимание воспитанию подрастающего поколения в духе состязательности и воинственности.

По достижении 3-5-ти лет сын дружинника проходил обряд пострига. При этом он получал в подарок детский вариант набора предметов воинского снаряжения. С детских лет родители и родичи мальчикам внушали, что от них требуется проявление важных качеств воина – упорства, уверенности в своих силах, стремления к достижению цели, презрение к смерти. То есть те качества, которые демонстрировали их отцы и деды, в периоды преодолений лишений походной жизни и в жестоких сражениях. Через институты семьи и наставничества проявлялась основная забота о процессе профессионального становления подростка, вырабатывались такие морально-психологические качества как упорство, смелость, смекалка, умение терпеть различные лишения и переносить трудности, служение благу земли русской, а также развитие его в физическом отношении. Считалось, что только воин мог обучить и подготовить будущего воина. Значимость роли учителя-наставника, учителя-мастера в воспитании русского воина отчетливо осознавалась старшим поколением. Князья или старейшины руководствовались неким набором критериев, определяя в роду или в племени кандидатов в наставники, способных формировать и развивать представленные в таблице 2 элементы.

Реконструкция момента обучения наставником своего подопечного отрока обращению со щитом и мечом, воспроизведенная с описаний из исторических источников помогает достаточно точно представить процесс привития будущему воину некоторых боевых навыков. Анализируя изображение на рисунке видно, что у наставника в левой руке специальный учебно-тренировочный щит (боевые щиты имели однотонную раскраску, как правило – красную), а в правой – прут для имитации ударов мечом. У его ученика, несмотря на ещё совсем юный возраст, точно такой же щит и в правой руке у юноши деревянный макет меча. Основываясь на упоминаниях летописей, можно сделать вывод, что применение макетов оружия являлось обыденной практикой в процессе обучения будущих воинов.

Таблица 2 - Модельные элементы системы физического воспитания молодежи

Этапы	Условная возрастная периодизация (лет)	Преимущественное развитие качеств	Основные прививаемые (совершенствуемые) навыки	Форма обучения	Целеполагание
I	3-5	Быстрота, ловкость	Метания предметов, кувырки, бег на короткие дистанции	Индивид.	Получение первичных бытовых и боевых навыков
II	5-10	Сила, быстрота, ловкость, гибкость, координация движений	Верховая езда, пешее передвижение, стрельба из лука, кулачный бой, рубка топором, владение ножом, метание копья	Индивид., парная	Расширение арсенала навыков охоты, рыбной ловли, боевых приемов, совместных действий
III	10-15	Сила, ловкость, быстрота выносливость	Конная выездка, ходьба на длинные дистанции, стрельба из лука, кулачный бой, рубка топором, владение ножом, метание копья	Индивид.-групп.	Воспитание моральных и волевых качеств, расширение арсенала навыков охоты, рыбной ловли, боевых приемов, совместных действий
IV	15-20	Сила, выносливость, тонкая двигательная координация	Конная выездка, ходьба на длинные дистанции, кулачный бой, отдача команд и распоряжений малой группе	Групп.	Формирование тактического мышления, совершенствование арсенала навыков охоты, рыбной ловли, боевых приемов, коллективных действий
V	20-35	Сила, общая выносливость, локальная мышечная выносливость	Конная выездка, ходьба на длинные дистанции, кулачный бой, командование дружиной (ратью)	Массовая	Поддержание высокого уровня развития навыков охоты, рыбной ловли, боевых приемов, искусства управления войском

Одним из первых наиболее достоверных фактов целенаправленного обучения войска - холопов и посадских людей боевым приемам и действиям в современном понимании этого процесса является заключение Выборгского договора 1609 г. о союзе и военной помощи.

В соответствии с Выборгским договором Россия и Швеция заключили союз до полной победы над Польшей. При этом шведская сторона взяла на себя обязательство – предоставить России наемное войско в 5 тысяч конников и пехоты во главе с военачальниками: Акселем Курки, Лидерсом Боие и маршалом Кристьерном Соме. Шведские войска должны были идти на Москву, разбивая и изгоняя из России вторгшиеся польские войска.

Кроме своих руководителей войско шведов подчинялось главнокомандующему Михаилу Васильевичу Скопину-Шуйскому, который определял маршруты движения войска, следил за примерным поведением шведов по отношению к местному населению и невступление в сговор с поляками.

Князь представлял собой одного из наиболее образованных людей того времени, происходил из уважаемого боярского рода известных военачальников. В детстве Скопин-Шуйский получил основательную то тем временам военную и физическую подготовку под руководством своего родственника - дяди, боярина и воеводы Бориса Петровича Татова.

Малочисленность шведского экспедиционного отряда по сравнению с силами поляков и их союзников не позволяла достичь поставленных целей – изгнать из Псковских, Новгородских, Тверских и Московских земель интервентов. Поэтому Скопин-Шуйский призывал на помощь местное население, способное держать оружие в руках. Основу образовавшегося ополчения составили посадские люди и холопы общей численностью до 10 тысяч человек.

Чтобы эта людская масса представила из себя хоть сколь-нибудь реальную военную угрозу для польских интервентов, Скопин-Шуйский обучал ополченцев обращению с оружием с помощью иностранных военных специалистов. Такое обстоятельство не было предусмотрено условиями Выборгского договора, поэтому шведы согласились обучать русских за отдельную плату. За свою деятельность иностранцы получили меха и провизию.

За несколько месяцев стояния ополчения под г. Калязин шведы произвели обучение русских «палиги из пушек», «мечом владети», управляться с алебардами и другим оружием (в частности применять «острожки») не только индивидуально, но коллективно вести бой с соратниками в пешем и конном строю. С точки зрения развития физического воспитания – процесс обучения воинов перешел от формы домашней (родовой) подготовки с помощью родителей или наставника к массовой форме обучения, учитывающей не только индивидуальную подготовку, но и, говоря современным языком, предусматривающей «слаживание подразделений» для действий в бою.

В период междоусобных конфликтов и во времена формирования вокруг Москвы централизованного русского государства отмечается зарождение и формирование своей массовой системы физического воспитания. Протекал такой процесс в сложных условиях регулярных военных угроз. Разнообразные физические упражнения в виде кулачных боев, борьбы, плавания, верховой езды, а также зимних «забав» (лыжное дело, катание на коньках, на ногах и санках с горок), прочно внедрились в быт народа и становились составной частью формирования русского человека-труженика и защитника своего отечества.

В качестве примера, одним из первых широко известным и введенным в научный оборот, руководящим воинским документом, изданном

1647 году можно считать Руководство «Учение и хитрость ратного строения пехотных людей». В нем содержатся указания, предписывающие в «порожние», (т.е., внеурочное время), совершать пешие переходы, плавать, заниматься верховой ездой, осуществлять закаливание, отрабатывать приемы по преодолению препятствий («со оружием через огороды, рвы скакати и прочая»). Вместе с этим фактом стоит заметить, что в период с IX по XVII вв. исследователи не квалифицировали физическое воспитание на Руси как формально структурированный и систематический процесс.

В результате изучения и анализа исторических событий и фактов, касающихся физического воспитания мы пришли к следующим выводам:

- эволюция системы физического воспитания происходила и происходит по своеобразной спирали, с возрастающей скоростью смены событий, фактов и явлений;

- в период с IX по XIV вв. основным институтом передачи знаний, навыков и умений являлся институт наставничества, аналогом которого в современной высшей школе является институт кураторства;

- первичная нормативно-правовая база военных правил и знаний российского воинства основывалась на положениях документов, книг, манускриптов иностранного происхождения;

- катализатором количественных и качественных изменений физического воспитания «служилых людей» являлась деятельность прогрессивно настроенных полководцев и руководителей государства.

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

Оценка устойчивости социально-экономического развития регионов России: есть ли реальный выход из кризиса?

В целях реализации задач проведенного исследования оценку устойчивости развития регионов предлагается осуществлять исходя из того, что показатель развития будет не ниже чем в предыдущем временном отрезке (на данном этапе не анализируются экологические показатели). Временная база произведенной оценки 2015 – 2017гг. Сопоставимость показателей по регионам обеспечивается использованием относительных величин: показатели пересчитываются на душу населения, показатели пересчитываются на относительную величину фиксированного набора, используемого Росстатом для межрегиональных сравнений, для сопоставления динамики развития используются индексы роста, для сравнения региональных показателей используются такой относительный показатель как степень отклонения от среднего значения.

Для оперативного оценивания социально-экономической ситуации используется базовые показателя и несколько показателей, детализирующих полученные оценки.

За анализируемый период отгрузка товаров и услуг в расчете на душу населения выросла в 1,2 раза, что положительно характеризует развитие экономики (таблица 1). Отмечен рост разброса данного показателя между регионами (стандартное отклонение увеличилось в 1,26 раза).

Таблица 1 - Данные, характеризующие объем отгрузки товаров, работ и услуг в расчете на душу населения по годам

	Отгружено товаров, выполнено работ и услуг на ДН руб/ чел			Динамика 2017 к 2015
	2015г	2016г	2017г	
Среднее по регионам РФ	561,8	599,5	671,8	1,20
Ст. отклонение	746,6	795,5	937,3	1,26
Среднее по 15 первым регионам	1639,7	1752,3	1956,9	1,19
Среднее по 15 последним регионам	101,1	118,7	156,6	1,55

Сопоставление динамики показателя в 2017 году к 2015 году показывает, что показатель быстрее рос в 15 наименее развитых регионах, чем в 15 наиболее развитых регионах.

Среднедушевые денежные доходы в среднем по регионам РФ выросли в 1,02 раза, но разброс значений снизился (стандартное отклонение снизилось со 131,5 тыс.рублей до 125,4 тыс.рублей). Несколько снизилась дифференциация между 15 регионами с наибольшим и наименьшим среднедушевым доходом с 2,64 раза до 2,5 раза.

Причем данное изменение произошло в связи с более высоким ростом доходов в низкодоходных регионах. Темпы роста доходов соответствуют темпу роста отгруженных товаров, работ и услуг.

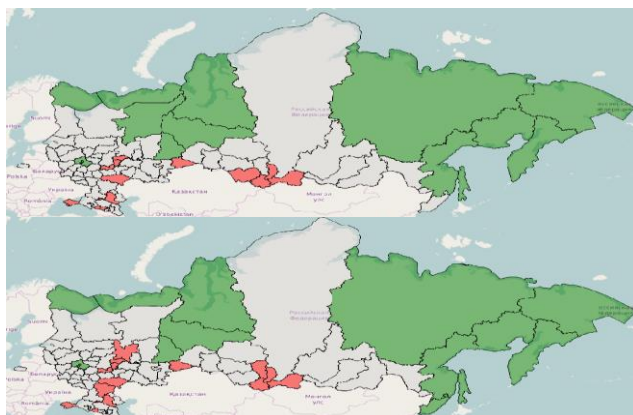


Рисунок 1 - Среднедушевой денежный доход по регионам РФ за 2015 г. (верх) и 2017 г. (низ). Наиболее развитые – зеленый цвет, менее развитые – красный

Показатели общей суммы доходов бюджетов испытывают влияние от поступлений от вышестоящих бюджетов по нескольким основаниям (выполнение обязательств, помощь), а также пополнение доходной части от собственных доходов бюджетов от налоговых и неналоговых поступлений. В целях сопоставления регионов по исполнению доходной части бюджетов используются показатели в расчете на душу населения.

В среднем по всем регионам РФ доходы бюджетов выросли в 1,1 раза, при этом показатель разброса также несколько вырос в 1,01 раза. Собственные доходы региональных бюджетов выросли, но на меньшую величину (в 1,09 раза по сравнению с общим ростом доходов в 1,1 раза).

Сравнение 15-ти регионов с наиболее и наименее богатыми бюджетами показывает, что у регионов с наименее обеспеченными бюджетами вслед за ростом отгруженных товаров, работ и услуг, а также ростом среднедушевых доходов проявился рост как собственных доходов бюджетов, так и общей суммы доходной части. Если собственные доходы у регионов с наименее обеспеченными бюджетами выросли в 1,24 раза, то общая сумма доходов бюджетов выросла всего в 1,12 раза. Такое соотношение динамики доходных статей бюджетов предполагает, что федеральный уровень снижает темп выделения помощи регионам с наименее обеспеченными бюджетами. Такой вывод подтверждается динамикой соотношения доли собственных доходов в общей сумме доходов бюджетов. В 2015 году этот показатель по всем регионом РФ составлял 64,6%, в 2017 году показатель снизился до 63,8%, причем у 15-ти высокодоходных различие еще больше.

В 2015 году доля собственных доходов у 15-ти высокодоходных составляла 73,9%, а в 2017 году показатель снизился до 69,4%. Обратную динамику демонстрируют 15-ть низкодоходных регионов: в 2015 году показатель составляет 38,5%, а в 2017 году 42,6%. Причем это не игра процентов, за период 2015-2017 годы собственные доходы у 15-ти низкодоходных бюджетов выросли с 17,13 тыс. на жителя до 21,26 тыс. на жителя, помощь федерального бюджета за анализируемый период выросла на 12%, собственные доходы на 24%.

Прогноз устойчивости развития во многом связан с инвестициями в основные фонды, что обеспечивает замену изношенного и устаревшего оборудования, расширение существующих и создание новых производств. Сравнение темпа инвестиций в наиболее и менее развитых регионах показывает, что в наиболее развитых регионах темп роста инвестиций выше, чем в менее развитых регионах. Более того, в последние годы в менее развитых регионах объем инвестиций снижается. Отмеченный выше рост объема отгрузки товаров и услуг без прироста инвестиций объясняется вовлечением в производство ранее недозагруженных мощностей.

Такое положение подтверждается показателем индекса производства по виду экономической деятельности «Обрабатывающие производства». В менее развитых регионах этот показатель существенно выше, чем в наиболее развитых регионах.

Таблица 2 - Средние значения динамики показателей, характеризующих социально-экономическое развитие регионов в 2017г. (по отношению к 2016г.)

	Темп инв-ций	Темп инвестиций (2016 - 2017 гг. к 2014 - 2015 гг.)	Индекс по ВЭД «Строительство»	Индекс по ВЭД «Обрабатывающие производства»	Уровень безработицы
Наиболее развитые	110,1	120,4	95,0	102,3	0,91
Менее развитые	95,9	94,8	102,1	108,4	0,96

Инвестиционные политики высоко развитых и менее развитых регионов отличаются. В развитых регионах при росте инвестиций в основные фонды объем инвестируемых средств в здания и сооружения снижается. В менее развитых регионах снижение объема инвестиций сопровождается ростом объемов инвестиций в здания и сооружения. Такое различие объясняется задачами, в том числе и федерального уровня, восполнить недостатки развития инфраструктуры. В перспективе снижение объема инвестиций в оборудование для менее развитых регионов может проявиться в снижении и объемов отгружаемой продукции и, как следствие, увеличиваются риски устойчивого развития регионов.

Показатели безработицы во всех регионах снижаются, но в менее развитых регионах темп снижения ниже, чем в высокоразвитых регионах.

Основные показатели развития демонстрируют, что большинство регионов находятся в зоне устойчивого развития. По показателю «Отгрузка товаров, работ и услуг» у менее развитых регионов прирост даже выше, чем у высоко развитых регионов. Тем самым в анализируемый период данный показатель создает хорошую базу для повышения устойчивости развития. Однако по показателю «Среднедушевой денежный доход» у населения высокоразвитых регионов в анализируемый период доходы зафиксировались на одном уровне, если сравнивать за двухлетний период, и даже снизились, по сравнению с предыдущим годом. Доходы региональных бюджетов за анализируемый период выросли, причем наибольший прирост демонстрируют менее развитые регионы, что способствует повышению устойчивости развития регионов России.

Деление регионов на высокоразвитые и менее развитые формирует соответствующие довольно устойчивые группы. Несмотря на относительные успехи менее развитых регионов, эти регионы существенно отстают по уровню развития от высокоразвитых регионов. 25 наиболее развитых регионов обеспечивают более половины объема отгрузки товаров и услуг, а то время как менее развитые дают всего менее 0,5% от общего объема отгрузки товаров и услуг по всем регионам.

Для понимания насколько велики или малы темпы роста российских регионов, сравним некоторые цифры. Мировой ВВП за период 2015-го – 2017-го годов увеличился на 10,3% по паритету покупательной способности в долларах 2017 года. Рост ВВП в ряде стран за тот же период следующий: Индия (+23,4%), Китай (+21,8%), Индонезия (+15,9%), Пакистан (+14,6%), Бангладеш (+22,6%), США (+6,7%), Германия (5,6%), Япония (+3,6%), Кувейт (+2,4%), Нигерия (+1,9%), Россия (-1,3%), Бразилия (-6,6%).

Отгрузка в среднем по регионам РФ выросла на 19,6%, но это не смогло обеспечить соответствующий рост ВВП страны. В России за период 2015-2017 годов ВВП по ППС снизилось на 1,3%. Это только абсолютные значения. Необходимо учитывать, что по показателям инновационности экономики Россия может продемонстрировать в основном изделия ВПК.

*Материал для номера подготовили:
Кашин В.К., к.псих.н., старший научный сотрудник,
Центр региональной экономики
и межбюджетных отношений;
Строев П.В., к.э.н., директор, Центр региональной
экономики и межбюджетных отношений.*

Журнал «Мир новой экономики» № 3

В номере представлены следующие статьи:

Управление цифровым будущим

Автор: Александр Иванович Агеев – доктор экономических наук, профессор, генеральный директор Международного научно-исследовательского института проблем управления и Института экономических стратегий РАН, профессор МГИМО(У). В статье автор рассматривает проблемы ускорения экономического роста в условиях ужесточения внешней среды. Цифровая трансформация задает вектор структурных изменений в российской и мировой экономике.

Механизмы экономического роста

Автор: Ивантер Виктор Викторович – доктор экономических наук, академик РАН, научный руководитель, Институт народнохозяйственного прогнозирования РА. Статья посвящена рассмотрению механизмов обеспечения экономического роста. В ней исследуется роль и место стратегического планирования в экономической политике Российской Федерации. Цель работы: предложить первоочередные шаги для запуска стабильного развития российской экономики.

Ущерб России от международных санкций: переосмысливая факты

Автор: Евгений Всеволодович Балацкий – доктор экономических наук, профессор, директор Центра макроэкономических исследований, Финансовый университет; главный научный сотрудник Центрального экономико-математического института РАН. В статье формулируется методологический принцип для анализа масштабов экономического ущерба, нанесенного российской экономике международными санкциями, введенными в 2014 г. Предложенный принцип качественной трансформации позволяет фиксировать принципиальное изменение ситуации, если перепады в экономических показателях достигают кратных (более чем в 2 раза) различий.

Оценка влияния антироссийских санкций на топливно-энергетический и оборонно-промышленный комплексы России

Автор: Сергей Владимирович Казанцев – доктор экономических наук, главный научный сотрудник, Институт экономики РАН. В статье представлены результаты исследований автором воздействия широкого круга применяемых к Российской Федерации ограничений и запретов, используемых рядом стран в их геополитических целях и в качестве средств конкурентной борьбы.

Объектом изучения выступает влияние антироссийских санкций на развитие нефтегазового и оборонно-промышленного комплексов России в 2014–2016 гг.

Страны БРИКС: участие в реформе управления Международным валютным фондом, Группой Всемирного банка. Каковы результаты?

Автор: Красавина Лидия Николаевна – доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, научный руководитель Института исследований международных экономических отношений, Финансовый университет. Статья посвящена анализу участия стран БРИКС в реформе управления Международным валютным фондом и Группой Всемирного банка (ВБ) как институциональной основы Ямайской мировой валютной системы (МВС). Новизна исследования состоит в рассмотрении данной проблемы в контексте перехода от межгосударственного к глобальному финансово-экономическому регулированию.

Ужесточение финансового регулирования: влияние на кредитный цикл США

Автор: Анастасия Викторовна Подругина – преподаватель НИУ ВШЭ. В статье проведен сравнительный анализ поведения кредита после кризисов по продолжительности восстановления. В работе исследуется природа произошедшего «кредитного паралича» на основе гипотезы финансовой нестабильности Мински и теории эндогенного формирования кредитных стандартов Кротти.

Прогнозирование волатильности финансовых временных рядов ансамблями деревьев

Автор: Видмант Олег Сергеевич – аспирант Департамента анализа данных, принятия решений и финансовых технологий, Финансовый университет. В статье рассматривается возможность повышения эффективности вычислений при прогнозировании волатильности моделями ансамблей деревьев с использованием различных методов анализа данных.

Проблемы соответствия между целями, инструментами и финансовыми потоками в региональной политике

Авторы: Наталья Евгеньевна Барбашова – кандидат экономических наук, старший научный сотрудник Института прикладных экономических исследований, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ; старший научный сотрудник, Научно-исследовательский финансовый институт.

В статье рассматривается взаимосвязь приоритетов региональной политики Российской Федерации, применяемыми инструментами и соответствующими финансовыми потоками. Исследование проведено на основе анализа нормативных правовых актов Российской Федерации в сфере региональной политики, бюджетной политики и стратегического планирования, а также стратегических и программных документов федерального уровня.

Генетика социокультурных систем

Автор: Иван Николаевич Дрогобыцкий – доктор экономических наук, профессор, профессор кафедры «Системный анализ в экономике», Финансовый университет. В настоящей статье приводится оригинальная классификация системных образований, позволяющая четко разделить все множество систем на непересекающиеся подмножества (классы) и обозначить границы действительности ныне существующего модельного арсенала системного моделирования.

Методические аспекты идентификации банковских кризисов

Автор: Ольга Владимировна Лукачева – аспирант кафедры политической экономики, экономический факультет, МГУ им. М.В. Ломоносова. В своей работе автор исследует индексную методику von Hagen и Но (2007 г.) и методику Laeven и Valencia (2012 г.), включающую оценочные суждения. Цель работы – выявить наиболее точную и тонко реагирующую на банковские кризисы методику на примере банковского сектора России за 1998–2016 гг.

Современные тенденции развития механизмов государственного стимулирования обрабатывающей промышленности в развитых странах

Авторы: Абдикеев Нияз Мустьякимович – доктор технических наук, профессор, директор Института промышленной политики и институционального развития, Финансовый университет. Богачев Юрий Сергеевич – доктор физико-математических наук, главный научный сотрудник Института промышленной политики и институционального развития, Финансовый университет. Морева Евгения Львовна – кандидат экономических наук, заместитель директора Института промышленной политики и институционального развития, Финансовый университет. Предметом исследования статьи является оценка механизмов государственного стимулирования обрабатывающей промышленности, применяемых в странах с развитой рыночной экономикой, в призма целевых установок и подходов к функциональному назначению сектора, которым они следуют.

Цель исследования – определение пределов эффективного использования механизмов государственного стимулирования обрабатывающей промышленности Германии, Японии и США.

Характеристики неустойчивости стандартной и нестандартной занятости в современной России

Автор: Бобков Вячеслав Николаевич – доктор экономических наук, профессор, заведующий лабораторией проблем уровня и качества жизни, Институт социально-экономических проблем народонаселения РАН; главный научный сотрудник, Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. В статье дана характеристика сущности неустойчивой занятости. Охарактеризованы результаты социологического исследования неустойчивой занятости в репрезентативной группе, позволяющие расширить социологический инструментарий ее изучения и применение социологических индикаторов для выявления группировок работников по отношению к неустойчивой занятости.

Оценка среднерыночной доходности инвестиций в девелопмент жилой недвижимости в Московской области

Авторы: Стерник Сергей Геннадьевич – профессор Департамента корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет. Мирончук Янина Сергеевна – ведущий аналитик Ассоциации застройщиков. Филатова Екатерина Михайловна – студентка 4-го курса финансово-экономического факультета, Финансовый университет.

В настоящей работе на основании методики по оценке доходности девелопмента Г.М. Стерника и С.Г. Стерника и с учетом повышения информационной открытости рынка недвижимости доработаны формулы расчета с использованием новых источников исходных данных и проведен расчет среднерыночной доходности инвестиций в девелопмент жилой недвижимости в Московской области по данным за 2014–2017 гг.

Журнал «Учёт. Анализ. Аудит»

№ 4/2018

В номере представлены следующие статьи:

Авторское мнение. Дискуссии *Индустриальная модель развития* *организаций оборонного комплекса*

Автор: В.В. Дворецкая. В настоящее время для российской промышленности характерно общее замедление темпов роста экономики на фоне роста государственного оборонного заказа. Переход на современную инновационную модель бизнеса организаций оборонно-промышленного комплекса становится важной задачей. В статье рассматриваются нетрадиционные подходы в решении задач привлечения инвестиций, мотиваций развития организаций ОПК и т.д.

Методики и технологии

Направления совершенствования государственного регулирования промышленного развития. Авторы: Н.М. Абдикеев, Ю.С. Богачев, Е.Л. Морева. Потребность в усилении практической направленности выдвинутых в последнее время в нашей стране стратегий и концепций промышленного развития заставляет обратиться к поиску решения проблем управления переходом вторичного сектора к новому технологическому укладу в условиях ограниченного доступа к международным рынкам финансов и технологий, трудностей институционального строительства и действия других неблагоприятных факторов, препятствующих формированию современной конкурентоспособной экономики. Определению и обоснованию конкретных путей совершенствования государственного регулирования развития промышленности посвящена настоящая статья.

Рециклинг – стратегическое направление повышения эффективности металлургии в российской федерации

Автор: В.В. Смирнов. В статье рассматривается проблема повышения эффективности российской металлургической отрасли в рамках соблюдения требований концепции устойчивого развития. Для решения поставленной проблемы автором была проанализирована практика сбора и переработки лома на ведущих предприятиях Северной Америки, Европы, прогноз развития рециклинга металла в мировой экономике до 2050 г.

Анализ практики

Использование стейкхолдерского подхода при определении направлений инновационного развития компании

Автор: Ч.В. Керимова.

Сформулированы основные принципы информационного обеспечения инновационно-инвестиционной деятельности в экономических субъектах с использованием стейкхолдерского подхода, базирующегося на концепции бизнес-анализа, предусматривающей учет изменения факторов внешней и внутренней среды и их воздействие на интересы и требования ключевых заинтересованных в деятельности экономических субъектов лиц. Автором предлагается механизм взаимодействия ключевых заинтересованных лиц инновационно-инвестиционного процесса, базирующийся на выделении интересов и требований заинтересованных лиц первого и второго круга, что позволит обеспечить более рациональное взаимодействие между ключевыми бизнес-стейкхолдерами и впоследствии приведет к созданию ценности для заинтересованных сторон в форме различных выгод и благ.

Спорные аспекты понятия «внутренний контроль»

Автор: А.В. Бодяко. Автор статьи обращает внимание на современную трансформацию взглядов методологов на организацию внутреннего контроля, смещение акцентов в сторону идентификации и устранения рисков. Делаются выводы, что система внутрикorporативного контроля (СВКК) представляет собой многоуровневый процесс, субъектами которого являются все органы управления компанией, структурные подразделения и их работники, деятельность которых связана с рисками, способными оказать влияние на достижение целей функционирования компании, включая важную цель – точное отражение результатов хозяйствования в финансовой и иной отчетности. Даются предложения по содержанию системы риск-ориентированного внутрикorporативного контроля.

Детективный аудит: методика оценки деловой надежности субъекта малого предпринимательства

Автор: А.Е. Криони. Целью работы является разработка методических положений проведения детективной формы внешнего вида аудита. Предлагаемый метод пользуется у заказчиков детективов устойчивым спросом, поскольку открывает для добросовестного хозяйственника новые возможности. Правовая и организационная основа, мгновенный срез поля технического оснащения и финансовой документации, взаимодействие и разделение полномочий органов управления – эти и еще примерно шестьдесят других важнейших факторов рассматриваются в работе как существенные качественные характеристики,

влияющие на текущую оценку финансово-хозяйственной деятельности предприятия или фирмы. Выделены внешние и внутренние факторы, оказывающие существенное влияние на хозяйственно-финансовую деятельность организации. Результаты исследования могут быть применены для развития теории и практики внешнего аудита.

Инструментарий

Дью Диллидженс, как инструмент благонадежности контрагента

Авторы: А.А. Бакулина, В.И. Тихон. Авторами были охвачены проблемные аспекты организации процесса дью диллидженс в различных хозяйствующих субъектах. Методами исследования явились такие, как: метод аналогий, метод группировки, анализ, синтез, сравнение, системный и логический подходы.

Роль матричного моделирования и бухгалтерских информационных систем в адекватности учетного отражения деятельности экономических субъектов

Автор: А.В. Высотская. В настоящей статье на основе исследования взаимосвязи матричного моделирования и бухгалтерских информационных систем (БИС) выявлена роль БИС в адекватном отражении хозяйственной деятельности. Также, рассматриваются вопросы состояния национальной бухгалтерской системы и ее соответствия международной практике учета с учетом влияния процесса глобализации. Приведены аргументы оценки адекватности учетного процесса средствами ситуационно-матричного моделирования (СММ) в структуре бухгалтерской информационной системы.

Развитие учета в системе перехода на новые стандарты финансовой безопасности коммерческого банка

Автор: А.В. Лукьянов. В статье рассмотрены особенности теории развития статистического учета в системе финансовой безопасности коммерческого банка. На основе анализа глобализационных процессов обоснована необходимость на любом уровне финансовой контрольной системы закладывать макроэкономические факторы (угрозы) безопасности финансового состояния объекта. В работе использованы методы графического представления данных, моделирования экономических процессов и их алгоритмизации. Исследованы существующие подходы к пониманию сущности финансовой безопасности и показаны их недостатки. Предложено использование статического и деятельностного подходов к трактовке сущности финансовой безопасности и показана двойственность функционирующих в государстве нормативов ее оценки.

Образование, зарубежный опыт

Резюме достижений в области бухгалтерского образования в Соединенных Штатах 1990-2015 гг.

Авторы: Г.Д. Прэвитц, Д. Джексон. Рассматривается последовательный многолетний опыт реформирования бухгалтерского высшего образования в США, который начался в 60-е гг. прошлого столетия и продолжается в наши дни. В настоящей статье предлагаются некоторые способы, с помощью которых бухгалтеры могут адаптироваться к их быстро меняющейся среде. Авторы данной публикации отсылают читателей к конкретным статьям, в которых приведены примеры структуры учебного плана, который включает в себя бизнес-ядро, ядро учета и область специализации по бухгалтерскому учету.

Форум молодых

Риск-ориентированный подход как основа формирования корпоративной учетной политики

Автор: В.М. Румянцева. Риск-ориентированная корпоративная учетная политика, являясь регулятором корпоративных взаимоотношений через реализацию управленческой функции, может влиять на результативность корпоративной интеграции. Корпоративная учетная политика может являться средством достижения синергетического эффекта корпоративной интеграции путем определения и регламентирования наиболее эффективных форм взаимодействия участников воспроизводственного процесса.