

**ЭКОНОМИЧЕСКОГО
НАУЧНОГО ОБЩЕСТВА
СТУДЕНТОВ И АСПИРАНТОВ**



№ 56

***OF STUDENTS' ECONOMIC
SCIENTIFIC SOCIETY***

*Сборник материалов XXIII международной
молодежной научно-практической конференции
«Актуальные проблемы экономической теории
и экономической политики»*

*Профессиональный ландшафт будущего:
экономика, экология и человек*

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГ
2020**

ББК 65

В 38

Межвузовский студенческий научный журнал

Учредитель: Международный банковский институт имени Анатолия Собчака (МБИ)

Учрежден 7 мая 2002 г.



Редакционная
коллегия:

Сигова М.В. – *главный редактор*, д.э.н., профессор, ректор Международного банковского института имени Анатолия Собчака
Круглова И.А. – *заместитель председателя организационного комитета Конференции*, к.э.н., к.ю.н., доцент, проректор по научно-образовательной деятельности Международного банковского института имени Анатолия Собчака

Мартынова Е.В. – *ответственный редактор выпуска*, специалист по НИРС Международного банковского института имени Анатолия Собчака

Затевахина А.В. – к.э.н., доцент, проректор по финансовой и образовательной деятельности Международного банковского института имени Анатолия Собчака

Гороховатский Л.Ю. – к.псих.н., руководитель Центра организации НИР Международного банковского института имени Анатолия Собчака

Вестник экономического научного общества студентов и аспирантов: Межвузовский студенческий научный журнал = Bulletin of students' economic scientific society / Под редакцией специалиста по НИРС МБИ Е.В. Мартыновой. – СПб.: Изд-во МБИ, 2020. – №56. – 157 с.

ISBN: 978-5-4228-0117-6

Настоящий выпуск «Вестника ЭНОС» представляет собой сборник материалов XXIII международной молодежной научно-практической конференции «Актуальные проблемы экономической теории и экономической политики. Профессиональный ландшафт будущего: экономика, экология и человек», проведенной Международным банковским институтом имени Анатолия Собчака 19 декабря 2019.

Сборник предназначен для студентов и аспирантов экономических вузов.

ISBN: 978-5-4228-0117-6

© АНО ВО «МБИ имени Анатолия Собчака», 2020

ПРЕДИСЛОВИЕ

19 декабря 2019 г. в Международном банковском институте имени Анатолия Собчака состоялась Международная молодежная научно-практическая конференция «Актуальные проблемы экономической теории и экономической политики. Профессиональный ландшафт будущего: экономика, экология и человек». Исходя из тематики докладов, было проведено пленарное заседание и выделено 5 секций: «Цифровая трансформация бизнеса и государства», «Банковский бизнес и финансовые кибертехнологии», «Человек в цифровой экономике: ретроспектива и перспектива», «Актуальные проблемы экономики и финансовая политика государства», «“Зеленая” экономика и “зеленые” финансы – базис инновационного развития».

В конференции приняли участие студенты МБИ имени Анатолия Собчака, а также студенты Полесского государственного университета, Санкт-Петербургского государственного экономического университета, Казанского инновационного университета им. В.Г.Тимирязова, Ростовского государственного экономического университета, Санкт-Петербургского государственного электротехнического университета, Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Количество докладчиков составило более 100 человек. На страницах этого номера публикуются материалы лучших докладов, прозвучавших на конференции.

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

УДК: 338.3

Гришковец Т.А.

Кориняк Н.М.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Альгина Т.Б., к.т.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматривается бережливое производство и проводится его анализ.

Ключевые слова

Бережливое производство, цель, технологии, слабое звено, инвестиции.

БЕРЕЖЛИВОЕ ПРОИЗВОДСТВО: КОНЦЕПЦИЯ, ПРИНЦИПЫ И ПРОБЛЕМЫ ВНЕДРЕНИЯ

Grishkovets T.A.

Korinyak N.M.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Algina T.B., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

This article discusses and analyzes lean manufacturing.

Keywords

Lean manufacturing, goal, technology, weak link, investment.

LEAN MANUFACTURING: CONCEPT, PRINCIPLES AND IMPLEMENTATION PROBLEMS

Бережливое производство – это выявление и устранение трения, т.е. устранение сопротивления достижения целей, возникающего при взаимоотношении между людьми и окружающей средой. Причем первая часть этой задачи – выявление трения – зачастую оказывается не менее сложной, чем вторая – его устранение.

В основе концепции лежит оценка ценности конечного продукта для потребителя. Поэтому все процессы, происходящие на предприятии, рассматривают с точки зрения создания дополнительной ценности.

Цель – минимизировать на производстве процессы и операции, которые не добавляют ценности продукту, но могут привести к потерям.

Технологии бережливого производства:

1. Картирование потока создания ценности.
2. Вытягивающее поточное производство.
3. Система КАНБАН – высшая степень согласованности между звеньями цепи.
4. Кайдзен – непрерывное совершенствование.
5. 5S Система 5S – продуктивная организация рабочего места и укрепление рабочей дисциплины.
6. «Точно в срок».
7. Быстрая переналадка.
8. Система общего обслуживания оборудования.
9. Поиск слабого звена.

Примеры использования концепции бережливого производства в России

Группа «Горьковского автомобильного завода» около 15 лет внедряла систему бережливого производства и получила такие результаты: снижение объема незавершенного производства на 30%, увеличение производительности труда на 20–25% каждый год, сокращение времени на переналадку оборудования до 100%, уменьшение производственного цикла на 30%.

В объединенной компании «РУСАЛ» с 2013 года начали подключать к системе бережливого производства поставщиков, в первую очередь транспортные компании, т.к. затраты на логистику составляют большую часть в себестоимости продукции. Такой подход дал экономию в 15% на затраты в течение пяти лет.

Комплексное применение методов бережливого производства в объединении «КАМАЗ» позволило получить значимый экономический эффект: снижение такта в 1,5 раза, высвобождение 11 тыс. штук крупногабаритной тары, сокращение запасов на 73 млн руб., сокращение производственных площадей на 30%.

Путь к успеху у перечисленных компаний занял от 7 до 15 лет.

Вот на какие трудности наталкиваются компании на пути к совершенству:

1. Большие инвестиции.
2. Результаты проявляются не менее, чем через 3–5 лет.

3. Тяжело вовлечь сотрудников всех уровней.

4. Мешают человеческие факторы – лень, жадность, недобросовестность.

5. Практическое отсутствие практики пожизненного найма.

Создать «бережливое производство» – достаточно трудно реализуемая задача, потому что это не просто выбор определенных приемов и методов, а полная перестройка всей корпоративной культуры предприятия, что подразумевает не только личную заинтересованность руководства, но и полное включение в данный процесс каждого сотрудника.

УДК: 330.15

Иванова А.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Наумов В.Н., д.э.н., профессор кафедры маркетинга СПбГЭУ – научный руководитель

Аннотация

В работе описана проблема неустойчивого потребления в сфере общественного питания в России, выявлены сложности перехода заведений общепита на ответственное потребление и даны рекомендации, какую работу необходимо провести, чтобы внедрить модель устойчивого потребления в ресторанный бизнес.

Ключевые слова

Ответственное потребление, «Zero Waste», «ЭкоХорека», устойчивое потребление, мотивы и проблемы перехода на ответственное потребление.

МОДЕЛЬ УСТОЙЧИВОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ В РЕСТОРАННОМ БИЗНЕСЕ

Ivanova A.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg University of Economics

Naumov V.N., Doctor in Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

The paper describes the problem of unsustainable consumption in restaurant business in Russia, reveals the difficulties of switching restaurants to sustainable consumption, and gives recommendations about what work should be done to introduce a sustainable consumption model in the restaurant business.

Keywords

Responsible consumption, “Zero Waste”, “EcoHoReKa”, sustainable consumption, motives and problems of introduction to responsible consumption.

SUSTAINABLE CONSUMPTION MODEL IN RESTAURANT BUSINESS

В современном мире все больше людей осознают проблему загрязнения окружающей среды и понимают преимущества ответственного потребления.

В большинстве развитых стран этой теме уделяют большое внимание, тогда как в России большинство людей относятся к этому важному вопросу с недоверием и нежеланием что-либо менять в своей жизни.

В России на вторичную переработку отправляется только 4% всех отходов, а 96% идет напрямик на свалку или захоронение. В Швеции, например, ситуация прямо противоположная, так как 99% всех отходов в этой стране утилизируется и это приносит государству огромную выгоду.

Ресторанный бизнес является самым неэкологичным видом деятельности. Ежедневно в заведениях общепита выбрасывается огромное количество продуктов, стекла и пластика, расходуется много электроэнергии и воды. Например, среднестатистический ресторан с посадкой на 80 человек ежегодно оставляет мусорный след на 700–900 кубических метров. При переводе ресторана на ответственное потребление можно добиться того, чтобы большинство отходов шло на утилизацию и только 24 кубических метров в год шло на захоронение.

В настоящее время преимущественно в мегаполисах все больше заведений общепита начинают переходить на устойчивое потребление, следуя популярным мировым экологическим трендам, таким как «Zero Waste» и «ЭкоНоReCa». С помощью этих программ предприятия отказываются от покупки лишних продуктов и одноразовой тары, сокращают потребление энергоресурсов, повторно перерабатывают мусор и занимаются компостированием органических отходов, а также существенно сокращают свои затраты на производстве.

Мотивов для перехода ресторанов на ответственное потребление много, но и проблем, с которыми сталкиваются предприятия, хватает. Назову несколько из них: существенные затраты на покупку многоразовых расходных материалов и оборотную тару, выстраивание новой внутренней логистики на кухне, переучивание персонала и преодоление сложившихся стереотипов, неразвитая инфраструктура.

Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что в наше время не все заведения общепита готовы к таким переменам на своей «кухне» и не до конца понимают выгоду от этого перехода, но, я надеюсь, благодаря общественной огласке и популяризации этого экологического тренда все больше и больше организаций ресторанного бизнеса захотят присоединиться к устойчивому потреблению в будущем.

Список источников

1. Статья «Устойчивый маркетинг и барьеры для устойчивого потребления» (Ю. Н. Соловьева, Е.В. Халина, О.У. Юлдашева).
2. Статья «Zero waste в ресторанах: российский и мировой опыт» (Алсу Саматова).
3. Презентация сети ресторанов DUO BAND «Как минимизировать вред ресторана окружающей среде».
4. Article «Sustainable consumption and production», 2009 (European Commission).

УДК: 336.63

Платунова Я.А.

Магомедов К.Р.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Юдина О.Н., старший преподаватель – научный руководитель

Аннотация

В статье рассматривается сложная система элементов и функциональных связей, решающая конкретные задачи для достижения определенных целей в заданных условиях.

Ключевые слова

Финансы, наукоемкий проект, инвестиции, система, связи, циклы, специфика.

ФИНАНСИРОВАНИЕ НАУКОЕМКИХ ПРОЕКТОВ

Platunova Y.A.

Magomedov K.R.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Yudina O.N., Senior Lecturer – Research Supervisor

Abstract

The article analyzes a complex system of elements and functional relationships that solve specific tasks to achieve certain goals under given conditions.

Keywords

Finance, high-tech project, investment, system, connections, cycles, specifics.

THE FINANCING OF HIGH TECHNOLOGY PROJECTS

Благоприятная среда для инвестиций в наукоемкие проекты позволит повысить уровень конкурентоспособности, наукоемкость экономики и число инноваторов в России.

Под понятием «наукоемкий проект» имеют в виду какую-то новую технологию или продукт. Наукоемкий проект – это сложная система элементов и функциональных связей, решающая конкретные задачи для достижения определенных целей в заданных условиях¹. Учитывая мировой опыт, можно сказать, что лишь около 70% проектов из 100% реализуются в полном объеме.

¹ Переведенцев Д.А. Разработка методики и алгоритмов поддержки принятия решений при реализации наукоемких проектов сложных технических систем. 2019. С. 22.

Инвестиционные проекты со свойственной им спецификой, как и наукоемкие продукты или организации, имеют жизненные циклы. Можно выделить основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта:

- прединвестиционная (формируется технико-экономическое обоснование проекта);
- инвестиционная (поиск инноватором инвесторов);
- эксплуатационная (направление привлеченных средств на реализацию проекта).

Существует множество преград на пути становления наукоемких проектов. Среди них можно выделить высокую волатильность рынка, небольшой объем финансовых источников, а также отсутствие достаточной залоговой базы при займе средств у кредитной организации.

Для ускорения поиска финансирования проектов можно прибегнуть к прямым и косвенным инвестиционным инструментам. К прямому инструменту относят собственный капитал или доход, полученный от деятельности параллельных краткосрочных проектов. В случае отсутствия средств для проведения мероприятий в рамках проекта источником финансирования также может послужить рента. Государство может выделить средства, когда Правительство РФ утверждает проект как целевое направление развития экономики.

Следующим способом можно указать проектное финансирование, к которому относят выпуск ценных бумаг, кредитная линия.

Организаций, которые занимаются кредитованием проектов мало, это инновационные фонды или же инновационные банки.

Следующим источником является венчурное финансирование. Так как проекты – это высокорискованные программы, инвесторы готовы брать на себя большую долю рисков под определенные условия, среди них выделяют участие в прибыли или же участие в управлении компанией.

Вариантом долгосрочных инвестиций является финансовый лизинг. Его также можно отнести к одной из форм натурального финансирования.

Новым для российского финансового рынка является форфейтинг. Его суть заключается в предоставлении посреднических услуг организациями по приобретению дебиторской задолженности в полном объеме у кредитора.

Среди косвенных инвестиционных инструментов выделяют полное или частичное погашение суммы из части доходов от проекта, на который был взят кредит; эмиссия ценных бумаг и расчеты ими перед дебиторами; использование рассрочки вместо кредита.

Государство в лице Правительства РФ тоже уделяет внимание стартапам, но они должны пройти отбор и соответствовать требованиям целевых программ развития экономики. Гранты, субсидии, льготное кредитование, налоговые, страховые и прочие виды помощи на льготных условиях помогают развивать рынок наукоемких проектов в России.

На сегодняшний день в РФ существует ряд проблем, с которыми сталкиваются инноваторы, к ним относят: низкий уровень образования в сфере наукоемких проектов, следовательно, необходимо повышать грамотность в этой системе и соответствовать мировым стандартам; проблема с определением правового статуса наукоемкого продукта или услуги.

Секция 1. ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ БИЗНЕСА И ГОСУДАРСТВА

УДК: 336.74

Богатченко В.В.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Федосов В.А., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Реакция на появление криптовалюты в 2009 году была столь же противоречивой и неоднозначной, как и сама криптовалюта по своей сути. Высокая волатильность, анонимность, спекуляция – все эти характеристики «цифровых денег» подорвали доверие к ним со стороны государства, а также инвесторов. В 2014 году появился новый термин: stablecoins, а чуть позже и stablecoins, обеспеченные золотом. В настоящее время основной вопрос стоит в следующем: что это за новые «цифровые деньги» – очередная валюта для спекуляции или новый золотой стандарт, связанный с криптовалютой?

Ключевые слова

Криптовалюта, биткоин, stablecoins, «цифровая валюта», денежная система.

STABLECOINS – НОВЫЙ ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ, СВЯЗАННЫЙ С КРИПТОВАЛЮТОЙ

Bogatchenko V.V.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint-Petersburg State University of Economics

Fedosov V.A., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

The reaction to the emergence of cryptocurrency in 2009 was as controversial and ambiguous as was the cryptocurrency itself. High volatility, anonymity, speculation - all these characteristics of “digital money” have undermined the trust of the state, as well as of the investors. In 2014, a new term has appeared: stablecoins, and a little later, stablecoins backed by gold. Currently, the main question is: what kind of new “digital money” is this - the next currency for speculation or the new gold standard associated with the cryptocurrency?

Keywords

Cryptocurrency, bitcoin, stablecoins, “digital currency”, monetary system

STABLECOINS AS A NEW GOLD STANDARD RELATED TO CRYPTOCURRENCY

Некоторое время назад весь мир захлестнула волна нового явления под названием биткоин. Биткоином называлась первая в мире децентрализованная цифровая валюта, развитию которой способствовали следующие факторы: передача данных напрямую от человека к человеку посредством интернета без привлечения посредников, соответственно, снижение комиссии за услуги посредников; биткоины можно «майнить» в любой точке мира; отсутствие нормативного правового регулирования данной валюты, а также операций, которые с ней осуществлялись, на государственном уровне.

Тем не менее, если рассматривать данный список со стороны юридических и физических лиц, то это, несомненно, перечень преимуществ криптовалюты, в то время как с позиции государства это, скорее, окажется списком недостатков. Необходимость регулирования обращения криптовалютных операций вызвана их объемом и популярностью. Идентификации криптовалюты в правовом поле, как правило, осуществляется в качестве «цифрового товара». Признание криптовалюты как валюты привело бы к необходимости переработки всего нормативной правовой базы в области валютного контроля и обращения валюты в финансовой среде.

Основные плюсы «цифровой валюты»: высокий потенциал роста; возможность использования как инвестиционного инструмента, который обладает высокой доходностью; ограниченность эмиссии (так как в основе цифровых денег лежит дефляционная модель). Эти факторы послужили толчком к усовершенствованию цифровой валюты, именно так появилась криптовалюта с золотым покрытием, или, как ее называют на зарубежом, – *stablecoin backed by gold*.

Подобно золотым ETF, все поддерживаемые золотом криптовалюты на рынке централизованы. Это, конечно, создает риск контрагента, то есть в отличие от хранения физического золота, криптовалюты с золотым покрытием требуют от клиентов полного доверия компаниям, в которых будет храниться их криптовалюта, обеспеченная золотом. Тем не менее вместо возврата к золотому стандарту в поддержку фиатной валюты, 21-й век мог стать свидетелем появления золотого стандарта, связанного с криптовалютой.

Понятие денежной системы, основанной на криптовалюте, может быть удивительным, учитывая тот факт, что криптовалюты являются наиболее изменчивым классом активов. Многие держатели биткоинов испытали на себе проблемы, связанные с их волатильностью на рынке. Введение стабильной цифровой криптовалюты, которая уже не будет так волатильна, к тому же будет

обеспечена золотом, позволит привлечь новые инвестиции в российскую экономику, а также модернизировать современную денежную систему.

Несмотря на видимые преимущества нового финансового инструмента, необходимо решить ряд проблем, которые с ним связаны:

1. Для поддержки stablecoins требуется посредник, например, банк, что фактически вступает в конфликт с одним из центральных принципов криптовалюты – децентрализованностью. Безопасность биткоина и других криптовалют основана на криптографической технологии. Напротив, проекты с криптовалютой, обеспеченной золотом, управляются реальными компаниями. Они несут ответственность за сохранность золота. Следовательно, пользователь должен верить, что ни один государственный или частный субъект не сможет украсть или конфисковать золото из хранилищ.

2. Кроме того, цифровая криптовалюта, обеспеченная золотом, часто продается в публичной структуре блокчейна, такой как Ethereum, что означает, что «цифровая валюта» также страдает от всех проблем Ethereum, таких как масштабируемость и безопасность.

3. В настоящее время существует более пятидесяти золотых монет и, скорее всего, многие из них рухнут. Лидерам рынка понадобится несколько лет, чтобы получить широкую известность и, таким образом, создать репутацию «цифровой валюте», обеспеченной золотом, в качестве накопителя стоимости.

Появление stablecoins, обеспеченных золотом, – своего рода переосмысление криптовалюты в целом. Несмотря на то что его цена более волатильна, чем курс EUR/USD, он не является долговым инструментом и обладает ценностью, которая непосредственно не зависит от воли властей государств. К тому же взаимная привязка stablecoins к золоту позволит стабилизировать курс криптовалюты, что в перспективе может привести к созданию золотого стандарта, связанного с криптовалютой.

УДК: 338.12

Браткова О.А.

Кондрашина О.М.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Семёнова Т.Ю., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматриваются проблемы функционирования мобильных операторов.

Ключевые слова

Операторы, экономика, развитие, рынок, мобильная связь, рынок.

**ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МОБИЛЬНЫХ ОПЕРАТОРОВ
В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ**

Bratkova O.A.

Kondrashina O.M.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Semenova T.Y., Doctor in Economics, Professor – Research Supervisor

Abstact

This article discusses the problems of mobile operators functioning.

Keywords

Operators, economy, development, market, mobile communications, market.

**PROBLEMS OF MOBILE OPERATORS FUNCTIONING
IN MODERN ECONOMIC CONDITIONS**

Важную роль в сбалансированном развитии экономики на сегодняшний день играет такая отрасль, как телекоммуникации. Наибольшим удельным весом в данной отрасли обладает мобильная связь. В 2018 г. вклад от услуг мобильных операторов в ВВП стран СНГ составил 4,7%, что составляет 101 млрд долларов США.

В последнее время система мобильной связи изменяется невероятно быстро и стремительно. Однако необходимо выявить направление дальнейшего изменения рынка. Уже сейчас обычным мобильным операторам составляют

конкуренцию виртуальные операторы, преимущество которых содержится в более низкой цене на услуги. Ярким примером виртуальных операторов являются банковские мобильные операторы, такие как «Tinkoff Mobile», начавший свою работу в декабре 2017 г., и «СберМобайл». Для банков – это расширение своей бизнес-экосистемы, тенденция к созданию которой в России растет год за годом, и еще один способ удержания своих клиентов и привлечения новых.

В настоящее время российский рынок мобильной связи держится на «большой четверке», в которую входят «МТС», «Билайн», «Мегафон» и «Теле2». В 2017 году все операторы показали свои стратегии цифрового развития, предполагающие развитие финансовых услуг, использование больших данных, системную интеграцию, интернет вещей и электронную коммерцию. Уже в 2018 г. МТС заявил, что новые сервисы принесли увеличение выручки на 20%. Чтобы не оставаться всего лишь средством для передачи данных, компания купила киберспортивный клуб Gambit Esports, а также известные онлайн-сервисы по продаже билетов Ticketland и Ponominalu.ru.

Пока банки начинают пробовать свои силы в нише мобильной связи, мобильные операторы отвечают им тем же, пробуя себя в роли банков и бирж.

Первым, в 2016 г., на рынок банковских карт вышла компания ПАО «Мегафон». Эмитентом карт является ООО Банк «Раунд», а пополнить ее можно по номеру мобильного телефона. Таким образом, можно совершать покупки, деньги за которые будут списываться с баланса телефона. Во время осуществления операции покупки средства с баланса превращаются в электронные денежные средства, которые покупатель предоставляет банку «Раунд» для совершения платежа. С данной карты можно снять денежные средства в банкомате или пополнить электронные кошельки, но данные операции облагаются комиссией. Тем не менее банковская карта «Мегафон» – уникальный продукт, позволяющий не только совершать покупки за счет баланса телефона, но и получать по ним кэшбэк. Таким образом, компания смогла выйти на новый уровень по оказанию нетрадиционных мобильных услуг.

Относительно недавно компания Tele2 (Т2 РТК Холдинг) представила своим абонентам площадку, на которой они смогут продавать неиспользованные гигабайты, минуты или SMS, предоставленные по пакету услуги. В свою очередь, у абонентов, у которых трафик закончился, появляется возможность приобретать данные гигабайты, минуты или пакеты sms на бирже. Биржа Теле2 полностью бесплатна, это уникальный сервис, в котором Теле2 выступает как бесплатный посредник, исключая мошенничество. На бирже нет фиксиро-

ванных цен. Абоненты-продавцы сами устанавливаю цену, а абоненты-покупатели выбирают подходящие лоты и совершают покупку.

Обобщая вышесказанное, можно сделать вывод, что сфера мобильной связи в ближайшем будущем может развиваться по нескольким сценариям. Мобильные операторы могут полностью уйти с данного рынка с появлением таких гигантов, как банки и иные корпорации, которые уже стараются вытеснить операторов мобильной связи. Однако такой сценарий маловероятен, так как использование, например, «Сбермобайл» является выгодным только для клиентов «Сбербанка» и т.д.

В то же время операторы мобильной связи могут в ближайшем будущем охватить иные сферы деятельности, как это начали делать «Мегафон» и «Теле2». Это даст им возможность удержать имеющуюся клиентскую базу, так как выбор одного сотового оператора позволит клиентам осуществлять покупки в интернете, выпуск карты и т.д.

Возможен и третий сценарий, по которому банки или другие компании объединятся с сотовыми операторами. Предпосылкой к этому является, например, сотрудничество ПАО «Сбербанк» и ПАО «МегаФон» по выпуску кредитной бизнес-карты.

Список источников

1. Соколова А. «СберМобайл» vs Tinkoff Mobile: Стоит ли покупать сим-карты банков [Электронный ресурс]. URL: <https://www.the-village.ru/village/business/finance/327171-simki-ot-bankov> (дата обращения: 06.11.2019);

2. Сухаревская А., Кантышев П. Где сотовые операторы ищут новые источники доходов// «Ведомости» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.vedomosti.ru/technology/articles/2018/03/21/754381-sotovie-operatori-istochniki> (дата обращения: 06.11.2019);

3. Официальный сайт banki.ru. URL:<https://www.banki.ru/news/lenta/?id=9175999> (дата обращения: 07.11.2019);

4. Официальный сайт Технологикус. URL: <https://technologicus.ru/birzha-tele2-rokupka-i-prodazha-minut-sms-i-gb.html> (дата обращения: 01.11.2019);

5. «Сбербанк запустил партнерскую программу по кредитке для бизнеса с «МегаФоном» // «Banki.ru» [Электронный ресурс]. URL: <https://www.banki.ru/news/lenta/?id=10895753> (дата обращения: 06.11.2019).

УДК: 338.1

Карсаков В.И.

Бисултанов М.С.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Храмова Л.Н., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматривается развитие цифровой экономики.

Ключевые слова

Цифровая экономика, трансформация, модели, искусственный интеллект, технологии, беспроводная связь.

ЦИФРОВИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ

Karsakov V.I.

Bisultanov M.S.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Khramova L.N., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstact

This article examines the development of digital economy.

Keywords

Digital economy, transformation, models, artificial intelligence, technology, wireless communication.

DIGITALIZATION OF THE ECONOMY

Развитие цифровой экономики – одна из приоритетных задач для большинства стран – экономических лидеров (США, Великобритания, Германия, Япония, Китай и т.д.). В последнее время в бизнесе наблюдается трансформация моделей деятельности, связанная с появлением передовых технологий, которые, в силу своей масштабности и серьезности влияния, получили название сквозных технологий – ИИ (искусственный интеллект), робототехника, интернет вещей, беспроводная связь и ряд других технологий (совершенств цифрового мира).

Цифровая экономика определяется как деятельность по созданию, распространению и использованию цифровых технологий и связанных с ними

продуктов и услуг, цифровые технологии – технологии сбора и хранения, обработки и передачи данных в цифровом виде.

Внедрение передовых цифровых технологий повысит эффективность и производительность труда. Становление цифровизации (дигитализации), а именно эффективное внедрение цифровых технологий и их использование определит международную конкурентоспособность как в частном секторе, если брать отдельные компании, корпорации, организации, так и целых стран, тем самым облегчив процесс внедрения цифровых технологий.

Ускорение цифровизации экономики и социальной сферы – цель, имеющая большую перспективу, которая может быть реализована лишь в немногих ведущих странах. Данная цель может быть достигнута лишь только при выполнении ряда условий:

Первое – социальная и бизнес-сферы должны быть подготовлены к цифровой трансформации, приоритетной задачей является тщательно продуманное составление стратегий развития, предполагающих тотальные изменения способов и введения деятельности организации, связанные с цифровизацией (внедрением цифровых технологий), пользующейся большим спросом у организаций и предвещающей стейкхолдерам большую отдачу от инвестиций собственных средств.

Второе – в стране должен быть сформирован развитый сектор технологического предложения, что способствует быстрому трансферу и адаптации к зарубежным технологическим решениям и скорейшему расширению масштабов собственной деятельности.

Третье – цифровизация должна пользоваться постоянным спросом населения, так как интерес (потребности) и возможности потребителей в итоге определяют адекватный спрос на данные технологии со стороны крупных организаций.

Цифровизация должна обеспечить конкурентоспособность и повысить уровень производительности, но, несмотря на это, не исключены риски, которые могут сыграть негативную роль, в особенности в социальной сфере.

Среди этих факторов, которые могут блокировать развитие цифровой экономики, можно выделить следующие:

- Сложности финансирования – для финансирования правительственной программы цифровой экономики требуется привлечение частных капиталов; обеспечение инвесторов комфортными условиями, им также требуется гарантия возврата инвестированных ими средств.

- Повышение квалификации – еще одна из важных проблем, инвестиционный вклад предпринимателя в обучение, в переквалификацию кадров. Несмотря на это, данные инвестиции в человеческий капитал позволят увеличить объем производства и эффективность рабочего процесса, качество продукции. Данные инвестиции должны иметь положительный результат.

- Безработица – одна из ключевых и серьезных проблем, которые могут возникнуть. Роботизация, беспилотники и полная автономизация производства создают новые профессии и специальности, происходит массовая замена физической силы, закрываются рабочие места и не появляются новые. Возрастающая безработица может стать очень серьезной проблемой для цифровой экономики и руководства страны. Эта проблема может породить новые глобальные миграционные потоки. Это очень серьезная проблема.

Нельзя исключать угрозы, связанные с кибербезопасностью, ведь цифровизация данного сектора может вызвать очень высокий рост киберугроз и киберпреступности в целом, из-за чего потребуются создавать новые стратегии по снижению кибератак и выделять дополнительные средства на борьбу с хакерскими атаками.

Цифровизация экономики нуждается в защите от кибернападений, взломов и вирусов. Оцифровывание всей системы жизнедеятельности человека и общества вместе с прогрессом создает и угрозы:

- проблемы кибербезопасности;
- интернет-мошенничество, внедрение вирусов, усиленный рост хакинга;
- новый уровень киберпреступности, терроризма и организованной преступности;
- значительно вырастают масштабы хакинга в банковской сфере и финансовой сфере.

И в заключение хотелось бы сказать: цифровизация породит ряд положительных факторов и увеличит конкурентоспособность и эффективность производства, но в то же время цифровая экономика станет уязвима со стороны хакеров и со стороны транснациональных компаний и иных государств. Нельзя исключать возможность враждебного информационно-технического влияния на инфраструктуру экономики как в политических, так и в экономических и военных целях.

УДК: 338.1

Кравченко Н.И.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный электротехнический университет

«ЛЭТИ» им. В.И. Ульянова

Мошнов А.Н., к.э.н. – научный руководитель

Аннотации

В статье анализируется роль информационных технологий в экономике России и рассматривается статистика продаж ИТ-продуктов и услуг за 2014–2019 года. Был сделан вывод, что отечественные технологии начинают набирать обороты, а также происходит процесс становления в российской экономике.

Ключевые слова

Информационные технологии, ИТ-рынок, компьютерные технологии, рост продаж, оборудование.

**РОЛЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ
В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ**

Kravchenko N.I.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint-Petersburg Electrotechnical University LETI named after V.I. Ulyanov

Moshnov A.N., PhD – Research Supervisor

Abstract

The article analyzes the role of information technologies in the Russian economy and examines the statistics of sales of IT products and services for 2014-2019. Based on this, it was concluded that national technologies are beginning to gain momentum, as well as the process of formation in the Russian economy.

Keywords

Information technologies, IT market, computer technologies, sales growth, equipment.

**THE ROLE OF INFORMATION TECHNOLOGIES
IN THE RUSSIAN ECONOMY**

Значение компьютерных технологий в экономике на сегодняшний день – одна из самых популярных и важных тем для изучения. Это итог того, что сейчас мы живем в эпоху информационных технологий, которые используются

нами постоянно. Так как роль информационных технологий в экономике постоянно изменяется, то необходимо проанализировать данный процесс в динамике и сформировать конкретную позицию в данный момент.

Из отчета PMR (организация, оказывающая услуги в сфере исследований и консалтинга для международных компаний) 2014 года можно сделать вывод, что продажи продуктов и сервисов в сфере компьютерных технологий уменьшились на 1,6% по сравнению с 2013 годом и составили около 700 млрд рублей, из-за чего год считают менее удачным. В иностранной валюте российский рынок показал заметное снижение в 17,5% – до 14 млрд евро.

По оценкам PMR, в 2015 году продажи ИТ-продуктов и услуг в России уменьшились на 8,8% по сравнению с предыдущим годом и составили 652,1 млрд рублей, хотя по прогнозам экспертов предполагался небольшой рост рынка – на 0,8%.

Объем российской ИТ-индустрии в отличие от предыдущего года уменьшился и составил всего 9,7 млрд евро. Это произошло из-за непредполагаемого снижения курса европейской валюты – на 31,7%, вместо предполагаемых 22,7%. Это привело к тому, что в России крупные компании стали перестраивать свои стратегии, сосредоточив все внимание только на контрактах с крупными риелторами и конечными пользователями.

Одним из главных направлений в PMR считают устремленность российского бизнеса и государственного сектора на закупки оборудования, выпускаемого китайскими производителями. Объем российского ИТ-рынка составляют около 100–120 компаний с годовой выручкой не более 1 млрд рублей. Из этого следует, что такой рынок можно считать достаточно консолидированным. Выручка на долю оборудования в 2015 году снизилась по сравнению с предыдущим годом и составила всего 44%. Большая часть расходов в этом году ушла на крупные компании – 85%. Оставшиеся 15% пришлось на долю малого и среднего бизнеса. Несмотря на то что увеличились затраты на ИТ, произошло сокращение бюджета и его растущий дефицит, государственные органы продолжают инвестировать в ИТ-системы.

Относительно предыдущего 2016 год отметился значительно меньшими темпами регресса – всего на 1,2% в рублях и на 5,5% в евро.

2017 год вернул ИТ-рынок к росту объема. Он увеличился на 7,2% в рублях и 6,3% в европейской валюте.

Большую часть в структуре продукции ИТ (около 45%) составляют ПО, услуги по обработке информации – примерно четверть всей структуры.

На внутреннем ИТ-рынке преобладает ПО, в 2017 году его доля в затратах на закупку информационных продуктов занимала примерно 70%.

Продажи соответствующих продуктов и сервисов в России в 2018 году увеличились на 18,7%. Прирост оказался равным 10%. Эта величина гораздо больше, чем та, которую прогнозировали эксперты год назад – 7,5%, и больше, чем величина в 2017 году – 9,5%. Таким образом, объем ИТ-рынка составил примерно 9,3 млрд евро.

По оценкам экспертов, объем продаж российского контента в сфере компьютерных технологий и услуг по его реализации на внешних ИТ-рынках в 2018 г. составил 10,5 млрд евро. Доля отечественных продаж, по оценкам «Руссофт», – 36%, при этом общая прибыль, полученная с продаж российских ИТ-компаний – 16,87 млрд евро. Оборот внутренних продаж увеличился на 15% по сравнению с предыдущим годом и составил 6,3 млрд евро. Таким образом, внутренние продажи развиваются гораздо медленнее, чем экспорт.

Объем ИТ-рынка в 2019 году остается примерно таким же, как и в 2018 году. Его продажи увеличились на 4,8% по сравнению с предыдущим годом. По итогам 2018 года можно сделать вывод, что небольшой прирост всего ИТ-рынка в 2019 году происходит из-за замедления роста продаж оборудования – 3% вместо 15%. Хотя продажи ИТ-услуг и ПО увеличились на 8,2% и 12%, соответственно.

Объем рынка компьютерных технологий с 2014 по 2019 года переживал как рост, так и упадок. Последние годы стали для России удачными. Именно сейчас отечественные технологии выходят на новый уровень и играют существенную роль в развитии экономики нашей страны.

Секция 2. БАНКОВСКИЙ БИЗНЕС И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

УДК 336.711

Макарова Е.Д.

Намчыл Т.Э.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Клочкова Е.Н., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Статья посвящена теоретическим вопросам и практическим аспектам изменения влияния ключевой ставки Банка России на основные макроэкономические показатели финансового рынка путем проведенного регрессионного анализа статистических данных за 2000–2018 гг.

Ключевые слова

Банк, денежная масса, ключевая ставка, инфляция, процент, рефинансирование.

КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ

Makarova E.D.

Namchyl T.E.

Russian Federation, Saint Petersburg

St. Petersburg state University of Economics

Klochkova E.N., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

The article is devoted to theoretical issues and practical aspects of changing the impact of the Bank of Russia key rate on the main macroeconomic indicators of the financial market through a regression analysis of statistical data for 2000-2018.

Keyword

Bank, money supply, key rate, inflation, interest, refinancing.

THE KEY RATE OF THE BANK OF RUSSIA AS A FACTOR OF ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE COUNTRY

Основным инструментом денежно-кредитной политики является ключевая ставка Банка России, представляющая собой минимальный размер процента, под который Центральный банк проводит рефинансирование коммерческих банков с целью улучшения ликвидности банковского сектора.

Для построения анализа влияния ключевой ставки на различные экономические показатели финансового рынка, в качестве которых были определены уровень инфляции, объем денежной массы и объем ВВП России, в исследовании были проанализированы статистические данные за 2000–2018 гг. По итогам проведенного анализа временного ряда по ключевой ставке и по всем макроэкономическим показателям в России было составлено уравнение регрессии, где переменные выступали в качестве зависимых переменных (уровень инфляции, объем денежной массы и объем ВВП) и независимых факторов, к которым была отнесена ключевая ставка как независимый фактор, от которого, согласно выдвинутой гипотезе, должны зависеть данные показатели. На основании проведенного анализа изменения ключевой ставки и инфляции в России было составлено уравнение регрессии, которое представлено в следующем виде:

$$Y = 1,439 + 0,707X,$$

где Y – уровень инфляция, X – ключевая ставка.

Согласно коэффициентам Стьюдента по полученным параметрам уравнений, в уравнениях один из параметров не является значимым, так как t -критерий фактически меньше t -критерия значимого. Так, можно утверждать, что уравнение и его параметры значимы, так как коэффициент Стьюдента t_1 -фактического больше t -табличного. При этом автокорреляция говорит о том, что полученное значение крайне высокое, а значит, данное уравнение регрессии использовать нельзя.

Использованный метод Кохрейна-Оркатта с целью преобразования данных позволил получить новые табличные данные значений, на основе которых был проведен повторный анализ. В результате было получено, что значимость коэффициента Фишера меньше предельного значения 0,05, а следовательно, уравнение значимо и с помощью него можно описать связь между двумя факторами. Коэффициент корреляции – статистический показатель зависимости двух случайных величин – оценивается как тесная связь между двумя факторами. Коэффициент детерминации составил 61,19%, это означает, что 61,19% вариации уровня инфляции объясняется вариацией ключевой ставки. Таким образом, ключевая ставка Банка России оказывает достаточно сильное влияние на

уровень инфляции, что подтверждает выдвинутую гипотезу научного исследования (рис. 1).

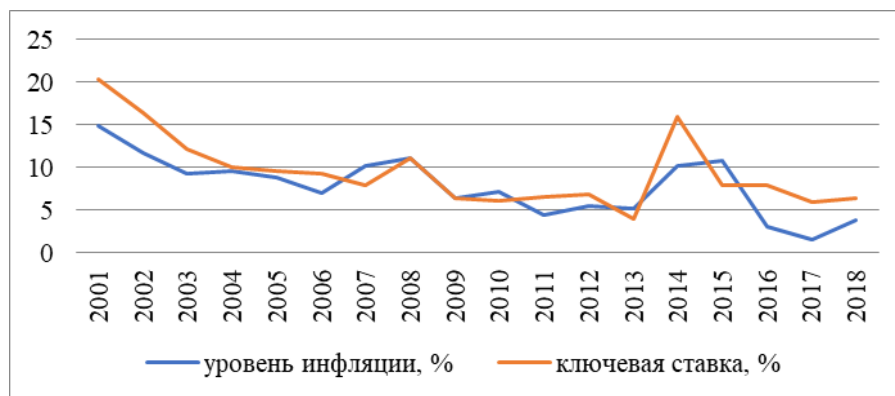


Рисунок 1 – Влияние ключевой ставки Банка России на уровень инфляции

Подобным образом был сделан анализ влияния ключевой ставки на остальные показатели – денежную массу и ВВП. Согласно коэффициентам Стьюдента и Фишера, параметры уравнения и само уравнение значимы, но регрессионный анализ позволяет не учитывать данные значения, так как автокорреляция остатков слишком высока, следовательно, использован метод Кохрейна-Оркатта. Получившийся показатель F-значимости больше допустимого значения 0,05; уравнения незначимы и связи между факторами нет. Коэффициент корреляции говорит о том, что связь слабая, коэффициент детерминации в то же время показывает, что всего лишь 1,20% вариации ВВП объясняется вариацией ключевой ставки. Согласно этим показателям, можно утверждать, что ключевая ставка не имеет достаточно сильного влияния на объем ВВП страны.

Проведенный анализ влияния ключевой ставки на основные макроэкономические показатели показал, что особое влияние ключевая ставка оказывает на уровень инфляции. При этом объем ВВП и объем денежной массы в исследовании никак не отреагировали на изменение ключевой ставки. Вполне возможно, что на два фактора оказывают влияние также иные монетарные и немонетарные факторы, не включенные в исследование. При этом ключевая ставка больше выступает как основа преобразований, после которой не все расчеты могут свидетельствовать о влиянии ключевой ставки.

УДК: 336

Платонов Н.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Самойлова Я.В., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматриваются основные направления развития финансовых технологий в России.

Ключевые слова

Финансы, технологии, банковские услуги, трансформация, экосистема, сбережения.

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ
ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В РОССИИ**

Platonov N.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Samoilova Y.V., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

This article discusses the main trends in the development of financial technologies in Russia.

Keywords

Finance, technology, banking services, transformation, ecosystem, savings.

**MAIN DIRECTIONS OF DEVELOPMENT
OF FINANCIAL TECHNOLOGIES IN RUSSIA**

Россия, не так давно вышедшая на рынок банковских услуг и пластиковых карт, сейчас демонстрирует стремительное развитие платежных сервисов. Доля безналичных расчетов за последние 11 лет в нашей экономике выросла с 4% до почти 50%. Россияне пользуются мобильными платежами едва ли не больше всех в мире. Наш рынок стал тестовым для многих технологий, которые позволяет добиться наибольшей скорости и удобства. Сейчас люди все больше предпочитают расплачиваться с помощью смартфона, нежели банковскими картами, как показало первое исследование о видах и удобстве платежей, проведенное сотрудниками Финансового центра «Сколково-РЭШ».

Это происходит во многом потому, что смартфон, как средство платежа, выглядит более стильным, удобным и более современным в глазах окружающих. Другой вопрос – как долго смогут просуществовать смартфоны в их нынешнем понимании. Возможно, что через 20 лет они будут подвержены кардинальным изменениям, а вместе с тем могут исчезнуть такие системы платежей, как Apple Pay и Google Pay в их нынешнем виде.

В недалеком будущем новые технологии должны максимально упростить взаиморасчеты: для совершения транзакции достаточно будет лишь желания. Часть игроков, являющихся по сути инфраструктурными звеньями в этой области, уже начали экспериментировать с оплатой по изображению лица. В их числе Сбербанк, а также «Ростелеком» как оператор государственной единой биометрической системы. В связи с высокой скоростью развития финансовых технологий и быстрой адаптацией человека к новому, не исключено, что через несколько лет наш опыт взаимодействия с финансовыми институтами изменится радикально.

Биометрия позволит это делать без использования специальных носителей – достаточно просто сказать, посмотреть или взмахнуть ладонью. Оплата с применением этой технологии будет совершенно нормальной и обыденной вещью в ближайшие 7–10 лет, а пластиковые карты через 5–7 лет исчезнут. Согласно результатам проведенному Mastercard совместно с Оксфордским университетом в 2015 г. опросу, 93% опрошенных участников заявили, что для подтверждения оплаты и проведения транзакций в интернете предпочли бы использовать свои биометрические данные, а не ввод пароля.

Уже сейчас активно внедряются новые технологии постцифровой эпохи, так называемой «четверки DARQ» – это технологии распределенных реестров (distributed ledgers), искусственный интеллект (artificial intelligence), расширенная реальность (extended reality) и квантовые вычисления (quantum computing), которые упоминаются в исследовании Accenture Banking Technology Vision 2019. С ними уже экспериментируют 90% опрошенных банков.

Среди новых технологий футурологи выделяют дополненную реальность: благодаря ей человек сможет получать больший объем информации об окружающим его мире. По прогнозам Gartner, к 2020 г. порядка 100 млн человек будут совершать покупки в виртуальной реальности, и ожидается, что она также будет применима и для банковской сферы. Согласно исследованиям американской компании Avaya, около половины поколения миллениалов интересуются инструментами анализа расходов в режиме реального времени, а это означает, что технологии виртуальной реальности могут быть идеальным решением для

визуализации расходов и прогнозирования накоплений. По такому же принципу может быть использована и технология дополненной реальности для оптимизации сбережений. В Сбербанке уже есть подобные лаборатории, а банк ВТБ запустил в этом году проект по VR-ипотеке. Через очки виртуальной реальности клиент сможет посмотреть квартиру в одном из жилых комплексов у аккредитованных застройщиков, проверить расположение дома на карте, инфраструктуру жилого комплекса, планировку и возможный дизайн комнат с сопровождением виртуального консультанта, который расскажет о квартире, а также перечислит условия ипотеки. Данный сервис был запущен в пилотном режиме 1 июля этого года в трех отделения ВТБ формата «Привилегия» в Москве и вскоре планирует распространиться в регионы.

Помимо этого, банки уже сейчас пытаются построить некую экосистему и стать частью среды обитания клиента, а чтобы удержать его предлагают заказать столик в ресторане или билеты в театр через свои приложения, записаться к врачу через терминал в отделении. Сбербанк, например, в своей стратегии до 2020 г. делает ставку именно на создание подобной экосистемы, так как в будущем трансформация банковского бизнеса и финансовой системы будем завязана в первую очередь на этом.

Секция 3. ЧЕЛОВЕК В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ: РЕТРОСПЕКТИВА И ПЕРСПЕКТИВА

УДК: 656

Магомедов К.Р.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Семенова Т.Ю., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

В статье рассматривается основа социальной и экономической жизни – мобильность населения.

Ключевые слова

Транспорт, мобильность, население, пассажиры, потребители, перевозка.

ТРАНСПОРТ КАК ВАЖНЕЙШАЯ ИНТЕГРИРУЮЩАЯ ОТРАСЛЬ РАЗВИТИЯ ГОРОДОВ

Magomedov K.R.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Semenova T.Y., Doctor of Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

The article examines the basis of social and economic life - the mobility of the population.

Keywords

Transport, mobility, population, passengers, consumers, transportation.

TRANSPORT AS THE MOST IMPORTANT INTEGRATING BRANCH OF THE URBAN DEVELOPMENT

Основа социальной и экономической жизни – это мобильность населения, под которой понимается обеспечение учебных и социальных связей, доставка товаров и услуг от производителя до потребителя, это все есть часть системы жизнеобеспечения. Без надежной системы пассажирских перевозок остановится работа всех предприятий. Повышение уровня мобильности способствует сти-

мулированию росту доходов предприятий, оказывает влияние на рынок спроса и предложения и в целом на экономику города.

Ежегодный рост городского населения и увеличение темпов строительства жилья обеспечивают городской общественный транспорт массовыми перевозками. В один вид общественного транспорта может уместиться количество людей, равное числу людей в 60 автомобилях, следовательно, такое количество автомобилей будет занимать огромное место на дороге, что скажется на трафике, к тому же для транспорта требуется много места для стоянок.

Государство должно повышать качество общественного транспорта, чтобы люди добровольно отказывались от личных средств передвижения в пользу общественного транспорта. Плачевный опыт имеют некоторые города, когда из-за постоянных пробок и недостаточности парковочных мест происходит резкий отток населения и бизнеса в связи с невозможностью функционирования городской среды.

Также остро стоит проблема с городским транспортом и в российских городах со средней численностью 50 тысяч человек, городах, жизнь которых невозможна без приоритетного развития городского общественного транспорта.

Каждое решение в сфере городского транспорта должно приниматься исходя из конкретной цели и возможных вариантов ее достижения. Развитие транспортной инфраструктуры (увеличение протяженности дорог, строительство метрополитенов) не может являться целью (самоцелью) и подменять реальные цели: повышение качества услуги мобильности, снижение социальных и финансовых издержек транспортной системы. Для каждой цели необходимо разработать несколько вариантов ее достижения и реализовать наиболее эффективный вариант, обеспечивающий максимальный социально-экономический эффект на каждый вложенный рубль.

Во всем мире жители городов, как правило, приветствуют развитие транспорта совместного использования – большинство людей удовлетворены текущими предложениями и динамикой их развития. Благодаря такому интересу со стороны населения модели совместного использования транспорта непрерывно развиваются: например, в некоторых городах уже появились сервисы проката электроскутеров и самокатов.

Наряду с развитой системой внутригородского транспорта, большое значение для крупных городов имеет внешнее транспортное сообщение.

Массовое использование электронных сервисов – явление сравнительно новое, в большинстве городов они получили широкое распространение только в последние пять лет. Поскольку такие сервисы, как правило, упрощают жизнь

людей и не требуют от них ничего взамен, в большинстве городов жители демонстрируют высокий уровень удовлетворенности данным аспектом.

В то время как электронные сервисы связывают виды транспорта и их маршруты виртуально, физическая связанность транспортной системы обеспечивается удобством пересадки с одного вида транспорта на другой.

Тем не менее нельзя недооценивать воздействие транспорта на окружающую среду – во всем мире транспорт считается одним из главных факторов, влияющих на ухудшение экологической ситуации в крупных городах. Более того, если вопросы физической безопасности в основном касаются только пассажиров, то последствия плохой экологии затрагивают и детей, и пожилых людей, которые, как правило, пользуются транспортом меньше других.

УДК: 331.5

Молотков С.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный электротехнический университет
«ЛЭТИ» им. В.И. Ульянова

Мошнов А.Н., к.э.н. – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматриваются преимущества профессии программиста на рынке труда.

Ключевые слова

Программист, рынок, перспектива, преимущества, профессия.

**ПЕРСПЕКТИВА ПРОФЕССИИ ПРОГРАММИСТА
НА РЫНКЕ ТРУДА**

Molotkov S.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint-Petersburg Electrotechnical University LETI named after V.I. Ulyanov

Moshnov A.N., PhD – Research Supervisor

Abstract

This article discusses the advantages of the programmer profession in the labor market.

Keywords

Programmer, market, perspective, advantages, profession.

**PERSPECTIVE OF THE PROFESSION OF A PROGRAMMER
IN THE LABOR MARKET**

На данный момент спрос на рынке труда программистов в России и в целом в мире выше предложения, из-за чего многие сферы IT страдают от кадрового голода.

По данным исследования сайта hh.ru, в России количество вакансий в IT с 2013 года по 2018 выросло в 2,5 раза, эта тенденция может привести к увеличению спроса в несколько раз в течение следующих лет.

Количество резюме в России в IT-сфере также возросло в 2,26 раза с 2013 по 2018 год, что говорит о быстрорастущем предложении на рынке труда про-

граммистов. Из-за того, что спрос на программистов растет быстрее, чем предложение, возникает дефицит кадров на российском рынке труда в сфере ИТ.

Согласно исследованию Evans Data Corporation, в 2018 году насчитывалось 23 миллиона разработчиков ПО, а к 2023 году ожидается возрастание до 27.7 миллионов разработчиков, что можно оценить, как мировое увеличение предложения программистов.

Тенденция возрастания мирового спроса на ИТ-специалистов видна по прогнозу затрат, с 2018 до 2020 года затраты на различные ИТ-технологии возрастут на 188 миллионов долларов.

При дефиците программистов работодатель вынужден повышать заработную плату, но при этом количество работников, которых он может нанять, сокращается.

Из-за того, что в мире на данный момент программистов начального уровня в десятки раз больше, чем количество высококвалифицированных программистов, спрос на работу в ИТ-сфере будет высоким, если требуется низкая квалификация работника.

Факторами предложения труда в ИТ-сфере являются величина заработной платы и профессиональная структура рынка труда.

С 2014 до 2019 года можно проследить динамику увеличения заработных плат в сфере ИТ. Например, ИТ-специалист, имеющий опыт работы больше 6 лет, в 2016 году в среднем имел заработную плату в 100 000 рублей, а в 2019 она повысилась до 160 000 рублей.

По мнению разных экспертов, дефицит предложения на рынке труда программистов будет существовать еще от 5 до 20 лет, данная тенденция происходит из-за глобальной цифровизации и высокого интереса к сфере ИТ.

Профессия программиста в современном мире считается одной из самых востребованных и высокооплачиваемых и останется такой на протяжении многих лет.

УДК: 004.89

Филичкин Л.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Пискунова Т. Г., к.пед.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Данная статья посвящена проблемам практического применения технологий искусственного интеллекта в маркетинге.

Ключевые слова

Искусственный интеллект, маркетинг, информационные технологии, маркетинговые коммуникации.

**ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ И СОВРЕМЕННЫЕ
МАРКЕТИНГОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

Filichkin L.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Piskunova T.G., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

This article is devoted to the problems of practical application of artificial intelligence technologies in marketing.

Keywords

Artificial intelligence, marketing, information technology, marketing communications.

**ARTIFICIAL INTELLIGENCE AND MODERN
MARKETING TECHNOLOGIES**

В современных условиях технологии искусственного интеллекта принимают практически во все сферы деятельности человека. В данной статье предпринята попытка исследовать некоторые аспекты применения данного вида технологий в маркетинге. Искусственный интеллект (далее по тексту – ИИ) – программная система, имитирующая на компьютере мышление человека [1]. Учеными данное определение конкретизировано и разделено на «слабый ИИ» и «сильный ИИ». Эксперты определяют «слабый ИИ», когда идет речь о решении

задач узкого назначения, и отмечают, что так называемый «сильный ИИ» применяется в качестве инструмента для решения глобальных и сложных задач. Иными словами, искусственный интеллект применим в тех случаях, когда необходима человеческая логика и мышление, принятие решения человеком. Специалисты отмечают, что технологии ИИ в настоящее время изменяются. Это связано с увеличением объемов данных, так как обработка большого количества информации требует более продвинутой и современной технологической базы. Заметим, что перспективы применения искусственного интеллекта открываются и в такой области человеческой деятельности, как маркетинг, в связи с этим растет интерес к данной технологии.

На современном этапе развития ИИ стал возможным *персонализированный маркетинг*, организованный в режиме реального времени. Это одна из основных современных тенденций в маркетинге – обращение непосредственно к потенциальному потребителю маркетинговой информации. В этом случае учитываются все факторы, важные для маркетолога: возрастные особенности, интересы и потребности потребителя, выбор наиболее приемлемого формата общения и т.п. Успех внедрения персонализированного маркетинга зависит непосредственно от внедрения интеллектуальных технологий. В этом случае появляется совершенно новый уровень отношений с потребителем. Персонализированной становится не только информация о товаре (услуге), но и элементы рекламы, такие как, например, формат, изображение, цветовая палитра, посыл, слоганы и т.п. Кроме того, реклама может быть адаптирована с учетом зоны трансляции, технических возможностей носителя, времени суток, сезона и множества других факторов. Системы на основе ИИ становятся все более востребованным маркетинговым инструментом, так как способны мгновенно проанализировать все эти условия и обеспечить высокий уровень персонализации. Представители бизнеса понимают, какие преимущества дает применение ИИ. Среди них можно отметить такие, как анализ данных о потребителе, получение информации в реальном времени, возможность более глубокого изучения потребностей своей аудитории, оптимизация затрат на рекламу.

В данном докладе сделана попытка выявить и проанализировать существующие примеры внедрения интеллектуальных технологий в сфере маркетинга. Необходимо отметить, что данные примеры в основном взяты из зарубежного опыта, но он также может применяться и отечественными специалистами. Для этого сначала можно выделить спектр задач, которые решает

маркетолог. К таким задачам относятся, например, разработка дизайна сайта, создание контента, сопровождение контента, автоматизация маркетинга, обеспечение продаж. Далее возможно рассмотреть примеры современных программных средств, применяемых для решения задач эффективного маркетинга:

1. Дизайн сайта. Компания The Grid использует искусственный интеллект Molly для дизайна сайтов, при этом разработчиками активно используются созданные искусственным интеллектом платформы;

2. Создание контента. Применение инструментов WordSmith и Quill помогают информационным изданиям (интернет-изданиям) The Associated Press и Forbes разрабатывать популярный новостной контент;

3. Сопровождение контента. В качестве примера можно привести деятельность Музея современного искусства в Сан-Франциско, который при помощи «артбота» помогает подбирать подходящие запросам посетителей произведения искусства;

4. Автоматизация маркетинга. В качестве примера можно привести деятельность компании Adgorithms, где был создан искусственный интеллект Albert, реализующий процесс автоматизации деятельности рекламных кампаний. Задача маркетолога – всего лишь ввести данные о желаемых результатах рекламной кампании и описать целевую аудиторию, сформировать данные о географическом охвате. Система ИИ Albert выполнит все дальнейшие действия по решению маркетинговых задач;

5. Обеспечение продаж. Для решения этой задачи можно применять систему искусственного интеллекта Angie. Она используется в компании CenturyLink, являющейся одним из самых крупных в мире телекоммуникационных провайдеров. Этой компании необходимо определить наиболее актуальных «лидов» (т.е. потребительских действий) среди тысячи «лидов», генерируемых каждый день на различных платформах [2; 3].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что в настоящее время созданы и успешно работают различные системы искусственного интеллекта, разработанные с целью решения задач в маркетинге и автоматизирующие работу с данными, запросами и различной потребительской информацией. При этом необходимо обратить внимание на то, что приведенные выше примеры – зарубежные разработки, в связи с чем можно сделать вывод о том, что разработка отечественных систем для решения задач автоматизации маркетинга является крайне актуальной проблемой.

Список источников

1. Интеллектуальные информационные системы: Учебное пособие / Л.В. Путькина, Т.Г. Пискунова. СПб: издательство СПбГУП, 2008 г. С.5
2. Искусственный интеллект на службе маркетинга. <https://hi-news.ru/internet/qutee-com-iskusstvennyj-intellekt-na-sluzhbe-marketinga.html> (дата обращения 19.11.2019).
3. Искусственный интеллект как инструмент маркетинга. <https://vc.ru/marketing/81057-iskusstvennyu-intellekt-kak-instrument-marketinga> (дата обращения: 22.11.2019).

УДК: 316.48

Коваль К.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Российский государственный педагогический университет им. А.И. Герцена

Гороховатский Л.Ю., к.псих.н. – научный руководитель

Невзоров М.В., к.пед.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Организационный конфликт играет в организации как отрицательную функцию, так и положительную. Задача организационной культуры – направить конфликт на благо организации с помощью своих инструментов. В статье выделяется такой инструмент, как математическое моделирование с помощью единой теории конфликта, которая призвана анализировать и прогнозировать конфликтную ситуацию.

Ключевые слова

Конфликт, культура, функции, система, теория, проблематика, процессы.

**ЕДИНАЯ ТЕОРИЯ КОНФЛИКТА
КАК ИНСТРУМЕНТ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ КУЛЬТУРЫ**

Koval K.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

The Herzen State Pedagogical University of Russia

Gorokhovatsky L.Y., PhD – Research Supervisor

Nevzorov M.V., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

Organizational conflict plays both negative and positive role in an organization. The task of organizational culture is to direct conflict for the benefit of the organization using its tools. The article highlights such a tool as mathematical modeling using a unified theory of conflict, which is designed to analyze and predict a conflict situation.

Keywords

Conflict, culture, functions, system, theory, problems, processes.

**UNIFIED THEORY OF CONFLICT AS A TOOL
OF ORGANIZATIONAL CULTURE**

Развитие организации – очень динамичный процесс. Как и в любой другой системе, в процессе деятельности возникают множество различных кон-

фликтов. Говоря о проблематике исследования, стоит отметить, что организационная культура создается не только для сплоченности, повышения производительности труда коллектива, но и также для минимизации конфликтов. Организационные конфликты могут возникать в рамках производственных процессов (например, при противостоянии работников различных отделов, начальника и подчиненных), при столкновении экономических интересов собственников бизнеса и нанятых управленцев. Нерегулируемые конфликты в затяжном течении могут негативно отразиться на общих результатах работы компании, значительно сократив эффективность, расширить издержки хозяйственной деятельности.

Существуют три точки зрения на конфликт в организации.

Первая – конфликты нужно предотвращать. Для предотвращения руководитель организации должен разработать и реализовать планы и процедуры, направленные на достижение общих целей.

Вторая – конфликт неизбежен. При определенных условиях конфликт можно контролировать и эффективно им управлять.

Третья – конфликт полезен для организации, положительное влияние, например, могут оказывать рациональные конфликты [1, с. 312–313].

Стоит отметить, что слишком высокий уровень конфликтности угрожает эффективности работы компании, но и полное их отсутствие также представляет угрозу для организации. Если нет борьбы идей и мнений, значит, нет развития.

Автор данного исследования придерживается второй точки зрения, так как конфликт – нормальное явление, которое показывает устойчивую динамику любой системы, в том числе организации.

Основной метод регулирования конфликтов – это управленческое воздействие посредством формирования и развития соответствующей организационной культуры. Проблематику организационной культуры изучали многие исследователи: Ч. Барнард, Г. Саймон, М. Далтон, Томас Дж. Питерс, Р. Уотерман и др.

Наибольшую популярность имеет труд Э. Шейна «Организационная культура и лидерство», выпущенная в 1981 году [4, с. 31].

Именно труд Шейна на сегодняшний день считается классическим в области изучения организационной культуры.

Шейном было предложено такое понятие организационной культуры, как «паттерн (схема, модель, рамки) коллективных базовых представлений, обретаемых группой при разрешении проблем адаптации к изменениям

внешней среды и внутренней интеграции, эффективность которого оказывается достаточной для того, чтобы считать его ценным и передавать новым членам группы в качестве правильной системы восприятия и рассмотрения названных проблем» [4, с. 12].

Задача организационной культуры в данном контексте – минимизация конфликтов посредством активного применения регулирующих инструментов. Оптимизация управления конфликтами на уровне предприятий способствует в целом повышению производительности и может выступать дополнительным условием экономического роста.

Таким образом, у организационной культуры существует ряд инструментов для анализа и разрешения конфликтных ситуаций, один из которых – моделирование конфликтной ситуации. В этой связи наиболее интересна единая теория конфликтов В. А. Светлова, позволяющая диагностировать и прогнозировать возможные варианты развития конфликтной ситуации.

С точки зрения единой теории конфликта (ЕТК), конфликт непрерывно связан с «двумя своими структурными и динамическими противоположностями, базисными формами своего решения – синергизмом и антагонизмом» [3, с. 7]. Синергизм характеризуется позитивными отношениями между элементами и показывает их положительную взаимосвязь в системе взаимоотношений. Антагонизм, напротив, – отрицательную.

Одна из причин организационного конфликта – конкуренция.

Конкуренция в организации может носить конструктивный характер, что будет положительно влиять на развитие организации, а также деструктивный, который будет иметь негативный смысл.

1. Конструктивная конкуренция.

С точки зрения ЕТК, конкуренция может быть конструктивна, если стороны углубляют свой антагонизм, что обеспечивает стабильное развитие организации. Задача организационной культуры при такой ситуации – создание правил игры, которые будут контролировать конструктивизм конкуренции и не допустят выход за пределы антагонизма. На данном этапе важно сохранение стабильности отношений между сторонами и их направление на благо организации (рис. 1).

Но имеются проблемные способы разрешения ситуации: организация (в лице менеджмента) может встать на одну из сторон и разрешить конфликт антагонистическим способом. Таким образом, организация должна не только

сохранять стабильные отношения между акторами, но и гарантировать непредвзятое, нейтральное и справедливое отношение ко всем акторам. В противном случае высший менеджмент (Орг) будет втянут в интриги и перетянут на сторону одного из акторов (в его борьбе против другого).



Рис. 1

2. Деструктивная конкуренция.

Деструктивная конкуренция, в отличие от конструктивной, имеет на организацию негативное влияние, поэтому в данном случае задача организационной культуры – вывести стороны из антагонизма, создав конфликтную ситуацию и направив совместные силы сторон на разрешение данного конфликта (рис. 2).

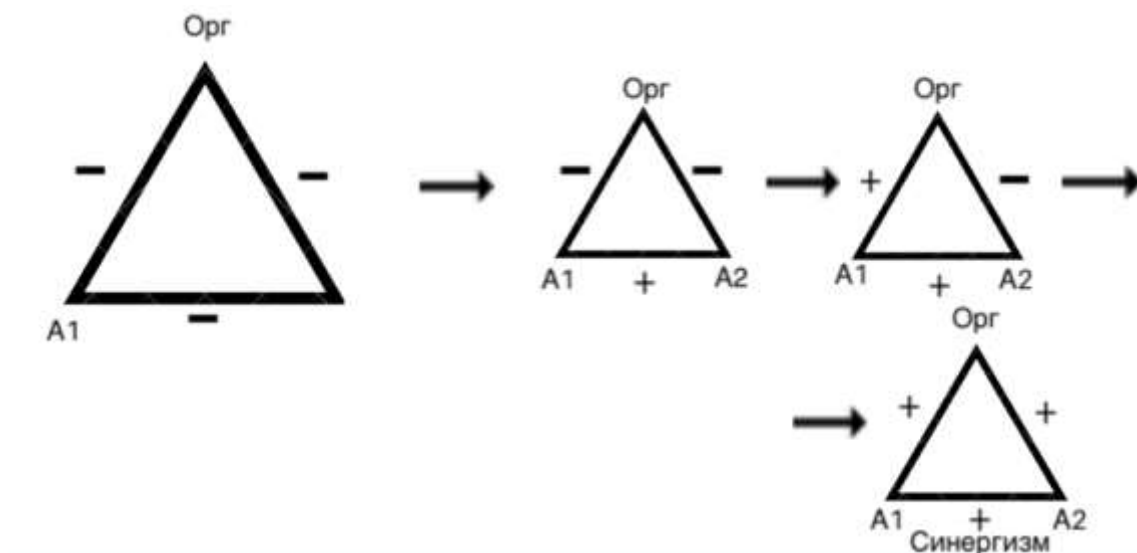


Рис. 2

Деструктивную конкуренцию важно вовремя предотвращать, так как деструктивный конфликт может в конечном счете привести к контрпродуктивному поведению сторон.

С точки зрения динамики, такое поведение стоит перевести в продуктивное, которое будет благотворно влиять на развитие организации (рис. 2). Именно продуктивный конфликт в своем развитии ведет к новообразованию [2, с. 50].

Первая мировая война привела к многочисленным жертвам, главным образом со стороны мирного населения. Безусловно, это огромная трагедия в мировой истории. Тем не менее с точки зрения динамики данный конфликт продуктивен, потому что

А) вследствие Первой мировой войны ни одна из сторон не была уничтожена;

Б) по окончании Первой мировой войны создано новообразование – Лига наций, которая была призвана своей конструктивной ролью предотвращать впоследствии военные конфликты, а также блюсти идею мирового порядка.

Если говорить о Второй мировой войне, подобно первому случаю, данный конфликт носит продуктивный характер, так как по окончании войны также была создана новая организация, которая, в отличие от Лиги наций, существует по сегодняшний день, выполняя ряд необходимых функций по обеспечению международных добрососедских отношений, – Организация Объединенных Наций.

Таким образом, возвращаясь к организации, продуктивный конфликт несет положительный потенциал для развития организации, контрпродуктивный, напротив, – отрицательный.

Например, начальник службы N (A1) и начальник службы Z (A2) углубляют свой антагонизм друг к другу на протяжении нескольких месяцев, что вредит деятельности организации, так как службы Z и N взаимосвязаны между собой и призваны решать определенный круг задач по развитию организации (Орг) (рис. 2).

Было вынесено предложение объединить начальников для решения общей проблемы, которая сделает необходимым интегрирование совместных усилий, что в конечном счете привело к положительному результату:

А) проблема была решена;

Б) был создан новый проект.

Таким образом, данный кейс наглядно показывает переход контрпродуктивного конфликта в продуктивный.

Подобные системы могут применяться в сфере управления персоналом, бизнес-процессах, так как позволяют прогнозировать и анализировать ситуацию.

Список источников

1. Зайцев В. А., Соколова А. Н. Организационное поведение, Москва, 2006.
2. Психология конфликта: Научно-практическое пособие для должностных лиц таможенных органов. Серия «Психология таможенной деятельности» / Под общ. ред. профессора А.Н. Мячина. – СПб.: РИО СПб филиала РТА, 2012.
3. Светлов В. А. Введение в единую теорию анализа и разрешения конфликтов: Учебное пособие. – М.: Книжный дом «Либроком», 2017.
4. Шейн Э. Организационная культура и лидерство. СПб, 2002.

Секция 4. АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

УДК: 11.11.1

Айвазова М.А.

Каджикова Д.В.

Яшникова А.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Никитина Т.В., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

Статья рассматривает рост потребительского кредитования в Российской Федерации. Проанализировано мнение Центрального банка и Министерства экономического развития по проблеме избыточного кредитования. Проведено исследование выдачи потребительских кредитов с помощью анализа данных, находящихся в общем доступе, и рассчитана регрессия.

Ключевые слова

Долговая нагрузка, потребительские кредиты, ипотечное кредитование, кредитные карты, финансовая стабильность, необеспеченное кредитование, показатель долговой нагрузки (ПДН), платежеспособность компаний, банковские ссуды, макропруденциальные меры.

РИСКИ ИЗБЫТОЧНОЙ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ

Ayvazova M.A.

Kadzhikova D.V.

Yashnikova A.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint-Petersburg State University of Economics

Nikitina T.V., Doctor of Economics, Professor - Research Supervisor

Abstract

A written article examines the growth of consumer lending in the Russian Federation. The opinion of the Central Bank and the Ministry of Economic Development on the problem of excess credit is analyzed. A study was conducted on the issuance of consumer loans, using the analysis of publicly available data, and the regression was calculated.

Keywords

Debt burden, consumer loans, mortgage lending, credit cards, financial stability, unsecured lending, debt burden ratio (DBR), solvency of companies, bank loans, macroprudential measures.

RISKS OF EXCESSIVE DEBT LOAD

Среди граждан Российской Федерации получение кредитов на разные нужды довольно частое явление. В отчете Центрального банка была проанализирована ситуация потребительского кредитования: оформление данного вида кредита в конце 2018 года возросло на 22,7% по сравнению с итогами 2017 года.

Важно заметить, что суммарное количество кредиторов, граждан России, на 1 сентября 2019 г. насчитывало 39,5 млн человек. Более того, 2/3, то есть 26,4 млн человек имеют задолженность по необеспеченному потребительскому кредиту.

Увеличение количества потребительских кредитов содержит в себе несколько рисков. Прежде всего, в случае резкой интенсификации снижается инвестиционное кредитование реального сектора, что может повлиять на темпы роста всей экономики. Кроме того, увеличивающаяся долговая нагрузка на фоне уменьшения реальных доходов населения может отрицательно сказаться на социальном положении кредиторов в ситуации, когда заемщики, особенно низкодоходное население, не смогут исполнять взятые обязательства и совершать выплаты согласно оговоренному графику.

Если рассматривать соотношение заемщиков среди всех занятых, можно заметить, что с 2015 года количество людей, имеющих хотя бы 1 кредит, возросло на 6,6 млн человек [1].

Исследуя изменения задолженности населения перед банками России, следует заметить, что на фоне роста кредитного портфеля задолженность по кредитам с невыплаченными в срок платежами свыше 90 дней (3 месяцев) продолжает снижаться как в относительном (с 10,5% до 4,8%), так и абсолютном выражении (272 492 млн руб.) за последние 5 лет [6].

Чтобы избежать данных рисков, Центральный банк принимает макропруденциальные меры. С 1 октября 2019 года введены повышенные надбавки по кредитам с высоким показателем долговой нагрузки (ПДН), которые также должны притормозить рост кредитования за счет заемщиков с уже высоким ПДН.

Оценим некоторые факторы, влияющие на уровень задолженности физических лиц, построив регрессионные модели. Их анализ позволяет сделать следующий вывод: увеличение кредитования физических лиц оказывает негативное влияние на динамику кредитования корпоративного сектора. Вместе с тем зависимость между объемом кредитования и реальными располагаемыми доходами также является отрицательной, т. е. объем задолженности увеличится на 137 567 млрд руб. при дальнейшем уменьшении доходов на 1%.

На рисунке 1, на основе построенной нами регрессии, представлен прогноз положительных и отрицательных событий, показывающих влияние реальных располагаемых доходов населения на динамику долговой нагрузки.

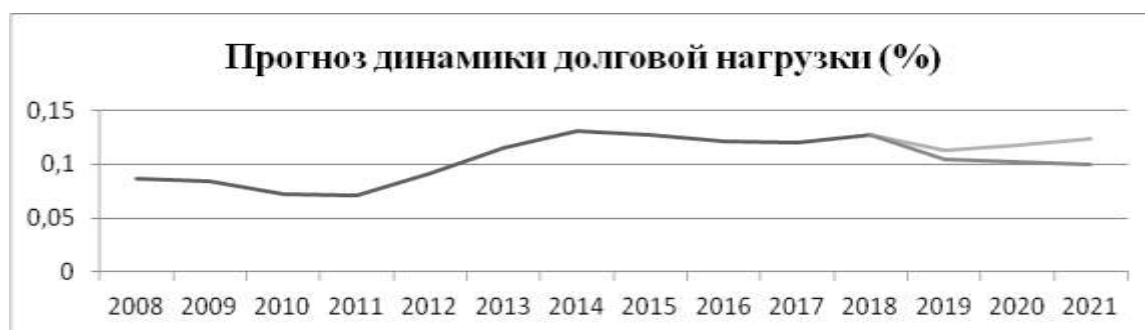


Рисунок 1 – Прогноз динамики долговой нагрузки, %
(составлено авторами по материалам [7])

Следовательно, при дальнейшем снижении располагаемых доходов на 1% каждый год долговая нагрузка в 2021 г. приблизится к значению 13%, как в 2014 г.

Проведя анализ закредитованности населения, можно сделать вывод, что беспокойство Министерства экономического развития является небезосновательным, но преждевременным. Если рассматривать рост кредитов как угрозу рецессии, то влияние кредитования на объем ВВП хоть и выше влияния объема инвестиций, но недостаточно для того, чтобы считать его причиной ожидаемой рецессии, на наш взгляд, к основным факторам можно отнести внешние шоки: вероятность мирового финансово-экономического кризиса, негативные прогнозные сдвиги в 2021 г. в уровне мировых цен на углеводородное сырье (основу российского экспорта), ухудшение геополитической ситуации и заметную интенсификацию санкционного давления на Россию, увеличение оттока капитал.

Также можно отметить, что изменить дисбаланс снижающегося уровня жизни населения, с одной стороны, и растущего кредитования, с другой, могут не только меры ЦБ, но и увеличение заработной платы, невозможное без инвестиций. Данные меры определяются ростом корпоративного кредитования, желательного за счет перераспределения средств из розничного сегмента в корпоративный, что станет возможно по мере снижения внешних рисков, снижения ключевой ставки, высокого курса рубля и реализации национальных проектов. Таким образом, работа должна вестись как со стороны Центрального банка, так и со стороны Министерства экономического развития.

Список источников

1. Анализ тенденций на рынке кредитования физических лиц в 2015–2019 годах на основе данных бюро кредитных историй // Центральный банк Российской Федерации. URL: https://www.cbr.ru/ec_research/.
2. Информация о рисках кредитования физических лиц // Центральный банк Российской Федерации. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/risk_19.htm&pid=pdko_sub&sid=ITM_60627.
3. Картина кредитования. Сентябрь 2019 года // Министерство экономического развития РФ. URL: http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/f193f664-bce2-4673-9a9c-2caff367ec7d/191105_pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=f193f664-bce2-4673-9a9c-2caff367ec7d.
4. Минэкономразвития ухудшило перспективы роста // РосБизнесКонсалтинг (РБК). URL: <https://www.rbc.ru/economics/26/08/2019/5d63fa2c9a7947dea9964f13>.
5. Обзор рынка потребительского кредитования по итогам 1-го полугодия 2019 года: скрытая угроза // Эксперт РА. URL: https://www.raexpert.ru/researches/banks/potrebcred_1h2019.
6. Отдельные показатели по сгруппированным в портфели однородным требованиям и ссудам, предоставленным физическим лицам // Центральный банк Российской Федерации. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=bank_system/risk_19.htm&pid=pdko_sub&sid=ITM_60627.
7. Задолженность по кредитам, предоставленным физическим лицам-резидентам // Центральный банк Российской Федерации. URL: <http://www.cbr.ru/statistics/udstat.aspx?Month=01&Year=2018&TblID=4-5>.
8. Российская экономика: под влиянием кредитного цикла // Министерство экономического развития РФ. URL: <http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/a06f6494-ac25-45d4-b148-53bf10b3d40b/190826.pdf?MOD=AJPERES>.
9. Рост кредитования россиян в 2018 году стал рекордным. Число банкротств тоже возросло // ВВС. URL: <https://www.eg-online.ru/article/407113/>.
10. Статистические данные объема ВВП // Федеральная служба государственной статистики. URL: [https://www.gks.ru/storage/mediabank/tab2\(1\).html](https://www.gks.ru/storage/mediabank/tab2(1).html).

УДК 338.12.017

Гимальдинов Б.А.

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве РФ

Амурская М.А., к.э.н. – научный руководитель

Аннотация

В работе рассматриваются основные тренды российской экономики, возникшие после 2013 года. На основе анализа статистических данных выделяются проблемные сферы с позиции внешних и внутренних участников рынка. В статье раскрываются вопросы стагнации российской экономики, выявляются общие негативные тренды, дается характеристика особенностей российского монополизма, приводятся меры и механизмы воздействия на экономику российских носителей властных полномочий.

Ключевые слова

Экономика России, стагнация, рецессия, санкции.

**РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА СЕГОДНЯ:
НАЧАЛО РОСТА ИЛИ ПРОДОЛЖЕНИЕ РЕЦЕССИИ?**

Gimaldinov B.A.

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Amurskaya M.A., PhD – Research Supervisor

Abstract

The paper considers the main trends of the Russian economy that arose after 2013. Based on the analysis of statistical data, problem areas are identified from the position of external and internal market participants. The article reveals the issues of stagnation of the Russian economy, identifies general negative trends, characterizes the characteristics of Russian monopoly, gives measures and mechanisms for influencing the economy of Russian carriers of power.

Keywords

Russian economy, stagnation, recession, sanctions

**RUSSION ECONOMY:
GROWTH POINT OR CONTINUED RECESSION?**

Стагнация российской экономики начиная с 2013 года. Можно выделить следующие основные тренды стагнационных процессов в российской экономи-

ке. Первый тренд может быть обозначен как ухудшение инвестиционного климата. За 10 лет из экономики государства отток капитала составил порядка 750 млрд долларов. Вторым трендом является масштабное устаревание технологий производства. Порядка 26% производственного оборудования в России используется сверх амортизационного срока. Третий тренд касается несовершенства формирования бюджета и его зависимость от сырьевых продуктов.

Необходимость комплексного реформирования. Государство находится в ситуации, требующей принятия срочных мер по изменению положения ключевых экономических субъектов, деятельность которых во многом определяет состояние экономики и благополучие населения: стимулирование предпринимательской активности, финансирование исследований в медицине и сфере высокотехнологичного производства и другие.

Монополизация – одна из структурных проблем российской экономики. Неконтролируемый процесс распространения монополий в будущем грозит «уничтожением» частного сектора и мелких игроков на рынке, наличие которых и способствуют его активизации и развитию. Монополизация приводит также и к тому, что перераспределение ресурсов происходит от более эффективных компаний к менее эффективным.

Позитивные моменты (с 2014 года). В 2018 году Центральный банк России приобрел около 90 тонн золота, выйдя по объемам закупок на первое место мире. Эта политика способна обеспечить сохранность вложений и диверсифицировать риски, ослабить зависимость от внешних валют. Россия добилась рекордного профицита бюджета и снизила госдолг. В условиях современного рынка уменьшение долга и увеличение запасов уменьшает риск возникновения дефолта при кризисных колебаниях в экономике. Также, согласно докладу ОПЕК², Россия в 2018 году поставила абсолютный рекорд по добыче нефти – 11,6 млн баррелей в сутки. Это наивысший показатель страны за весь постсоветский период. Эксперты ОПЕК подчеркивают, что Россия способна и дальше наращивать объемы добычи черного золота. Помимо этого, по итогам 2018 года экспорт газа превысил 200 миллиардов кубометров.

Каков же прогноз? В современной рыночной экономике государство должно выполнять роль регулятора, но не являться ключевым игроком. Современная экономическая ситуация в России демонстрирует признаки готовности выхода из состояния рецессии. Даже небольшой толчок (активизация бюджетных расходов, пересмотр механизмов формирования бюджета, активизация ин-

² ОПЕК – это организация стран-экспортеров нефти.

вестиций, снижение ключевых ставок и др.) может «перезапустить» рост российской экономики.

Под руководством Бориса Титова, Алексея Кудрина и специалистов Минэкономразвития было подготовлено несколько проектов ускоренного экономического и социального развития страны. Президентом России В.В. Путиным был издан Указ «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» от 7 мая 2018 года с общей стратегией роста экономики РФ.

Президент России поставил задачу войти в пятерку лучших мировых экономик к 2024 году. Одновременно с этим Bloomberg³ отмечает общую тенденцию активизации российской экономики. Эту же тенденцию отмечает и Всемирный банк: на 2019 год страна занимает в рейтинге Doing Business 28-е место, хотя в 2012 году занимала лишь 120-е место.

2019 г.: к чему готовиться? Первая половина года отметилась слабой динамикой экономического роста. Однако третий квартал 2019 г. охарактеризовался ускорением роста до 1,7%. Всемирный банк, в свою очередь, скорректировал прогноз на 2019 год до 1,2–1,3% (вместо 1%) в силу смягчения властями кредитно-денежной политики и под воздействием ряда других факторов.

³ Bloomberg – один из ведущих поставщиков финансовой информации для профессиональных участников финансовых рынков.

УДК: 336.6

Гришковец Т.А.

Кориняк Н.М.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Юдина О.Н., старший преподаватель – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматриваются системы финансирования кинематографа, которые применяются в мире.

Ключевые слова

Кинематограф, киноиндустрия, кино, технологии, прибыль, финансирование.

ФИНАНСИРОВАНИЕ КИНЕМАТОГРАФА В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

Grishkovets T.A.

Korinyak N.M.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Yudina O.N., Senior Lecturer – Research Supervisor

Abstract

This article discusses the systems of cinema financing that are used in the world.

Keywords

Cinema, film industry, cinema, technology, profit, financing.

FINANCING OF CINEMA IN RUSSIA AND ABROAD

Развитие мировой киноиндустрии продолжается уже больше ста лет. Безусловно, глобальные изменения происходят благодаря стремительному развитию информационно-технических технологий, что позволило реализовывать миры фантастики с такой детализацией, что порой зрители не могут отличить спецэффекты от реальных съемок.

На данный момент кинематограф – это в первую очередь часть экономического сектора, которая способна приносить огромную прибыль. Но есть и один значительный минус – непредсказуемость спроса, что влечет за собой

огромные риски. Данный фактор отпугивает потенциальных инвесторов, что приводит к уменьшению числа возможных источников финансирования.

Далее рассмотрим системы финансирования кинематографа, которые применяются в мире.

Одна из характерных особенностей финансирования кино в США – это отсутствие государственно установленных источников финансирования. Поиск частных инвесторов обычно осуществляется с помощью специалистов по инвестициям и финансовым рынкам. Крупные студии кино – основной источник финансирования. Такие организации покупают у более мелких киностудий проекты, которые находятся на начальном этапе, и покрывают все дальнейшие расходы, чтобы минимизировать риски для продюсеров.

В США также возможны и другие формы финансирования: разные субсидии, гранты, пожертвования, инвестиционные кредиты. Также часто создаются общественные организации, которые выпускают акции. Владельцы таких акций получают прибыль после выхода фильма в прокат.

В странах Евросоюза роль государства заключается в координации взаимодействия телевизионных компаний и студий – производителей кинофильмов, а также в осуществлении контроля проектов в том случае, если государство выступает в лице инвестора.

Финансирование производства и проката фильма нужно осуществлять в достаточно короткие сроки, при этом получение экономических выгод может растянуться на довольно долгий период. То есть для данной отрасли необходимы среднесрочные и долгосрочные займы и кредиты, что недостижимо для мелких киностудий. В таком случае государство выступает в виде страховщика, без которого осуществление таких сделок невозможно.

Во Франции создано специализированное государственное учреждение «Национальный киноцентр», который находится под властью министерства культуры и министерства финансов. Главная задача – регулирование аудиовизуального сектора и защита культурного наследия страны. Для выполнения своих задач киноцентр распоряжается государственными финансовыми средствами, включая различные дотации министерства культуры на нужды отрасли.

В Российской Федерации был создан фонд на основании постановления Правительства Российской Федерации от 16.01.1995 № 44 «О Федеральном фонде социальной и экономической поддержки отечественной кинематографии». Основные задачи данной организации заключаются в поддержке реализации социально-экономических программ в отрасли киноиндустрии, в финансировании отечественных кинофильмов, а также в привлечении инвесторов, в

том числе иностранных, к финансированию производства и проката кинопродукции.

В качестве альтернативных форм финансирования кинематографа в России также выступают государственные субсидии, частные инвестиции, фандрайзинг и спонсорские пожертвования.

Несмотря на доступность источников финансирования, отечественная киноиндустрия продолжает сильно зависеть от государственной поддержки. Средства прямого государственного финансирования зачастую составляют более 60% от совокупного бюджета кинофильма, включающего затраты на производство, прокат и продвижение фильма.

Киноиндустрия в России развивается стремительными темпами, даже несмотря на трудности. В последние годы наблюдается позитивная тенденция в развитии российского кинорынка – привлечение частных инвестиций уже не кажется чем-то невероятным и возможным только на развитых западных рынках.

Финансовые вложения в киноиндустрию связаны с большими рисками, но на весах с ними стоят высокие прибыли в случае успеха. Оценка и дальнейшая диверсификация рисков выглядят вполне оправданным решением при любом инвестировании, тем более в кинопроекты. Привлекая ресурсы, адекватные ожидаемым кассовым сборам, участники рынка могут снизить риски, связанные с реализацией проекта.

УДК: 336.6

Малышевский В.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Боровкова В.А., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

В статье рассматриваются долгосрочные вложения имеющегося капитала в разного рода отрасли внутри страны, а также за ее пределами для получения прибыли.

Ключевые слова

Инвестиции, вложения, капитал, ресурсы, бюджет.

**СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ
ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ**

Malyshevsky V.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Borovkova V. A., Doctor of Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

The article discusses long-term investments of available capital in various industries within the country, as well as abroad for profit.

Keyword

Investments, investments, capital, resources, budget.

**CURRENT STATE AND PROBLEMS
OF INVESTMENT IN RUSSIA**

Как правило, под инвестициями понимают долгосрочные вложения имеющегося капитала в разного рода отрасли внутри страны, а также за ее пределами для получения прибыли. Исходя из источника средств, выделяют следующие виды инвестиций:

- государственные – выделение средств из бюджета;
- частные – средства поступают из частного фонда или от различных инвесторов;
- производственные – направлены на развитие индустрии;

- интеллектуальные – средства вкладываются в человеческий капитал;
- иностранные – средства поступают из-за рубежа:

Если рассматривать все виды инвестирования с позиции государства, то самыми важными будут иностранные инвестиции, потому что они способны привнести максимальный объем ресурсов внутрь страны. Таким образом, объемные вложения средств в какую-либо отрасль будут означать развитие данной отрасли. К примеру, будут строиться предприятия, а также будет проводиться их модернизация, будет расти производительность труда и его эффективность.

Роль иностранного капитала настолько велика, что показывает, насколько страны готовы гарантировать своим инвесторам определенного рода преференции – как экономические, так и законодательные. Тем более, иностранные инвестиции в каком-то роде стимулируют развитие внешних связей и, в свою очередь, приносят в страну новый опыт управления и менеджмента.

Итак, инвестирование в экономику государства может быть осуществлено в двух видах:

- портфельное инвестирование. Вложение средств осуществляется сразу в несколько направлений, которые формируют общий пакет вложений. Такой способ позволяет минимизировать риски инвестора;
- реальные (прямые) инвестиции. Вложение средств происходит в одну конкретную компанию или в определенный проект. В основном такие инвестиции направлены на покупку активов компании и контроль за ней:

Исходя из этого, можно сделать вывод, что роль прямых инвестиций более велика, чем роль портфельных инвестиций.

А теперь перейдем к рассмотрению российского опыта – какие же виды инвестиций преобладают и какова же их роль в развитии страны.

Для Российской Федерации вопрос об обновлении производственных мощностей является наиболее значимым. Это связано с тем, что данные мощности достались от советской эпохи. И спустя несколько десятилетий они нуждаются в модернизации. На данный момент у собственников данных мощностей нет возможности перезапустить их на собственные средства. Также существует ряд компаний, которые на данный момент находятся в очень плохом состоянии. Именно поэтому Россию интересуют все стороны финансовых вложений, которые включают в себя:

- начальные инвестиции (это венчурные проекты, запуски новых компаний);

- реинвестиции (это повторные вложения в бизнес средств, которые получены от прибыли);
- инвестиции на расширение бизнеса (это процесс освоения новых областей в дополнение к уже имеющимся);
- инвестиции на частичное изменение бизнеса (это модернизация и реорганизация уже существующих компаний):

В таблицах представлена статистика иностранных инвестиций в основной капитал в России за 2017–2018 гг.

| Наименование: | 2017 г. (млрд руб.) | 2018 г. (млрд руб.) |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Инвестиции в основной капитал – всего | 16 027,3 | 17 595,0 |
| в том числе: | | |
| 1. жилые здания и помещения | 2 177,9 | 2 237,2 |
| 2. здания (кроме жилых) и сооружения | 7 013,3 | 7 622,5 |
| 3. машины и оборудование | 5 406,0 | 6 078,7 |
| 4. объекты интеллектуальной собственности | 443,6 | 550,9 |
| 5. прочие: | 986,6 | 1105,7 |

| Наименование: | 2017г. (% от всего) | 2018г. (% от всего) |
|-------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Инвестиции в основной капитал – всего | 100 | 100 |
| в том числе: | | |
| 1. жилые здания и помещения | 13,6 | 12,7 |
| 2. здания (кроме жилых) и сооружения | 43,8 | 43,3 |
| 3. машины и оборудование | 33,7 | 34,6 |
| 4. объекты интеллектуальной собственности | 2,8 | 3,1 |
| 5. прочие: | 6,1 | 6,3 |

Также представлена статистика иностранных инвестиций в основной капитал в России за предыдущие года.

| | 2011г. | 2012г. | 2013г. | 2014г. | 2015г. | 2016г. |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Вложенные инвестиции (млрд руб.) | 11 035,7 | 12 586,1 | 13 450,2 | 13 902,6 | 13 897,2 | 14 748,9 |

В результате анализа статистики виден приток капитала в экономику России, даже несмотря на санкции. Наиболее сильный скачок произошел в 2017 году. Это связали с реализацией очень крупных проектов: строительство Крымского моста и проведение чемпионата мира по футболу. В 2018 году наиболее инвестированными стали такие отрасли, как:

- пищевая промышленность;
- индустрия химических продуктов и соответствующее производство;
- добыча полезных ископаемых;
- сельское хозяйство, охота и рыболовство.

На фоне этого улучшение инвестиционного климата было зафиксировано одной из самых крупных консалтинго-аудиторских компаний Ernst & Young. Россия заняла седьмую строчку рейтинга по привлекательности инвестиций.

Что необходимо для роста инвестиций в России

Инвестиционная привлекательность является ключевым фактором, который влияет на привлечение средств из-за рубежа. Другими словами, это то, как страна выглядит в глазах потенциальных инвесторов. Что же в итоге влияет на выбор инвесторов?

- потенциал территорий;
- развитость законодательной базы;
- уровень коррупции;
- экономическая ситуация; кадровый потенциал.

В России существует проблема нестабильности законодательства, а также возможности кризисных тенденций в экономике. Эти факторы отталкивают многих инвесторов. Эксперты считают, что все инвесторы в России защищены лишь де-юре. А де-факто всегда существует такой риск, что власти могут отказать в протекции – могут сменить акцизы, провести пересчет формул или отменить действующие преференции.

Другая, но не менее важная проблема – это налогообложение. С каждым годом в России превышаются налоговые нагрузки на иностранный капитал. В основном это касается тех инвесторов, которые ведут свою деятельность в российских регионах. Они не получают абсолютно никаких послаблений в области налогового кодекса и налогообложения.

Также важным моментом для России является то, что инвестиции оправдывают себя только при грамотном вложении. Неправильное привлечение и использование средств на устаревших и устаревающих предприятиях приведет ровно к обратному результату: эффективность будет снижаться, средства труда будут приходить в негодность, а конкурентоспособность будет падать. В результате такое предприятие ждет банкротство. И для того, чтобы этого не произошло, первым шагом в привлечении инвестиций должно быть построение хорошей стратегии: обоснование целесообразности инвестиций и анализ сочетания с собственными ресурсами компании.

УДК: 336.7

Носова Н.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Абрамова Е.Н., к.ю.н. – научный руководитель

Аннотация

Статья посвящена исследованию природы инвестиционного пая и, как следствие, прав, которые он удостоверяет. По результатам исследования можно сделать вывод о том, что существует проблема истребования инвестиционного пая из незаконного владения в виду недостаточной проработанности законодательной базы для данной сферы инвестирования. Значимость данного исследования подтверждается отсутствием актуальных научных работ с подобным содержанием.

Ключевые слова

Инвестиционный пай; права владельцев инвестиционного пая; бездокументарные ценные бумаги; паевой инвестиционный фонд; договор доверительного управления.

ПРАВА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ

Nosova N.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

St. Petersburg state University of Economics

Abramova E. N., PhD – Research Supervisor

Abstract

The article is devoted to the study of the nature of the investment unit and, as a consequence, the rights that it certifies. According to the results of the study, it can be concluded that there is a problem of reclaiming the investment unit from illegal possession in view of the lack of elaboration of the legislative framework for this area of investment. The significance of this study is confirmed by the lack of relevant scientific papers with such content.

Keywords

Investment unit; rights of owners of investment unit; non-documentary securities; mutual investment Fund; trust management agreement

RIGHTS OF INVESTMENT UNITS OWNERS

Интенсивное развитие технологий позволило эмитентам экономить на выпуске ценных бумаг и ускорило их оборот, что повлияло на доминирова-

ние бездокументарной формы ценных бумаг, к которым и относятся инвестиционные паи. Однако развитие правового регулирования данной сферы не поспевает за технологическим прогрессом, что приводит к ущемлению прав инвесторов, подвергнувшимся мошенничеству и другим экономическим преступлениям.

Важно понимать, к каким правам относятся права, удостоверяемые инвестиционным паем. При анализе степени разработанности данной темы были выявлены три точки зрения на вид прав, которые удостоверяет инвестиционный пай. Основоположниками данных позиций являются Д.И. Степанов, М.В. Плющев, Г.Н. Шевченко.

Д.И. Степанов в 2004 году в своей работе «“Постэмиссионные” ценные бумаги» [5] раскрывает позицию, при которой инвестиционный пай удостоверяет исключительно обязательственные права и никаких вещных прав не удостоверяет. В 2005 году его оппонентом стал М.В. Плющев, высказывающий в своей работе «Правовая природа паевого инвестиционного фонда и инвестиционного пая» [4] абсолютно противоположную точку зрения на существование только вещных прав. Еще позднее в своей научной статье «Ценные бумаги “коллективного инвестирования”» [6] Г.Н. Шевченко напишет, что инвестиционный пай удостоверяет как обязательственные права, так и вещные. Нам же предстоит выделить позицию, которая окажется наиболее подходящей для актуального законодательства. Также необходимо рассмотреть не только права, удостоверяемые ценной бумагой.

По сей день остаются противоречия в определении бездокументарных ценных бумаг между Гражданским кодексом Российской Федерации [1] и законом «О рынке ценных бумаг» [2], а для характеристики прав на эти бумаги и формирования эффективного способа защиты для их владельцев в первую очередь необходимо разобраться с их правовой природой, выявить возможность применения к ним вещно-правовых способов защиты.

Согласно актуальному закону «Об инвестиционных фондах», владельцы инвестиционного пая обладают следующими правами [3]:

1. На долю в праве собственности на имущество, составляющее фонд;
2. На надлежащее доверительное управление;
3. На регулярное погашение пая в установленный период;
4. На долю в активах фонда при его прекращении.

При таком виде мошенничества, как незаконное списание безналичных денежных средств с лицевого счета клиента, в судебной практике чаще всего применяется виндикационный иск, соответственно, судебная практика уже

признает имущественные права предметом хищения, т.е. в данном случае, традиционной вещью. Однако с такими имущественными правами, которые удостоверяют бездокументарные ценные бумаги, все не так просто, что связано со сложностью идентификации имущества, которое подлежит истребованию. Проблема истребования инвестиционных паев из незаконного владения связана в первую очередь с несовершенством законодательной базы, которая не успевает полноценно подстраиваться под скорость развития технологического прогресса.

Следующим правом владельца инвестиционного пая, утвержденным законодательством, является право на надлежащее доверительное управление фондом. Однако до сих пор не раскрыто понятие «надлежащего» управления, что также осложняет защиту прав инвесторов, так как понимание такого управления у всех разное и границы инвестор и сам доверительный управляющий видят по-разному.

Следует отметить необходимость указания законодателем следующих пунктов, отсутствие которых препятствует защите прав инвесторов и, как следствие, регрессирует развитие рынка ценных бумаг в Российской Федерации:

1. Полный перечень прав, удостоверяемых такой бездокументарной ценной бумагой, как инвестиционный пай;
2. Право владельца на получение выписки с лицевого счета из реестра с указанием доли в праве собственности в случае с инвестиционным паем;
3. Право владельца на получение регулярного информирования о состоянии лицевого счета;
4. Стандартизация деятельности управляющей компании.

Данная проблема наталкивает нас на тему следующего исследования, которая будет посвящена созданию нового комплексного механизма защиты прав владельцев инвестиционных паев в современных правовых и экономических условиях.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что если инвестиционный пай и удостоверяет оба вида прав, как пишет Г.Н. Шевченко, то юридической защите в наше время подлежат исключительно обязательственные права его владельца. Тогда можно предположить, что именно это и имел в виду Степанов, утверждая, что инвестиционный пай в принципе не удостоверяет вещных прав. Также можно подытожить, что права владельцев инвестиционного пая законодателем раскрыты не полноценно, что провоцирует судебные споры и недопонимание между представителями инвестиционного фонда и инвесторами.

Список источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс – надежная правовая поддержка. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ Дата обращения: 08.12.2019.
2. Федеральный закон №39 «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс – надежная правовая поддержка. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ Дата обращения: 08.12.2019.
3. Федеральный закон №156 «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс – надежная правовая поддержка. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/ Дата обращения: 08.12.2019.
4. Плющев М.В. Правовая природа паевого инвестиционного фонда и инвестиционного пая [Электронный ресурс] // disserCat – электронная библиотека диссертаций. Режим доступа: <https://www.dissercat.com/content/pravovaya-priroda-paevogo-investitsionnogo-fonda-i-investitsionnogo-paya/read> Дата обращения: 08.12.2019.
5. Степанов Д.И. «Постэмиссионные» ценные бумаги [Электронный ресурс] // Refdb.ru. Режим доступа: <http://refdb.ru/look/3509242-pall.html> Дата обращения: 08.12.2019.
6. Шевченко Г.Н. Ценные бумаги «коллективного инвестирования» [Электронный ресурс] // КиберЛенинка. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsennye-bumagi-kollektivnogo-investirovaniya-tsennye-bumagi-kollektivnogo-investirovaniya-uslovnnoe-ponyatie-obedinyayuschee-takie/viewer>. Дата обращения: 08.12.2019.

УДК: 657.6

Платунова Я.А.

Магомедов К.Р.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Пименова А.Л., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

С одной стороны, в ходе глобализации мировых финансовых рынков огромное значение приобрела профессия аудитора – специалиста, осуществляющего проверку не только финансовой отчетности, но и законности действий организации в целом. С другой стороны, различные системы организации аудита в разных странах потребовали создания особого документа, который будет регламентировать действия аудитора. Таким документом стал раздел международных стандартов аудита – Кодекс этики профессиональных бухгалтеров, рассмотренный в данной работе.

Ключевые слова

Аудитор, Кодекс этики профессионального бухгалтера, международные стандарты аудита.

КОДЕКС ЭТИКИ АУДИТОРА

Platunova Y.A.

Magomedov K.R.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Pimenova A.L., Doctor of Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

On the one hand, during the globalization of the world financial markets, the profession of an auditor – a specialist who checks not only financial statements, but also the legality of the organization's actions as a whole-has become of great importance. On the other hand, different systems of audit organization in different countries required the creation of a special document that will regulate the actions of the auditor. This document is a section of the international standards on auditing – the Code of ethics for professional accountants, considered in this paper.

Keywords

Auditor, Code of ethics for professional accountants, International standards on auditing.

AUDITOR CODE OF ETHICS

Аудитор – общественно значимая и ответственная профессия. Аудиторы должны действовать на самом высоком профессиональном уровне, качественно выполнять поставленные задачи и удовлетворять не только свои интересы, но и общественные.

В своей деятельности они руководствуются международными стандартами аудита (МСА), для того чтобы стремиться к максимальной эффективности аудиторских проверок. Кроме того, МСА формируют систему, которая повышает доверие общественности во всем мире к деятельности профессиональных бухгалтеров и аудиторов. С этой целью МСА предваряет Кодекс этики профессиональных бухгалтеров (КЭПБ).

Как и все документы, входящие в МСА, КЭПБ носит нормативный характер. Он регулирует стандарты поведения для профессиональных бухгалтеров, содержит основные принципы, которые необходимо соблюдать для достижения главных целей и задач аудита. Конечно, если в стране есть свои требования, то именно они должны применяться и быть сопоставимы с международными.

Так как системы организации аудита в разных странах различаются по национальному, языковому, культурному, правовому и социальному признаку, Кодекс этики выполняет следующие важнейшие задачи:

1. Формирование перечня этических требования для каждой страны;
2. Внедрение этих требований и контроль за их соблюдением;
3. Гармонизация международной системы аудита.

Во введении к Кодексу указаны качества и черты, которые должны быть присущи профессиональному аудитору и бухгалтеру:

- обладание знаниями и интеллектуальными навыками;
- чувство общественного долга и осознание значимости профессии;
- соблюдение всех правил и ценностей корпоративного духа.

Также для реализации целей профессии бухгалтер и аудитор должны быть профессиональны, порядочны, объективны, компетентны, конфиденциальны и должны соблюдать стандарты качества предоставления услуг, одновременно создавая атмосферу доверия между ними и заказчиком.

В своей практике аудиторы часто встречаются с этическими конфликтами, которые могут проявляться как угрозы со стороны заинтересованных лиц или же начальства, как потеря объективности из желания доказать свою правоту, как необходимость быть лояльным к руководству и соблюдать стандарты профессионального поведения.

Однако, если аудитор качественно выполняет свою работу, то есть стремится быть прямолинейным и честным, постоянно повышает свою квалифика-

цию, поддерживает и обновляет необходимые знания, соблюдает технические стандарты, умеет хранить в тайне корпоративную информацию, не использует свое служебное положение для шантажа и достижения собственных целей, поддерживает свою репутацию на должном уровне, то он с легкостью избегает конфликтов и противостоит угрозам.

Таким образом, Кодекс этики профессиональных бухгалтеров предотвращает не только нарушения и ошибки на уровне отчетности отдельно взятой организации, но и на уровне аудита в целом. Принципиальная важность вопросов этики обусловлена именно этим.

УДК: 336.7

Радькин К.В.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Боровкова В.А., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

В современных условиях заметно выросли роль и значение рынка ценных бумаг. Обусловлено это тем, что в последнее время в РФ проводятся экономические реформы.

Ключевые слова

Ценные бумаги, виды, рынок, деятельность, экономические реформы, профессиональные участники.

**ВИДЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Radkin K.V.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Borovkova V.A., Doctor in Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

In modern conditions, the role and importance of the securities market has grown quite significantly. This is due to the fact that economic reforms have recently been carried out in the Russian Federation.

Keywords

Securities, types, market, activities, economic reforms, professional participants.

**TYPES OF PROFESSIONAL ACTIVITIES
IN THE SECURITIES MARKET**

В современных условиях заметно выросли роль и значение рынка ценных бумаг. Обусловлено это тем, что в последнее время в РФ проводятся экономические реформы. Фондовый рынок является активной частью всего финансового рынка страны, потому что он дополняет денежный рынок и рынок банковских ссуд.

Параллельно развитию и становлению рынка ценных бумаг, появляются профессиональные участники, которые и заполняют этот рынок. Это юридические и физические лица, которые осуществляют брокерскую, дилерскую деятельность, а также деятельность по управлению ценными бумагами. Помимо этого на рынке присутствует депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг.

В 2019 году профессиональные участники рынка – неотъемлемая часть функционирования всего рынка ценных бумаг, и от того, как профессиональные участники предоставляют свои услуги, зависит развитие рынка, а если смотреть глубже, экономика страны в целом. Они являются ключевым звеном в системе, которое обеспечивают взаимодействие поставщиков капитала на фондовый рынок (инвесторы) с его потребителями (эмитентами).

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Полное функционирование рынка ценных бумаг невозможно, если нет профессионалов, которые будут обслуживать его и решать возникающие задачи. Регулирует рынок ценных бумаг ФЗ №39 «О рынке ценных бумаг». Этим законом регулируются отношения, которые возникают при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в тех случаях, которые предусмотрены федеральными законами, а также при особенностях создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В ФЗ «О рынке ценных бумаг» сказано, что профессиональные участники рынка ценных бумаг – это юридические лица, а брокеры – это посредники при заключении сделок, но в самой сделке брокер не участвует [4]:

1. Дилер – это тоже посредник, который участвует в сделке своим капиталом;
2. Управляющие – это лица, распоряжающиеся переданными им на доверительное управление ценными бумагами;
3. Депозитарии – оказывают услуги по хранению ценных бумаг;
4. Регистраторы – занимаются тем, что ведут реестры ценных бумаг.

Анализ брокерской и дилерской деятельности

Подробно рассмотреть каждый вид деятельности мы, к сожалению, не можем, поэтому проанализируем только 1 вид, а именно брокерскую деятельность.

Брокерская деятельность – деятельность, которая совершает сделки с ценными бумагами от имени клиента, а также за его счет (в том числе эмитента

эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или же от своего имени, но все равно за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Брокер – это профессиональный участник фондового рынка, который осуществляет брокерскую деятельность. В роли брокера могут быть юридические лица. Эта деятельность выполняется только на основании лицензии, выданной в установленном порядке и соответствующей требованиям ЦБ. Брокер получает лицензию от ЦБ РФ. Одно из требований для получения лицензии на брокерскую деятельность – это наличие капитала. Минимальный размер капитала рассчитывается по специально составленной формуле:

$$\text{МРСС} = X * \text{ДК},$$

где МРСС – это минимальный размер собственных средств;

X – постоянная величина, которая равняется двум миллионам рублей (исключение: недействительно для депозитариев);

ДК – добавочный коэффициент, который варьируется от 1,5 до 7,5 для брокеров. ДК зависит от полномочий брокера, описанных в договоре [5].

По закону разрешено вести помимо брокерской деятельности другие виды деятельности на рынке ценных бумаг.

По договору поручения брокер действует в качестве поверенного, т.е. он заключает сделку от имени клиента и за его счет. В этом случае задача брокера найти для клиента ценные бумаги, которые его бы устраивали по цене, или продать по поручению клиента принадлежащие ему ценные бумаги по указанной цене. Брокер на основании договора поручения оказывает клиенту услуги по покупке ценных бумаг. Брокер находит на рынке нужные клиенту бумаги и от его имени заключает договор с владельцем ценных бумаг, а клиент со своего счета оплачивает их приобретение. За свои услуги брокер получает комиссионное вознаграждение. Если клиент дает поручение продать ценные бумаги, то сделка совершается по той же схеме. В этом случае клиент поставяет ценные бумаги покупателю, а последний осуществляет их оплату.

По договору комиссии в обязательства брокера входят:

- исполнить поручение клиента на выгодных для него условиях;
- держать клиента в курсе исполнения его поручения;
- без задержек передавать деньги или ценные бумаги по совершении сделки;
- брокер не имеет права отказаться от исполнения договора, если его срок еще не истек;

– брокер имеет право не отвечать за неисполнение третьим лицом сделки. Исключение, когда брокер не проявил необходимой внимательности и осмотрительности во время выбора этого лица либо когда он взял на себя ручательство за исполнение сделки.

Главным отличием от договора поручения является то, что права и обязанности по сделке, которую совершил брокер как комиссионер, возникают непосредственно у самого брокера, несмотря на то что клиент назван в сделке и также вступил в отношения с третьим лицом по исполнению сделки. По договору комиссии брокер получает вознаграждение от клиента, а также последний уплачивает понесенные издержки, описанные в заключенном договоре.

Агентский договор. Под ним понимается договор, в котором одна сторона берет на себя обязательство за вознаграждение совершать по поручению другой стороны юридические и иные действия от своего имени. Первая сторона – это агент, вторая – принципал. Сделка, совершенная от имени агента и за счет принципала, становится обязательством для агента, а если сделка совершена и от имени, и за счет принципала, то здесь уже обязательства по сделке берет на себя принципал [6].

По данным официального сайта ЦБ РФ на 08.12.2019 г, брокерскую лицензию имеют в РФ 296 организаций, но 95% всех активных клиентов обслуживает лучшая десятка [2]:

Таблица 1 – Активные клиенты в ТОП-10 банках

| № | Наименование компании | Количество клиентов |
|-----|----------------------------|---------------------|
| 1. | Сбербанк | 61 852 |
| 2. | АО «Тинькофф Банк» | 57 309 |
| 3. | ВТБ | 36 872 |
| 4. | ФГ БКС | 24 623 |
| 5. | АО «ФИНАМ» | 24 228 |
| 6. | Группа Банка «ФК Открытие» | 21 956 |
| 7. | АО «АЛЬФА-БАНК» | 10 743 |
| 8. | ООО УК «Альфа-Капитал» | 10 268 |
| 9. | ПАО «Промсвязьбанк» | 4 367 |
| 10. | АО Банк ГПБ | 3 328 |

В процентном соотношении это будет выглядеть так:



Рисунок 1 – Активные клиенты в ТОП-10 банках

Рассмотрим список брокеров, ориентируясь на объем сделок за сентябрь 2019 года. Ниже приведены ТОП-15 брокеров, которые за месяц в совокупности проводят 90% всего оборота на фондовом рынке [1; 3].

Таблица 2 – Объем сделок за месяц у ТОП-15 брокеров

| № | Наименование компании | Торговый оборот, руб |
|-----|----------------------------------------|----------------------|
| 1. | ФГ БКС | 574 259 956 579 |
| 2. | ООО «Ренессанс Брокер» | 218 526 364 843 |
| 3. | ВТБ | 176 888 189 937 |
| 4. | Сбербанк | 176 446 143 178 |
| 5. | Группа Банка «ФК Открытие» | 111 450 149 605 |
| 6. | АО «ФИНАМ» | 97 217 687 255 |
| 7. | ООО «Меррилл Линч Секьюритиз» | 96 381 937 094 |
| 8. | Группа компаний «РЕГИОН» | 77 952 753 266 |
| 9. | ООО «Кредит Свисс Секьюритиз (Москва)» | 63 217 641 704 |
| 10. | АО «ИК «Ай Ти Инвест» | 58 904 981 319 |
| 11. | АО «АЛЬФА-БАНК» | 44 683 535 962 |
| 12. | АО «Тинькофф Банк» | 40 092 385 155 |
| 13. | Банк ГПБ (АО) | 36 721 068 917 |
| 14. | ООО «АТОН» | 34 921 312 021 |
| 15. | ООО «АЛОР +» | 23 218 794 240 |

В процентном соотношении:



Рисунок 2 – Объем сделок за месяц у ТОП-15 брокеров

Заключение

По итогам анализа брокерской деятельности организаций в цифрах, можно сказать, что эта финансовая деятельность выполняет одну из ключевых функций не только для рынка ценных бумаг, но и для экономики в целом.

Обороты профессиональных участников рынка ценных бумаг и важность их работы неизмеримо велики. Они имеют свои законы, свой мегарегулятор и множество других нюансов, без учета которых эффективность деятельности на рынке ценных бумаг будет только падать, а с ней и показатели экономики страны в целом.

В заключение хочется сказать, что важность профессиональных участников фондового рынка и объем их работ в будущем будет только расти. Этому способствует как само государство, так и люди, которые с каждым годом начинают все больше интересоваться финансовым образованием, то есть и инвестированием в активы.

Список источников

1. Московская биржа. <https://www.moex.com/>.
2. Банковский сектор // Центральный Банк РФ. <http://www.cbr.ru/statistics/?PrtId=pdko>.

3. Финансовые рынки // Центральный анк РФ. <http://www.cbr.ru/statistics/finr/>.
4. Официальный сайт «Гарант». ФЗ №39. <http://base.garant.ru/10106464/#friends>.
5. Указание Банка России от 11 мая 2017 г. N 4373-У «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг» //Официальный сайт «Гарант». <http://base.garant.ru/71695022/>.
6. Термин «принципал». <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9F%D1%80%D0%B8%D0%BD%D1%86%D0%B8%D0%BF%D0%B0%D0%BB>.

УДК: 338.012

Шакиров А.Т.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Семёнова Т.Ю., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

В данной статье проведен анализ нынешнего состояния нефтегазового сектора и тенденции его развития.

Ключевые слова

Нефтегазовая отрасль, тенденции, приоритеты, экспорт, нефть, газ.

**НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ:
ИССЛЕДОВАНИЕ ТЕНДЕНЦИЙ И ПРИОРИТЕТОВ РАЗВИТИЯ**

Shakirov A.T.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Semenova T.Y., Doctor in Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

This article analyzes the current state of the oil and gas sector and its development trends.

Keywords

Oil and gas industry, trends, priorities, exports, oil, gas.

**OIL AND GAS INDUSTRY OF RUSSIA:
ANALYSIS AND DEVELOPMENT TRENDS**

На сегодняшний день в Российской Федерации нефтегазовая отрасль играет одну из ключевых ролей в экономике государства. Это обусловлено тем, что Россия является одним из крупнейших и ключевых мировых экспортеров нефти и газа.

Поскольку экономика России напрямую зависит от состояния нефтегазового комплекса, необходимо четко понимать все его сильные и слабые стороны, а также потенциальные угрозы, которые могут нанести вред государственному бюджету.

Цель исследования – проанализировать состояние нефтегазового сектора России и определить приоритеты его развития.

Задачи исследования:

- 1) Провести исследование тенденций развития нефтегазовой отрасли в России.
- 2) Проанализировать добычу, экспорт и импорт нефтепродуктов
- 3) Провести анализ предприятия ПАО «Газпром».
- 4) Предложить пути развития нефтяной и газовой промышленности

1. Исследование тенденций развития нефтегазовой отрасли в РФ

1.1 Анализ общих статистических показателей

Нефтегазовая отрасль является важнейшей частью топливно-энергетического комплекса Российской Федерации. Вся нефтегазовая промышленность РФ занимается добычей, переработкой, транспортировкой и сбытом нефти и газа.

Компании нефтегазового комплекса обеспечивают более трети всех налоговых поступлений в бюджет страны, а также более 50% поступлений от экспорта.

Нефть и газ – это база, которая обеспечивает стабильность страны и является основой развития ее экономики.

Нефть и газ не только являются основными источниками топлива в мире, но также являются сырьем для производства полимерных материалов и некоторых медикаментов.

Все это делает нефть и газ самыми полезными и ценными ресурсами в промышленности и остальных сферах деятельности. Поэтому нефтегазовая промышленность в экономике России играет ведущую роль.

1.1.1 Добыча природного и попутного нефтяного газа

Россия добывает 18,5% всего газа в мире (2 место), что делает ее одним из мировых лидеров не только по добыче, но и по экспорту газа.

По состоянию на 01.01.2019, добычу природного и попутного нефтяного газа (далее ПНГ) на территории страны осуществляют 251 добывающее предприятие, в том числе:

- 80 входящих в состав вертикально-интегрированных нефтяных холдингов (ВИНК);
- 15 дочерних компаний в составе Газпрома;
- 9 структурных подразделений НОВАТЭК;
- 144 независимых нефтегазодобывающих компании;

– 3 предприятия, работающие на условиях соглашений о разделе продукции (операторы СРП).

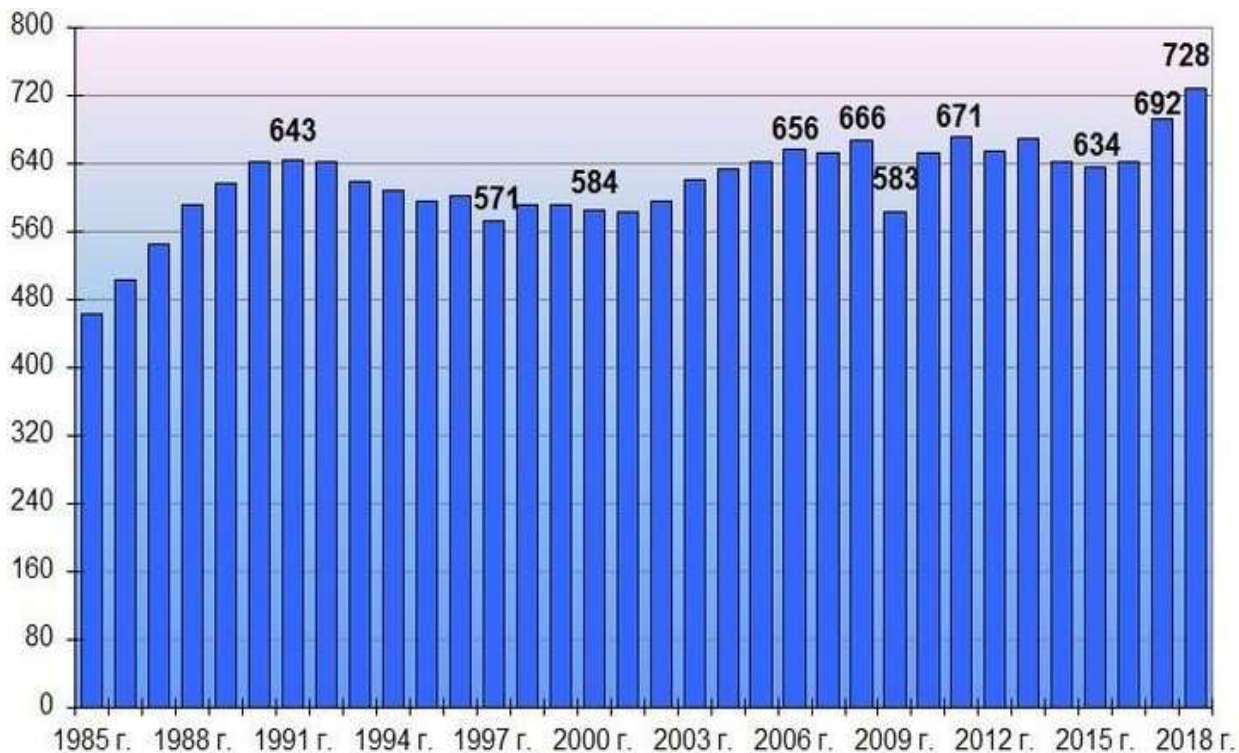


Рисунок 1 – Объем добычи природного газа в России с 1985 по 2018 гг. (млрд куб. м.) [1; 3]

Из рисунка 1 видно, что в 2018 г. суммарная добыча газа (природного и попутного нефтяного) в Российской Федерации увеличилась на 5,0% (+34,3 млрд куб. м к 2017 г.) и достигла нового рекордного уровня за весь период существования российской газодобычи – 728 млрд куб. метров.

1.1.2 Добыча нефтяного сырья (включая газовый конденсат)

Россия добывает 12,4% всей нефти в мире (2 место), и с каждым годом этот показатель только растет. Из рисунка 2 видно, что в 2018 году РФ побил свой собственный рекорд, начиная с 1990-х гг., добыв 555,9 млн тонн нефти за год.

По состоянию на 01.01.2019, добычу нефти и газового конденсата (нефтяного сырья) на территории Российской Федерации осуществляли 290 организаций, имеющих лицензии на право пользования недрами, в том числе:

– 100 организаций, входящих в структуру 11 вертикально-интегрированных компаний (ВИНК);

- 187 независимых добывающих компаний, не входящих в структуру ВИНК;
- 3 компании, работающие на условиях соглашений о разделе продукции (далее – операторы СРП).

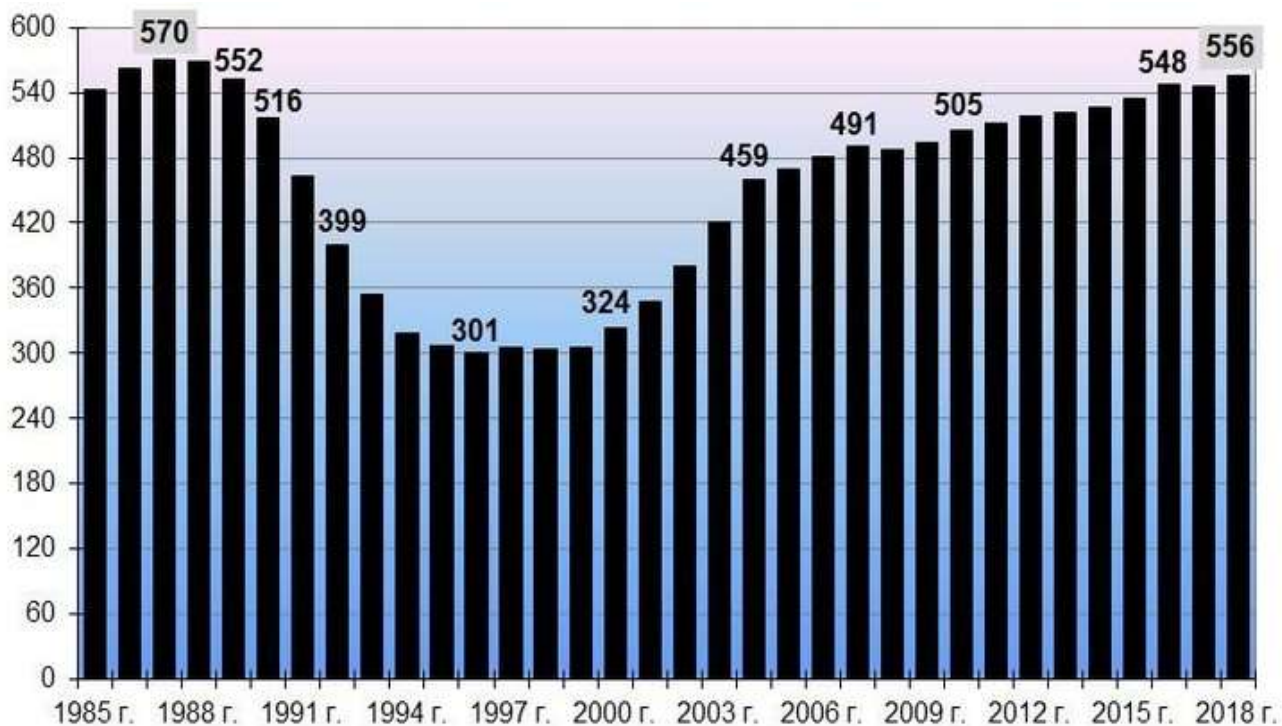


Рисунок 2 – Объем добычи нефти в России с 1985 по 2018 гг. (млн. т.) [1; 2]

Основной объем национальной нефтедобычи (85,2 % от общероссийского показателя) по-прежнему формируется крупнейшими вертикально-интегрированными компаниями. Одновременно возрастает доля независимых нефтедобывающих компаний, общий вклад которых в суммарном производстве нефти по стране достиг по итогам 2018 г. 14,8%. Из них 3,4% приходится на операторов СРП.

По итогам 2018 г., объем национальной добычи нефтяного сырья вырос относительно 2017 г. на 9,1 млн т (+1,7%) и составил в абсолютном выражении 555,9 млн т. Из полученного прироста более половины было получено на новых месторождениях (со сроком эксплуатации до 5 лет).

1.1.3 Анализ себестоимости добычи нефти

Себестоимость добычи нефти – очень важный показатель, так как благодаря ему мы можем говорить об увеличении или снижении чистой прибыли компаний нефтегазового сектора.

Таблица 1 – Себестоимость добычи нефти в Российской Федерации
(рублей за 1 тонну) [5]

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|-------------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|---------|---------|
| I квартал | 7476,9 | 7420,5 | 8655,5 | 9812,2 | 7843,2 | 10862,6 | 12813,2 | 14747,3 |
| II квартал | 7194,9 | 7312,5 | 8666,4 | 10123,8 | 9613,1 | 10335,3 | 14772,4 | 15684,3 |
| III квартал | 7600,7 | 7853,4 | 8845,2 | 9665,1 | 9101,8 | 10993,8 | 15970,6 | |
| IV квартал | 7695,1 | 8307,9 | 8246,3 | 8784,6 | 9976,8 | 12545,8 | 14733,5 | |

Из данных, приведенных в таблице 1, можно сделать вывод, что себестоимость добычи нефти с каждым годом становится все больше. Это связано с тем, что новые месторождения приходится осваивать все в более отдаленных местах, что приводит к необходимости строить дорогостоящие магистральные нефте- и газопроводы для удобной транспортировки сырья к местам его дальнейшей переработки, поскольку от того, насколько удобно расположено месторождение, будет зависеть и себестоимость каждого полученного барреля нефти, а это в свою очередь сильно скажется на возможной прибыли.

1.1.4 Прогноз показателей нефтяной отрасли России на 2019–2023 годы

Показатели нефтяной, газовой и нефтеперерабатывающей отраслей достаточно динамичны, и, для того чтобы инвесторы и компании могли правильно составить и распределить свой бюджет, им необходимо иметь примерные прогнозные значения показателей отраслей.

Таблица 2 – Прогнозные показатели нефтяной отрасли России на 2019–2023 годы [15]

| Показатели | Ед. изм. | Факт | | Оценка | Прогноз | | | | |
|--------------------------------------|----------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
| Производство | | | | | | | | | |
| Добыча нефти с газовым конденсатом | млн. т. | 547,5 | 546,8 | 555,8 | 559,5 | 568,9 | 575,0 | 575,0 | 573,0 |
| Первичная переработка нефти | млн. т. | 279,7 | 279,5 | 286,1 | 291,7 | 295,0 | 295,0 | 295,0 | 295,0 |
| Производство бензина | млн. т. | 39,9 | 39,2 | 39,4 | 41,1 | 42,2 | 42,5 | 43,0 | 43,5 |
| Производство дизельного топлива (ДТ) | млн. т. | 76,3 | 76,9 | 78,3 | 82,2 | 84,4 | 85,0 | 86,0 | 87,0 |
| Производство мазута | млн. т. | 57,1 | 51,2 | 47,9 | 48,1 | 48,1 | 47,2 | 45,7 | 44,3 |

| Показатели | Ед. изм. | Факт | | Оценка | Прогноз | | | | |
|------------------------------------|-------------|-------|-------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2016 | 2017 | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
| Экспорт | | | | | | | | | |
| Экспорт сырой нефти | млн. т. | 253,7 | 256,9 | 257,5 | 254,4 | 260,2 | 266,0 | 266,0 | 264,1 |
| Экспорт бензина | млн. т. | 5,2 | 4,3 | 4,3 | 6,2 | 7,2 | 7,5 | 7,9 | 8,3 |
| Экспорт ДТ | млн. т. | 48,6 | 50,9 | 54,3 | 58,5 | 60,6 | 61,1 | 62,1 | 63,0 |
| Экспорт мазута | млн. т. | 42,3 | 39,2 | 37,7 | 34,0 | 34,2 | 33,5 | 32,0 | 30,5 |
| Инвестиции | | | | | | | | | |
| СДЕХ ВИНК, всего | млрд руб. | 2898 | 3199 | 3675 | 3814 | 3665 | 3262 | 3215 | 3279 |
| ЕВИТДА ВИНК | млрд руб. | 3944 | 4207 | 6727 | 6907 | 7144 | 6687 | 6802 | 6980 |
| CAPEX/ЕВИТДА ВИНК | % | 73,5 | 76,0 | 54,6 | 55,2 | 51,3 | 48,8 | 47,3 | 47,0 |
| Цены | | | | | | | | | |
| Цена нефти марки Urals | долл./барр. | 42,3 | 53,9 | 70,01 | 63,6 | 58,7 | 60,2 | 61,7 | 63,2 |
| Бензин марки АИ-92, розничная цена | руб./л. | 34,7 | 36,8 | 40,3 | 42,4 | 44,1 | 45,8 | 47,7 | 49,6 |
| Бензин марки АИ-95, розничная цена | руб./л. | 37,7 | 39,9 | 43,3 | 45,7 | 47,6 | 49,5 | 51,4 | 53,5 |
| ДТ, розничная цена | руб./л. | 35,6 | 38,3 | 43,4 | 47,4 | 49,3 | 51,3 | 53,3 | 55,5 |

Исходя из прогнозных значений, представленных в таблице 2, можно сделать вывод, что значительное увеличение добычи нефти (с газовым конденсатом) и небольшое увеличение ее первичной переработки приведет, скорее, к росту экспорта сырой нефти, нежели нефтепродуктов.

Ввод новых крупных месторождений обеспечит Россию ростом добычи нефти и газа на следующие несколько лет.

Ввод новых нефтеперерабатывающих заводов и завершение реконструкции старых также позволяет прогнозировать увеличение объемов переработки на следующие несколько лет.

1.2 Развитие отрасли в региональном аспекте

1.2.1 Региональная структура добычи нефти по ФО

Расположение нефтяных месторождений очень неравномерно, и государству важно понимать, какие территории являются наиболее инвестиционно привлекательными, чтобы направлять туда большую часть своих ресурсов.

Таблица 3 – (Региональная структура добычи нефти по ФО (на 2017 год)) [8; 10]

| Федеральный округ | Доля добычи в РФ, % |
|--------------------------|----------------------------|
| Уральский ФО | 55,4 |
| Приволжский ФО | 21,5 |
| Сибирский ФО | 9,6 |
| Северо-Западный ФО | 5,9 |
| Дальневосточный ФО | 5,2 |
| Южный ФО | 2,4 |

По данным из таблицы 3 видно, что Уральский ФО, частью которого является Ханты-Мансийский АО (самый крупный регион нефтедобычи в регионе и стране), добывает наибольший объем нефти в России. В 2017 году на территории ХМАО было добыто 302,8 млн тонн нефти и газового конденсата. На данный момент продолжается тенденция к сокращению доли округа в структуре добычи. В период с 2010 по 2017 гг. доля округа сократилась с 60,5 до 55,4 %.

Приволжский федеральный округ является вторым по объему добычи нефти. На территории округа расположены традиционные регионы нефтедобычи, связанные с Волго-Уральской нефтяной и газовой промышленностью. В 2017 г. добыча нефти в регионе составляла 117,4 млн тонн. Благодаря освоению небольших месторождений и разработке трудноизвлекаемых запасов нефти и газа, доля округа в структуре добычи сохранилась на уровне 21,5 %.

Наиболее быстро развивающимся федеральным округом по добыче нефти является Сибирский ФО. Рост добычи нефти в России за последние два десятилетия обеспечивался, по большей части, новыми месторождениями Восточной Сибири. Так, добыча нефти в округе выросла почти в 4 раза: с 14 млн т. в 2008 г. до 52,5 млн т. – в 2017 г. Доля округа в структуре добычи в 2017 г. составила 9,6 %.

Доля Северо-Западного федерального округа в структуре добычи по итогам 2017 г. составила 5,9 %. Объем добычи нефти сократился на 1,7 млн тонн и составил 32 млн тонн.

За период 2017 года наибольший прирост добычи нефти (+2,9 млн. тонн) показал Южный федеральный округ. Прирост добычи углеводородов обеспечивался за счет увеличения объема добычи на месторождениях им. Корчагина и им. Филановского на шельфе Каспийского моря. Доля округа в региональной структуре добычи выросла с 1,8 % в 2016 г. до 2,4 % – в 2017 г.

1.2.2 Региональная структура добычи газа по ФО

Таблица 4 – Региональная структура добычи газа по ФО (на 2017 год) [4; 9]

| Федеральный округ | Доля добычи в РФ, % |
|-----------------------------------------|---------------------|
| Уральский ФО | 85,8 |
| Шельф | 4,2 |
| Приволжский ФО | 3,5 |
| Сибирский | 3 |
| Южный ФО | 2,5 |
| Северо-Западный ФО и Дальневосточный ФО | 1 |

Исходя из данных, приведенных в таблице 4, мы можем сделать вывод о том, что в Российской Федерации добыча природного газа ведется преимущественно в Уральском федеральном округе (самым крупным регионом по добыче газа является Ямало-Ненецкий АО). Кроме того, природный газ добывается в Приволжском федеральном округе (Оренбургская область и Саратовская область), Дальневосточном федеральном округе (Сахалинская область и Республика Саха), Южном федеральном округе (Астраханская область и Краснодарский край), Сибирском федеральном округе (Красноярский край и Томская область), а также на шельфе Каспийского, Карского и Охотского морей.

Добыча попутного нефтяного газа непосредственно связана с нефтедобычей, поэтому основными регионами, где осуществляется производство попутного нефтяного газа, являются Уральский ФО (Ханты-Мансийский АО), Сибирский ФО (Иркутская область), Дальневосточный ФО (Сахалинская область и Республика Саха) и шельф Каспийского моря.

За период с 2014 по 2017 гг. структура добычи природного и попутного газа по федеральным округам практически не менялась, за исключением тенденции умеренного роста доли Сибирского федерального округа, где наибольший прирост добычи приходился на Красноярский край (прежде всего из-за Ванкорского месторождения).

В 2017 г. в региональной структуре 85,8% газа добывалось на территории Уральского ФО (наибольшая часть в Ямало-Ненецком АО (свыше 80 %)).

Добыча остального газа распределена в европейской части России, Восточной Сибири и на Дальнем Востоке. Также одним из крупнейших регионов добычи газа является шельф (29,2 млрд куб. м, или 4,2 %). Основной прирост добычи газа в России в 2017 г. осуществлялся за счет Уральского ФО (+52,5 млрд куб. м).

1.3 Российские крупнейшие компании

Большая часть нефти и газа в России добывается несколькими крупными компаниями. Лидирующие позиции они занимают благодаря тому, что обслуживают крупнейшие российские месторождения.

Таблица 5 – Объем добычи нефти в России по 9 крупнейшим компаниям (в 2017г) [7]

| № п/п | Наименование компании | Объем добычи, млн тонн |
|-------|-----------------------|------------------------|
| 1 | «Роснефть» | 210,8 |
| 2 | «Лукойл» | 82,2 |
| 3 | «Сургутнефтегаз» | 60,5 |
| 4 | «Газпром нефть» | 59,9 |
| 5 | «Татнефть» | 28,9 |
| 6 | «Новатэк» | 11,8 |
| 7 | «Башнефть» | 10,4 |
| 8 | «Русснефть» | 7,0 |
| 9 | «Нефтегазхолдинг» | 2,1 |

Исходя из данных, приведенных в таблице 5, можно сделать вывод, что ПАО «Роснефть» на протяжении довольно долгого времени остается лидером по объемам добычи нефти среди российских компаний. И это не удивительно, ведь среди всех нефтяных компаний доля государства наибольшая именно в Роснефти (50%).

Первая пятерка компаний являются операторами самых крупных в России нефтяных месторождений (Самотлорское, Ромашкинское, Приобское, Лянторское и Фёдоровское), что и позволяет им показывать столь высокие объемы добычи.

2. Анализ деятельности ПАО «Газпром» как субъекта отрасли

2.1 Характеристика деятельности организации

ПАО «Газпром» – российская транснациональная энергетическая компания, основанная в 1990 году Министерством газовой промышленности СССР. Более 50% акций компании принадлежит государству при помощи подконтрольных ей компаний: Росимущество (38,37 %); АО «Роснефтегаз» (10,97 %); АО «Росгазификация» (0,89 %)

Основные направления деятельности предприятия – геологическая разведка; добыча нефти и газа, транспортировка, хранение, развитие газоснабжения и газификации регионов РФ, переработка и реализация нефти, газа и газового конденсата, реализация газа в качестве моторного топлива, а также производство и сбыт тепло- и электроэнергии.

На внутреннем рынке ПАО «Газпром» реализует свыше 50% продаваемого газа. Кроме того, компания экспортирует газ в более чем 30 зарубежных

стран. До конца 2013 года компания ПАО «Газпром» обладала монопольным правом на экспорт любого газа из России. Но после декабря 2013 года за ней осталось монопольное право на экспорт только трубопроводного газа.

Основная миссия ПАО «Газпром» – это обеспечение потребителей природным газом и нефтью, а также продуктами их переработки.

Компания располагает самыми богатыми разведанными в мире запасами природного газа. Его доля в мировых запасах составляет 17%, в российских – 72%. На ПАО «Газпром» приходится 12% мировой и 72% российской добычи газа. В настоящее время компания активно реализует масштабные проекты по освоению нефтяных и газовых ресурсов полуострова Ямал, арктического шельфа, Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также ряд проектов по разведке и добыче углеводородов за рубежом.

Компании принадлежит крупнейшая в мире газотранспортная сеть – «Единая система газоснабжения России», протяженность которой превышает 168 тыс. км.

Компания входит в пятерку крупнейших производителей нефти в РФ, а также является крупнейшим владельцем генерирующих активов на ее территории. Их суммарная установленная мощность составляет 15% от общей установленной мощности российской энергосистемы.

2.2 Динамика основных финансовых показателей организации и краткий анализ финансово-хозяйственной деятельности

Для анализа успешности действий компании и ее инвестиционной привлекательности необходимо провести ее фундаментальный анализ, который позволит выявить тенденции развития, а также мультипликаторы, которые покажут ее рентабельность и долговую нагрузку.

Таблица 6 – Финансовые показатели ПАО «Газпром» [12;13]

| Год | 2016 | 2017 | 2018 |
|----------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Добыча нефти, млн т. | 47.2 | 48.6 | 48.3 |
| Переработка нефти, млн т. | 65.9 | 64.1 | 67.4 |
| Добыча газа, млрд м ³ | 420.1 | 472.0 | 498.7 |
| Экспорт газа, млрд м ³ | 179.3 | 194.4 | 201.7 |
| Цена газа на экспорт, \$/1000 м ³ | 176 | 200 | 248 |
| Выручка, млрд руб | 6 111 | 6 546 | 8 224 |
| ЕВИТДА, млрд руб | 1 322 | 1 467 | 2 599 |
| Чистая прибыль, млрд руб | 951.6 | 714.3 | 1 456 |
| Див.выплата, млрд руб | 190.3 | 190.3 | 393.0 |
| Дивиденд, руб/акцию | 8.0397 | 8.04 | 16.61 |

| Год | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|---------|---------|---------|
| Дивидендная доходность, % | 5.2% | 6.2% | 10,8% |
| Дивиденды/прибыль, % | 20% | 27% | 27% |
| Опер. расходы, млрд руб | 5 245 | 5 714 | 6 181 |
| Цена акции ао, руб | 154.6 | 130.5 | 257.5 |
| Капитализация, млрд руб | 3 659 | 3 089 | 6 097 |
| EV, млрд руб | 5 592 | 5 487 | 9 112 |
| Балансовая стоимость, млрд руб | 10 990 | 11 524 | 13 192 |
| Рентабельность EBITDA, % | 21.6% | 22.4% | 31.6% |
| чистая рентабельность, % | 15.6% | 10.9% | 17.7% |
| P/E | 3.84 | 4.32 | 4.19 |
| EV/EBITDA | 4.23 | 3.74 | 3.51 |
| долг/EBITDA | 1.46 | 1.63 | 1.16 |
| Персонал, чел | 456 000 | 469 600 | 466 100 |

Исходя из проведенного исследования показателей компании, представленных в таблице 6, мы можем сделать вывод о том, что ПАО «Газпром» является интересной компанией для инвестирования по следующим причинам:

- Показатели добычи и экспорта углеводородов увеличились.
- Выросла цена газа на экспорт, что повлекло за собой увеличение чистой прибыли.
- Новая дивидендная политика компании подразумевает увеличение дивидендной выплаты до 50% от чистой прибыли к 2020 году, что делает ее, учитывая сильный рост чистой прибыли, привлекательной для дивидендного инвестирования.
- Мультипликатор P/E находится на уровне 4.19, что говорит нам о том, что инвестиции в компанию окупятся примерно через 4 года.
- Мультипликатор EV/EBITDA ПАО «Газпром» равен 3.51. То есть для того, чтобы окупить стоимость компании, понадобится примерно 3.5 годовых прибылей до уплаты налогов, процентов и амортизации.
- Показатель Долг/EBITDA также достаточно низок, что говорит нам о низкой долговой нагрузке на компанию (относительно текущих прибылей).
- Показатели рентабельности по EBITDA и чистой рентабельности выросли за отчетный период, что говорит нам об экономической эффективности компании.

Подводя итог анализа компании, можно сделать вывод о ее неоцененности, что в совокупности с хорошими показателями мультипликаторов делает ее привлекательной для долгосрочного инвестирования.

3. Выявление и обоснование приоритетных направлений развития

3.1 Оценка направлений развития отрасли

Российская Федерация на сегодняшний день является одним из мировых энергетических лидеров. И для того чтобы сохранить и усилить наши позиции на мировой арене, необходимо выстроить план постепенного развития всего топливно-энергетического комплекса и, в частности, нефтегазовой отрасли.

В данной стратегии необходимо уделить внимание следующим пунктам:

1) Увеличение числа нефтеперерабатывающих заводов и повышение качества выпускаемых нефтепродуктов.

Несмотря на то что российская нефтяная промышленность способна обеспечить внутреннюю потребность в нефтепродуктах, они имеют весьма посредственное качество и пока уступают зарубежным аналогам.

Главная проблема существующих российских НПЗ – это необходимость в быстрой модернизации и обновлении текущего оборудования, а также применяемых технологических процессов, чтобы довести их до уровня современных мировых стандартов. Новые технологии и новое оборудование крайне необходимы, поскольку применяемые на текущий момент технологические схемы сильно устарели. Более технически совершенные и более безопасные с точки зрения экологии процессы безотходной переработки углеводородов позволят значительно повысить глубину нефтепереработки, а следовательно, и количество получаемых с единицы сырья нефтепродуктов.

2) Увеличение протяженности и оптимизация транспортной инфраструктуры.

Разведка нефти не стоит на месте, и на территории России находят все новые центры нефтяных месторождений. Например, на шельфе Каспийского моря, в Восточной Сибири, в Республике Саха (Якутии), а также на шельфе острова Сахалин. И для развития нефтегазовой отрасли необходимо:

- Сформировать новые перспективные пути экспорта для более эффективной и дешевой транспортировки нефти и газа, а также нефтепродуктов;
- Увеличить мощности экспортных морских нефтеналивных терминалов;
- Создать резервные транспортные мощности для обеспечения стабильного и постоянного транзита нефти и газа по российской магистральной трубопроводной системе.

3) Создание новых, более совершенных и экологичных методов нефтеотдачи и интенсификации притока.

На данный момент существует много способов повышения нефтеотдачи. Например, гидроразрыв пласта или его заводнение. Но подобные методы приносят вред породе и могут нанести вред окружающей среде. И несмотря на постоянную оптимизацию этих методов, они не перестанут быть опасными для природы. Для решения этого вопроса необходимо разрабатывать и тестировать новые, более экологические методы интенсификации притока.

3.1.1 SWOT-анализ отрасли

Таблица 7 – SWOT-анализ нефтегазовой отрасли

| | | S | | | | W | | | |
|---|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| O | Разработка новых методов поиска и разведки нефти и газа | Нефть и газ – значимая часть мирового энергоснабжения | Существенный объем нефти и газа в недрах земли | Большой опыт в сфере разведки и освоения нефти и газа | Высокая маржинальность нефти и газа, что даёт высокий доход | Значительная выработка действующих месторождений | Недостаточное кол-во квалифицированных кадров | Высокая зависимость от политической обстановки | Недостаточное внимание к нефтепереработке (Большая часть нефти отдается на экспорт) |
| | Наличие интересов со стороны инвесторов | | | | | | | | |
| T | Увеличение протяженности и инфраструктуры газотранспортной сети | Разработка новых способов разведки и добычи нефти и газа | Развитие программ по освоению отдалённых месторождений | Увеличение числа квалифицированных кадров для новых месторождений | Увеличение количества нефтеперерабатывающих | Развитие в сфере нефтепереработки позволит создать более экологичное топливо с высоким КПД | Повышение качества кадров, т.к. их халатность может вызвать экологические катастрофы | Развитие нефтепереработки снизит зависимость от импорта нефтепродуктов и неустойчивости цен на них | |
| | Развитие альтернативных источников энергии может снизить спрос на нефть и газ | | | | | | | | |
| | Потенциальная угроза окружающей среде | | | | | | | | |
| | Неустойчивость цен на нефть и газ | | | | | | | | |

Таблица 8 – Приоритетные направления развития

| Приоритетное направление развития | Баллы |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| Разработка новых способов разведки и добычи нефти и газа | 56,3 |
| Увеличение числа квалифицированных кадров для новых месторождений | 30,4 |
| Развитие программ по освоению отдаленных месторождений | 14,6 |
| Развитие нефтепереработки снизит зависимость от импорта нефтепродуктов и неустойчивости цен на них | 10,6 |
| Повышения качества кадров, так как их халатность может вызвать экологическую катастрофу | 6,3 |
| Развитие в сфере нефтепереработки позволит создать более экологичное топливо с более высоким КПД | 4,7 |
| Увеличение количества нефтеперерабатывающих заводов и качества нефтепродуктов | 4,3 |

Для определения наиболее важных направлений развития отрасли и компании был проведен комплексный SWOT-анализ (табл. 7) нефтегазовой отрасли с экспертным опросом (с использованием критерия согласия хи-квадрат Пирсона) для количественной оценки сильных и слабых сторон, возможностей и угроз, и были выявлены следующие приоритетные направления развития.

Развитие в направлениях, приведенных в таблице 8, поможет компаниям и государству выйти на новый, более высокий уровень в добыче и переработке углеводородов, что позволит не только укрепить свои позиции в этой отрасли на мировой арене, но и позволит стать лидерами международного рынка.

3.2 Приоритетные направления развития компании

В 2018 году ПАО «Газпром» повторно огласила свою основную цель – постоянное повышение уровня технологического и организационного развития, чтобы поддерживать позиции глобальной энергетической компании и надежного поставщика энергоресурсов [14].

Для достижения этой цели компании необходимо сосредоточиться на решении основных проблем отрасли:

1) *Освоение месторождений Восточной Сибири и Дальнего Востока, а также на полуострове Ямал и арктическом шельфе.*

ПАО «Газпром», при содействии правительства РФ, является координатором деятельности по реализации Программы создания в Восточной Сибири и на Дальнем Востоке единой системы добычи, транспортировки газа и газоснабжения с учетом возможного экспорта газа на рынки Китая и других стран Азиатско-Тихоокеанского региона» [11]. На востоке России компания будет

развивать газоперерабатывающую и газохимическую промышленность. Подобные программы помогут не только увеличить прибыль компании, но и наладить экспорт углеводородов в страны Восточной Азии.

2) Разработка новых способов разведки и добычи нефти и газа

Действующие методы разведки и добычи углеводородов с каждым годом становятся все более совершенными, но принципиально новых методов не появлялось достаточно давно. Активное финансирование компанией НИОКР в данной сфере позволит ей не только получать более совершенные методы интенсификации притока и разведки, но также и потенциальную возможность создавать совершенно новые методы, которые могут оказать не только более эффективными, но более экологичными.

3) Увеличение числа молодых квалифицированных кадров для новых месторождений

Поскольку компания ПАО «Газпром» с каждым годом становится крупнее и осваивает все более отдаленные месторождения, необходимы квалифицированные кадры, которые будут заниматься там добычей и управлением в интересах компании. На данный момент существует проблема демографического старения персонала из-за отсутствия более молодых специалистов, обладающих достаточным опытом, чтобы заменить сотрудников, которые должны уйти на пенсию [6]. Для решения этой задачи компании требуется вкладывать большие средства в систему отбора молодых специалистов, спонсировать школы и кафедры в университетах, чтобы стимулировать школьников и студентов к работе в нефти газовой отрасли, а также стимулировать сотрудников из центрального региона работать вахтовым-экспедиционным методом в отдаленных месторождениях.

Заключение

Развитие нефтегазовой отрасли в экономическом и хозяйственном развитии России остается приоритетным, эта отрасль имеет ключевое значение для повышения позиций РФ на международной арене как одного из основных поставщиков углеводородов на мировые рынки. Результаты деятельности отрасли крайне важны для формирования платежного баланса страны, поддержания курса национальной валюты и организации международного экономического сотрудничества.

В данной работе был проведен анализ нефтегазовой отрасли Российской Федерации по следующим данным: тенденции развития, прогнозные показатели отрасли, развитие регионов, развитие компаний, деятельность ПАО «Газпром», приоритетные направления развития отрасли и компании.

Нынешнее состояние нефтегазовой промышленности России характеризуется повышением темпа и объема добычи природных углеводородов, несмотря на истощение месторождений и исчерпывание запасов легко добываемой (фонтанирующей) нефти. Данный рост обеспечен интенсификацией методов нефтеотдачи и газоотдачи пластов, а также увеличением количества месторождений и нефтяных скважин.

Для долгосрочного и устойчивого развития нефтегазового комплекса РФ следует сосредоточиться на создании новых, более эффективных и экологических методов нефтеотдачи, подготовке квалифицированных кадров и как можно быстрее начать внедрять технологические и организационные инновации в отрасли.

Список источников

1. Статистика [Электронный ресурс] // Официальный сайт министерства энергетики РФ. – Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/activity/statistic> (Дата доступа: 9.11.2019).

2. Добыча нефтяного сырья [Электронный ресурс] // Официальный сайт министерства энергетики РФ. – Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/node/1209> (Дата доступа: 9.11.2019).

3. Добыча природного и попутного нефтяного газа [Электронный ресурс] // Официальный сайт министерства энергетики РФ. – Режим доступа: <https://minenergo.gov.ru/node/1215> (Дата доступа: 9.11.2019).

4. Статистический сборник ТЭК России – 2018 [Электронный ресурс] // Аналитический центр при правительстве РФ. – Режим доступа: <http://ac.gov.ru/files/publication/a/22922.pdf> (Дата доступа: 9.11.2019).

5. Себестоимость добычи нефти [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики. – Режим доступа: <https://gks.ru/storage/mediabank/5-19.xlsx> (Дата доступа: 9.11.2019).

6. Тенденции развития нефтегазовой отрасли в 2018–2019 гг. [Электронный ресурс] // PwC Strategy&. – Режим доступа: <https://www.strategyand.pwc.com/ru/ru/reports/oil-gas-trends-2018-19-ru.pdf> (Дата доступа: 13.11.2019).

7. Добыча нефти в России – история, статистика по годам, регионам, компаниям [Электронный ресурс] // Прогностика – система мониторинга и анализа экономических прогнозов. – Режим доступа: <https://prognostica.info/news/show/36> (Дата доступа: 11.11.2019).

8. Нефтегазовый комплекс России – 2017. Часть 1. Нефтяная промышленность – 2017: долгосрочные тенденции и современное состояние / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова, В.Ю. Немов, И.В. Проворная, М.В. Мишенин, А.В. Комарова и др. / под ред. А.Э. Конторовича. – Новосибирск: ИНГГ СО РАН, 2018. – 86 с.
9. Нефтегазовый комплекс России – 2017. Часть 2. Газовая промышленность – 2017: долгосрочные тенденции и современное состояние / Л.В. Эдер, И.В. Филимонова и др. / под ред. А.Э. Конторовича. – Новосибирск: ИНГГ СО РАН, 2018. – 62 с.
10. Современное состояние нефтяной отрасли и тенденции ее развития в Российской Федерации [Электронный ресурс] // Агентство экономической информации ПРАЙМ. – Режим доступа: <https://1prime.ru/News/20170711/828159788.html> (Дата доступа: 11.11.2019).
11. Газовая отрасль России: достижения и перспективы [Электронный ресурс] // Национальный отраслевой журнал «Нефтегазовая вертикаль». – Режим доступа: <http://www.ngv.ru/upload/iblock/9ba/9bac65588895ab30a462661d657f76ae.pdf> (Дата доступа: 9.11.2019).
12. Годовой отчет ПАО «Газпром» за 2018 год [Электронный ресурс] // Официальный сайт ПАО «Газпром». – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/f/posts/01/851439/gazprom-annual-report-2018-ru.pdf> (Дата доступа: 9.11.2019).
13. Консолидированная финансовая отчетность, подготовленная в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности, с аудиторским заключением независимого аудитора [Электронный ресурс] // Официальный сайт ПАО «Газпром». – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/f/posts/65/760043/gazprom-ifs-2018-12m-ru.pdf> (Дата доступа: 13.11.2019).
14. Паспорт программы инновационного развития ПАО «Газпром» до 2025 года [Электронный ресурс] // Официальный сайт ПАО «Газпром». – Режим доступа: <https://www.gazprom.ru/f/posts/97/653302/prir-passport-2018-2025.pdf> (Дата доступа: 15.11.2019).
15. Соглашение ОПЕК+ стало причиной замедления темпов ввода новых месторождений в России [Электронный ресурс] // Аналитическое кредитное рейтинговое агентство АКРА. – Режим доступа: <https://www.acra-ratings.ru/research/1063> (Дата доступа: 12.11.2019).

УДК: 336.2

Березина Е.А.

Туголукова В.О.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Власова М.С., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

В работе рассматриваются налоговые проверки РФ и США.

Ключевые слова

Налоги, налогоплательщик, проверки, аудит, сравнение, РФ, США, служба, особенности.

НАЛОГОВЫЕ ПРОВЕРКИ: СРАВНЕНИЕ РФ И США

Berezina E.A.

Tugolukova V.O.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Vlasova M.S., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

This paper considers tax audits of the Russian Federation and the United States.

Keywords

Taxes, taxpayer, checks, audit, comparison, Russia, USA, service, features.

TAX AUDITS: COMPARING RUSSIA AND THE UNITED STATES

Налоговые проверки являются основной формой налогового аудита. Это комплекс мер, принятых государственными налоговыми органами, уполномоченными контролировать соблюдение действующего законодательства о налогах и сборах.

В ходе осуществления судопроизводства налоговые органы контролируют достоверность расчетов, соблюдение сроков и полноты уплаты налогов в бюджет.

Налоговая проверка проводится путем сравнения данных организаций налогоплательщиков и индивидуальных предпринимателей, указанных в налоговых декларациях (декларациях и расчетах), с текущим состоянием финансово-хозяйственной деятельности этих организаций налогоплательщиков и предпринимателей.

Таким образом, в ходе налоговой проверки фактические данные, полученные в результате налоговой проверки, сравниваются с данными налоговых деклараций и расчетов, которые организации налогоплательщиков и индивидуальных предпринимателей представили в налоговые органы.

Официальной службой контроля налогов и сборов в США является Служба внутренних доходов (Internal Revenue Service), которая является частью Министерства финансов.

Как известно, в России территориальные органы Федеральной налоговой службы выполняют аналогичные функции.

Налоговым законодательством и США и России предусмотрены такие виды аудиторских проверок, как камеральная и выездная. Особенности каждой из проверок представлены в Таблице 1.

Таблица 1 – Особенности проверок в США и РФ

| | Камеральная проверка | Выездная проверка |
|------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Особенности проведения в США | <ul style="list-style-type: none"> - налоговая проверка (или налоговый аудит, если переводить буквально) не может начаться, пока налогоплательщик не будет проинформирован; - налоговый инспектор (аудитор) самостоятельно выбирает способ проверки, который будет проводиться в отношении конкретного налогоплательщика; - налогоплательщик обязан ответить на все необходимые вопросы. Если инспектор не получил удовлетворяющий его ответ на заданный вопрос, он имеет право обратиться к налогоплательщику за любым документом по этому вопросу; - время каждой налоговой проверки будет варьироваться в зависимости от типа, сложности рассматриваемых элементов и многих других параметров | <ul style="list-style-type: none"> - для налогоплательщика может быть проведена только одна налоговая проверка; - проверка может быть проведена наиболее удобным для налогоплательщика способом – по почте или путем личного разговора, который может происходить как в налоговом управлении США, так и в доме налогоплательщика или даже по месту его работы. Если налогоплательщику США неудобно из-за места, времени или метода проведения инспекции на месте, он имеет право обратиться в Службу внутренних доходов США с указанием того, как ему удобнее. Уплата может даже быть переведена в другое направление, если налогоплательщик переехал |

| | Камеральная проверка | Выездная проверка |
|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Особенности проведения в России | <ul style="list-style-type: none"> - никакого специального разрешения от руководителя не требуется, проведение рабочего аудита является его официальной обязанностью; - налогоплательщик не информируется о начале налоговой проверки; - налоговый аудитор не вправе запрашивать у налогоплательщика дополнительную информацию и документы, если они не были представлены вместе с налоговой декларацией. Единственные исключения касаются документов, относящихся к налоговым льготам, законности применения налоговых вычетов к НДС и налогов, связанных с использованием природных ресурсов; - срок проведения закреплен Налоговым кодексом и составляет 3 месяца | <ul style="list-style-type: none"> - не может выполняться более двух выездных налоговых проверок по одним и тем же налогам за один и тот же период; - статья 89 Налогового кодекса устанавливает: выездная налоговая проверка проводится на месте налогоплательщика. И только если для этого нет помещения, налоговая проверка может быть передана в налоговый орган |

Таким образом, мы можем сделать вывод, что налоговые проверки являются наиболее распространенной и эффективной формой налогового аудита как в Российской Федерации, так и за рубежом, в том числе и в Соединенных Штатах Америки.

В России может применяться одно из правил, присущих налоговой системе США: уведомлять налогоплательщика о начале налоговой проверки. В таком случае налогоплательщики могли бы точно определить дату окончания налоговой проверки на учете, и налоговые инспекторы с более высокой степенью вероятности не превысили бы время, предусмотренное законодательством о налогах и сборах.

Что касается выездных налоговых проверок, то заслуживает внимания положение США о предотвращении более чем одной налоговой проверки на местах в отношении налогоплательщиков. В России этот стандарт позволит снизить нагрузку на налоговые органы и психологическую нагрузку на налогоплательщиков, связанную с реализацией мер контроля.

УДК: 336.2

Бражников А.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Степченкова О.С., старший преподаватель – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматривается процесс налогообложения ценных бумаг, а так же получения по ним льготы.

Ключевые слова

Налоги, налогообложение, льготы, портфель ценных бумаг, процент, купон.

**ПРОГНОЗИРОВАНИЕ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ
ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Brazhnikov A.A.

Russian Federation, Saint-Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Stepchenkova O.S., Senior Lecturer – Research Supervisor

Abstract

This article discusses the process of taxation of securities, as well as obtaining benefits for them.

Keywords

Taxes, taxation, benefits, securities portfolio, interest, coupon.

**FORECASTING THE TAX CONSEQUENCES OF FORMING
A SECURITIES PORTFOLIO**

Облигация – это ценная долговая бумага с возможностью продажи до погашения, выпущенная корпорацией или же государством, по которой заемщик в будущем обязуется выплатить займодателю определенную сумму, а также определенный процент – купон. По облигациям можно выделить следующие виды доходов: купонный доход, возникающий в момент регулярной выплаты процента по облигации, накопленный купонный доход, далее НКД, возникает в ситуациях, если инвестор желает продать ценную бумагу до момента выплаты купонного дохода, по которому уже накопилась определенная сумма, и в за-

ключение положительные финансовые результаты, появляющиеся при реализации облигации по цене выше приобретения. Для удобства предлагаю разделить бумаги, как я уже говорил выше, на корпоративные и государственные. Начнем с корпоративных: до 01.01.2017 согласно п 7. Ст.214.1. НК РФ любой вид купонного дохода облагался по ставке 13%, как НДФЛ, однако сейчас данный налог взимается, только если процентная ставка по облигации превышает на пять процентов текущую ставку рефинансирования, и сумма превышающая данный процент подлежит обложению в 35%. Положительные финансовые результаты, ПФН, – это второй источник дохода по облигациям. Тут есть всего два результата: мы продали облигацию по цене выше приобретенной, в таком случае сальдо будет облагаться 13%, а во втором случае мы продаем по цене ниже приобретения, и получается убыток, значит, налогообложения нет. Важно отметить, если мы держим облигацию больше трех лет, то данный налог подлежит к вычету. Что же касается налога на НКД, считается, что он входит в стоимость облигации. Далее перейдем к государственным облигациям, которые имеют ряд льгот. Согласно п.25 ст.217 НК РФ. купонный доход не подлежит налогообложению, в принципе как и НКД, а ПФН определяется как цена продажи минус цена покупки и облагается 13%, если мы держим бумагу меньше 3 лет, в обратном случае ставка равна нулю. И в заключение хотелось бы рассказать о евробондах: купонный доход по ним – 13%. Положительный финансовый результат, налоговая база которого формируется с поправкой на курсовую разницу из цены продажи по курсу на момент продажи – цену на покупку на момент покупки, также под 13%.

Продолжим разговор об акциях, которые являются долевой ценной бумагой, дающей ряд прав своему владельцу. В случае с дивидендами, если они получены на территории РФ, они облагаются 13%, ну а если на иностранной бирже, скажем, в США, там все зависит от договора между странами. К примеру с США есть два исхода событий: если мы заполнили форму w8ben, тогда мы платим 13%, а при отсутствии данной формы надо будет уплатить все 30%. Что же касается налога на прирост капитала, возникающего при изменении курсовой стоимости акций, в случае убытка налога нет, в случае прибыли, в РФ и США, налог составляет 13%.

Если же мы – счастливый обладатель векселя – письменного обязательства уплатить определенную сумму в определенный срок, то тут важно понимать, что вексель может выступать в качестве товара, по которому мы заплатим 20% НДС в случае его реализации, или же мы получим ставку вознаграждения держателю векселя, облагаемую, как и купонный доход, 13%.

Ну и под конец хотелось бы рассказать об индивидуальном инвестиционном счете ИИС, рублевом счете, доступном для физических лиц, являющихся резидентами РФ. Открыв такой счет, вы получаете возможность приобретать на него различные виды ценных бумаг и прочих инвестиций, а также одну из двух, на выбор инвестора, льгот: типа А – возврат НДФЛ или типа Б – возможность не платить налог на прибыль. Также вы получаете возможность сделать налоговые вычеты в размере 13% от суммы, внесенной в течение календарного года.

УДК: 657.6

Гришковец Т.А.

Кориняк Н. М.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Пименова А.Л., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

Аудиторский риск напрямую зависит от риска искажения финансовой отчетности, то есть риска того, что искажение было допущено до начала аудиторской проверки, а также, что аудитор не сможет обнаружить данное искажение.

Ключевые слова

Аудит, риск искажения, финансовая отчетность, регуляторные факторы, контроль, среда, система.

РИСК-ОРИЕНТИРОВАННЫЙ ПОДХОД В АУДИТЕ

Grishkovets T.A.

Korinyak N.M.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Pimenova A.L., Doctor of Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

Audit risk directly depends on the risk of misstatement of the financial statements, that is, the risk that the misstatement was made before the audit began, and that the auditor will not be able to detect this misstatement.

Keywords

Audit, risk of misstatement, financial statements, regulatory factors, control, environment, system.

RISK-BASED APPROACH IN AUDIT

Аудиторский риск – это риск того, что аудитор сможет не найти в финансовой отчетности организации существенные искажения, если они там содержатся. Аудиторский риск напрямую зависит от риска искажения финансовой отчетности, то есть риска того, что искажение было допущено до

начала аудиторской проверки, а также, что аудитор не сможет обнаружить данное искажение. Риск существенного искажения состоит из двух составляющих:

– Неотъемлемый риск – вероятность существенного искажения в финансовой отчетности, как по отдельности, так и в совокупности с другими искажениями.

– Риск средств контроля – риск того, что возможное искажение не будет своевременно выявлено или предотвращено системой внутреннего контроля компании.

Цель аудитора состоит в том, чтобы выявить и оценить риски существенного искажения как по причине недобросовестных действий, так и вследствие ошибки на уровне финансовой отчетности и на уровне предпосылок, изучая компанию, ее окружение и систему внутреннего контроля.

Возможные особенности организаций, которые нужно учитывать при проведении аудита, по различным факторам:

1) Отраслевые факторы, которые включают сложившиеся в определенное отрасли условия. Например, конкурентная среда, отношения с поставщиками и покупателями, развитие и внедрение информационных технологий.

2) Регуляторные факторы – правовая и политическая среда компании.

3) Организации государственного сектора. В данном случае необходимо учитывать непосредственное влияние законодательства.

Для учета всех этих факторов компания устанавливает цели, которые являются основными планами организации, и стратегии, при помощи которых достигаются данные цели. Цели и стратегии могут меняться с течением времени.

Что такое бизнес-риск? Бизнес-риски возникают в процессе каких-либо изменений. Неспособность признать необходимость изменений – одно из частых причин появления бизнес-риска. Также частыми примерами бизнес-рисков может служить разработка нового, но неудачного продукта, несоответствие товара рынку или различные недостатки продукта, которые могут привести к возникновению обязательств или репутационному риску.

Как правило, руководство организации выявляет бизнес-риски и разрабатывает меры для их снижения. Такой мерой является система внутреннего контроля, которая создается для устранения бизнес-рисков, которые ставят под угрозу достижение любой из целей организации

Система внутреннего контроля состоит из 5 компонентов: контрольная среда, процесс оценки рисков в организации, информационная система, контрольные действия, мониторинг средств контроля.

Концепция риск-ориентированного подхода в аудите предполагает снижение аудиторского риска и риска необнаружения до приемлемо низкого уровня. Если рассматривать эту задачу как целеполагающую, то очевидным становится факт необходимости поиска и применения на практике эффективных управленческих решений в этой области.

УДК: 330.133

Кориняк Н.М.

Гришковец Т.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Храмова Л.Н., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

В данной статье рассматриваются методы оценки справедливой стоимости.

Ключевые слова

Стоимость, оценка, долгосрочные активы, рыночный подход, затратный доход.

МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ

Korinyak N.M.

Grishkovets T.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Khramova L.N., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

This article discusses methods for estimating fair value.

Keywords

Cost, valuation, long-term assets, market approach, cost-return.

VALUATION TECHNIQUES OF THE FAIR VALUE

Оценка справедливой стоимости нужна для долгосрочных активов, в случае если они предусматриваются методом переоценки для большинства финансовых инструментов, а самое главное, для различных обязательств и активов, покупаемых в рамках организации бизнеса (при составлении консолидированной отчетности). МСФО (IFRS) 13 выделяет три способа оценки справедливой стоимости: рыночный, затратный и доходный.

Обязательно нужно выделить то, что отмеченные выше подходы никак не могут применяться к абсолютно всем активам и обязательствам. При расчете справедливой стоимости актива или обязательства фирма способна применять один или несколько подходов, которые зависят от свойств и характе-

ристик оцениваемого объекта и наличия достаточных и требуемых сведений для оценки.

Рыночный подход МСФО (IFRS) 13 устанавливается равно как метод оценки, который применяет стоимость и прочие сведения, базирующиеся на итогах рыночных сделок, сопряженных с участием схожих или сравнимых активов и обязательств или категории активов и обязательств, к примеру, бизнеса. У данного способа существует три вида подходов:

а) Метод сравнения сопоставимых компаний, чаще всего применяется при оценке финансовых инструментов.

б) Метод сравнения сопоставимых сделок, применяется для оценки разных активов, котируемых на регулируемом рынке.

с) Метод сравнения прямых продаж, чаще всего применяется при оценке коммерческой недвижимости.

Затратный доход МСФО (IFRS) 13 применяется для определения текущей стоимости замещения оцениваемого актива. Стандарт свидетельствует о том, что справедливая стоимость предполагает собою сумму затрат, какую понесет каждый участник рынка, который является покупателем актива, для того чтобы получить или построить замещающий актив, владеющий сопоставимыми функциональными характеристиками с учетом износа. Термин износ в данном подходе означает физический износ, технологическое устаревание, экономическое устаревание и так далее. У данного способа существует два вида подходов:

а) Метод скорректированных чистых активов, очень часто применяется для оценки бизнеса.

б) Метод стоимости замещения, чаще используется для оценки основных средств.

Доходный подход МСФО (IFRS) 13 устанавливается как метод оценки, который приводит будущую прибыль и затраты (денежные потоки) к текущей стоимости. Справедливая стоимость отталкивается из текущих ожиданий рынка о будущих денежных потоках. У доходного способа существует три вида подходов:

а) Метод дисконтирования денежных потоков, более известный как метод в области доходного подхода. Данный подход чаще используют для оценки бизнеса.

б) Метод освобождения от роялти, применяется при оценке нематериальных активов, к примеру, патентов или торговых марок.

с) Метод избыточных прибылей, применяется при оценивании гудвилла, а также нематериальных активов.

В завершение хочется еще раз подчеркнуть, что выбор и правильное использование метода оценки справедливой стоимости требуют высокого уровня квалификации в области оценки, глубочайших познаний об оцениваемом активе, обязательстве или бизнесе и, кроме того, еще и обширного использования профессиональных суждений.

УДК: 657.2

Платунова Я.А.

Магомедов К.Р.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Храмова Л.Н., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Интеграция российской системы бухгалтерского учета в мировую (МСФО), с одной стороны, имела огромное значение для развития финансовой отрасли в стране, но, с другой стороны, обернулась множественными проблемами не только на уровне организации, но и на федеральном уровне.

Ключевые слова

Международные стандарты финансовой отчетности, реформа, бухгалтерская отчетность.

**ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ ПЕРЕХОДА
РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ НА МСФО**

Platunova Y.A.

Magomedov K.R.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Khramova L.N., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

Integration of Russian accounting system into the global (IFRS), on the one hand, was of great importance for the development of the financial industry in the country, and on the other hand, turned back multiple challenges not only at the organizational level, but also at the Federal level.

Keywords

International financial reporting standards, reform, accounting reporting.

**ADVANTAGES AND DISADVANTAGES OF RUSSIAN COMPANIES'
TRANSITION TO IFRS**

Процесс перехода с РСФО на МСФО начался в России еще в 90-х годах вследствие трансформации плановой экономики в рыночную. Реформа бухгалтерской отчетности предполагала использование глобализованных финансовых

стандартов для интеграции системы учета в России в мировую учетную практику. Хотя этот процесс не успевал за общими тенденциями, в 2010 году был принят ключевой закон «О консолидированной финансовой отчетности», наделивший МСФО официальным статусом и определивший круг организаций, которые были обязаны ввести МСФО для консолидированной финансовой отчетности. К примеру, это были различные кредитные и страховые организации, а также организации, чьи ценные бумаги были допущены к торгам. Надзором же за исполнением данного закона занимается Центральный банк РФ.

Некоторые российские компании крайне заинтересованы в предоставлении отчетности по МСФО, так как стандарты дают возможность наиболее полно и достоверно получать информацию о финансовом положении компании, а значит, они нужны для привлечения инвестиций, в том числе и банковских кредитов. Если у компании есть иностранные акционеры, то отчитываться перед ними нужно согласно международным правилам.

Компания также может вести учет по МСФО, если ее корпоративная культура сильно развита. Эффект от такого учета заключается в следующем: менеджер получает необходимую финансовую информацию, характеризующую положение дел в компании, и принимает важные стратегические решения. Наиболее благоприятный эффект будет иметь применение МСФО в компаниях, где собственник не имеет представителей в руководстве компании и вынужден довольствоваться информацией, получаемой из финансовой отчетности.

Основная цель МСФО – унификация принципов и методик бухгалтерского учета для разных стран.

Если говорить о проблемах применения МСФО, то стоит отметить следующие из них:

- высокая стоимость внедрения МСФО в компании и на госуровне (перевод стандартов, создание инфраструктуры применения МСФО, преобразование системы регулирования бухгалтерского учета);
- отсутствие или низкое качество технологического и информационного обеспечения;
- расхождения в потребностях организации и требованиях МСФО;
- неверный выбор учетной политики;
- высокая стоимость переобучивания персонала;
- отсутствие квалифицированных кадров для ведения отчетности;
- высокая стоимость аудита и консалтинга.

Все вышеуказанные трудности ведут к усложнению работы компании и порождают дополнительные издержки. Однако у перехода на МСФО есть и положительные стороны:

- прозрачность отчетности, так как содержание операции в МСФО важнее, чем форма (наличие всех законодательных критериев);
- привлечение инвесторов за счет открытости и публичности;
- принципы используются и для управленческой отчетности;
- сроки закрытия периодов короче, можно провести аналитику в дочках российских компании за рубежом до закрытия периодов по РСБУ.

Таким образом, использование МСФО крайне важно в условиях нестабильной экономической и внешнеполитической ситуации. Это позволяет России укреплять отношения с партнерскими странами, сотрудничать с крупными иностранными финансовыми институтами и привлекать инвесторов. Несмотря на все проблемы внедрения МСФО, они неизбежно стали основой формирования национальной системы бухгалтерского учета. Тем не менее нельзя одновременно перейти на МСФО, так как нужно принять целый комплекс мер, решив проблемы институционального, стратегического, организационного, правового и технического характера.

УДК: 11.11.1

Погорелова А.А.

Сергеева И.К.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Татаринцева С.Г., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Статья раскрывает содержание понятия налоговой оптимизации. В качестве исследовательской задачи был произведен анализ динамики налоговой нагрузки российской ИТ-компании и даны рекомендации по ее снижению.

Ключевые слова

Налог, налоговая база, налоговая нагрузка, оптимизация налоговой нагрузки, налоговая выгода.

**МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КАК СПОСОБА
СНИЖЕНИЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Pogorelova A.A.

Sergeeva I.K.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint-Petersburg State University of Economics

Tatarintseva S.G., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

The article reveals the content of the concept of tax optimization. As a research task, we analyzed the dynamics of the tax burden of a Russian IT company and made recommendations for its reduction.

Keywords

Tax, tax base, tax burden, tax burden optimization, tax benefit.

**METHODS OF TAXATION OPTIMIZATION AS A WAY OF REDUCING
THE ENTERPRISE TAX LOAD**

В Российской Федерации за соблюдением налогового законодательства следят Федеральная налоговая служба, Управление экономической безопасности и противодействия коррупции и банк, а также Федеральная таможенная служба, Фонд социального страхования и аудиторы.

В 2019 году в качестве мер контроля применяются камеральные и выездные проверки, а также наблюдается активная цифровизация методик контроля через такие программы, как АСК-НДС, «Прозрачный бизнес» и система управления рисками «Дерево связей». Осуществляется сотрудничество с органами ЗАГС и банками. С 2018 года Россия включена в систему автоматического обмена налоговой информацией между налоговыми органами разных стран.

На сегодняшний день существует четыре основных способа налоговой оптимизации: дробление бизнеса, обналичивание денежных средств, снижение нагрузки по НДС и другим налогам, налоговая выгода.

Под налоговой выгодой понимается снижение налоговой нагрузки путем получения льгот, вычетов и послаблений по налогам. Налоговая выгода может быть обоснованной и необоснованной.

Предметом исследования была компания Яндекс и ее налоговая нагрузка. Рассчитав уплачиваемые налоги, выделив налоговую нагрузку ООО Яндекс и среднюю по отрасли и сравнив данные 2012 и 2018 годов, можно сделать заключение о динамике налоговой нагрузки. В данном случае она снизилась с 22% до 17%, на 5%, приблизившись к нормальному значению 16,5%, в основном за счет снижения доли НДС и зарплатных налогов в выручке на 4,8%.

Доля налога на добавленную стоимость в выручке снизилась с 10% до 6,92% – на 3,08%. В сравнении с 2012 годом в 2018 году доля входящего НДС выросла почти в два раза, что увеличило вычет из исходящего НДС и в результате снизило уплачиваемый НДС. Причем входящий НДС увеличился больше, чем исходящий НДС. Это может говорить о том, что компания поменяла контрагентов или контрагенты увеличили свой исходящий НДС.

Доля налога на доходы физических лиц и страховых взносов в выручке снизилась с 4,5% до 2,77%, на 1,72%. Несмотря на рост численности персонала и НДФЛ и страховых взносов почти в 2 раза, уплачиваемый компанией средний годовой налог на 1 сотрудника уменьшился на 8%. Причиной тому могли стать такие методы оптимизации налоговой базы, как агентский договор, налоговые вычеты, компенсационные выплаты, страховые выплаты (п.3 ст.213 Налогового кодекса РФ).

Доля налога на имущество в выручке выросла с 0,26% до 0,32%, на 0,07%, при этом сумма налога, как и стоимости имущества, выросла в 4 раза. Стоит отметить, что стоимость имущества выросла быстрее, чем выручка, следовательно, «имуществоотдача» снизилась. Это могло стать причиной покупки ценного имущества с меньшей отдачей или требующего времени для разработ-

ки. В качестве способа решения данной ситуации может быть выход на аренду имущества.

Доля налога на прибыль в выручке увеличилась с 6,93% до 7,35%, на 0,42%, так как налог на прибыль вырос быстрее, чем выручка. Помимо использования налоговых льгот, отсрочек по налоговым сборам и выбора оптимального режима налогообложения организация может увеличить расходы в соответствии с Главой 25 Налогового кодекса РФ для снижения налоговой базы по налогу на прибыль.

Система налогового контроля РФ развита и отработана налоговыми специалистами. С ее усложнением устанавливается больший порядок и искореняются пути уклонения от уплаты налогов или незаконного снижения налоговой базы для недобросовестных налогоплательщиков.

Список источников

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 27.11.2018) // Собрание законодательства РФ, N 31, 03.08.1998, ст. 3824.

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 04.06.2018) // Собрание законодательства РФ. – 07.08.2000. – № 32. – ст. 3340.

3. Приказ ФНС России от 30.05.2007 N ММ-3-06/333@ (ред. от 10.05.2012) «Об утверждении Концепции системы планирования выездных налоговых проверок».

УДК: 338.12.017

Гимальдинов Б.А.

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве РФ

Амурская М.А., к.э.н. – научный руководитель

Аннотация

В работе рассматриваются основные тренды российской экономики после 2013 года. На основе анализа статистических данных выделяются проблемные сферы со стороны внешних и внутренних участников рынка. В статье проводится изучение стагнации экономики РФ, выявляются общие негативные тренды, формируется отношение «среднего класса», российской власти и внешних органов, осуществляющих сбор и обработку информации об экономическом состоянии страны, к ситуации, сложившейся на рынке.

Ключевые слова

Экономика РФ, стагнация, рецессия, санкции.

**РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА:
ТОЧКА РОСТА ИЛИ ПРОДОЛЖЕНИЕ РЕЦЕССИИ?**

Gimaldinov B.A.

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Amurskaya M.A., PhD – Research Supervisor

Abstract

The article discusses the main trends of the Russian economy after 2013. Based on the analysis of statistical data, problem areas are identified by external and internal market participants. The article studies the stagnation of the Russian economy, identifies general negative trends, forms the attitude of the “middle class”, the Russian authorities and external bodies that collect and process information about the country's economic condition, to the current market situation.

Keywords

Russian economy, stagnation, recession, sanctions

RUSSIAN ECONOMY: GROWTH POINT OR CONTINUED RECESSION?

Свидетельства стагнации

Экономика Российской Федерации находится в состоянии стагнации с 2013 года. Этот процесс сопровождается общим упадком уровня жизни населе-

ния. В сравнении с 2012 годом в России снизились и реальные доходы, и товарооборот, и количество вводимого в эксплуатацию жилья (на 11 млн квадратных км в год ниже, чем в 2015-м). Происходит снижение инвестиций в основной капитал страны, объемы строительства также упали.

Потребление продолжает стагнировать, что провоцирует снижение темпов роста экономики. И без того низкий уровень потребления поддерживать довольно нелегко, так как оно обеспечено нецелевыми кредитами, которые ничем не обеспечены. По данным Банка России, объем выдачи кредитов физическим лицам в первом квартале 2019 года составил 15 трлн рублей. ЦБ⁴, в свою очередь, высказывает общую обеспокоенность, в связи с чем в будущем кредитование может стать дороже. Люди будут вынуждены снижать уровень потребления, что отразится на общем состоянии экономики в стране.

Стагнация не имеет особого поворотного механизма. Только в случае проведения активной экономической и социальной политики государства в качестве регулятора существует возможность выхода из состояния кризиса. Властям приходится переходить от политики управления роста благосостояния к борьбе с кризисом и его последствиями.

Негативные тренды

Первый негативный тренд – ухудшение инвестиционного климата. За 10 лет из экономики государства отток капитала составил порядка 750 млрд долларов. Вторым негативным трендом является устаревание технологий. Порядка 26% оборудования используется сверх амортизационного срока, хотя оно должно быть заменено на новое. Третий момент – несовершенство формирования бюджета и его зависимость от сырьевых продуктов. Также одним из факторов стагнации является неблагоприятная демографическая обстановка, падение рождаемости, сокращение трудоспособного населения, сократилось жилищное строительство.

В ходе стагнации продолжается снижение спроса на внутреннем рынке. Политика высокой ставки ЦБ РФ приводит к тому, что стоимость коммерческих кредитов выше уровня рентабельности большинства отраслей. Вырастают налоги и их собираемость. Увеличивается монополизация экономики.

Из-за неоправдавшихся надежд на реформы сформировался кризис доверия к государству как к регулятору экономического состояния, в связи с этим создается потребность в общей смене направления политики правительства во время стагнации. Необходимо обеспечить рост малого и среднего предприни-

⁴ Центральный Банк Российской Федерации.

мательства, сменить вектор развития социальной политики и создать новый инвестиционный тренд для оздоровления экономики России.

Средний класс в условиях стагнации

Средний класс в России стал более бедным и уязвимым за период стагнации. По подсчетам экономистов Альфа-банка, доля граждан с устойчивыми доходами сократилась с 37% до 30% за последние 5 лет. Стоит отметить, что в начале 2000-х годов к нему относилось порядка 34% россиян. Тенденция снижения доли среднего класса отражает реальную картину российской экономики. Население испытывает финансовые потрясения в сложившейся экономической ситуации, что должно являться сигналом для государства в необходимости смены направления своего развития для решения создавшейся проблемы.

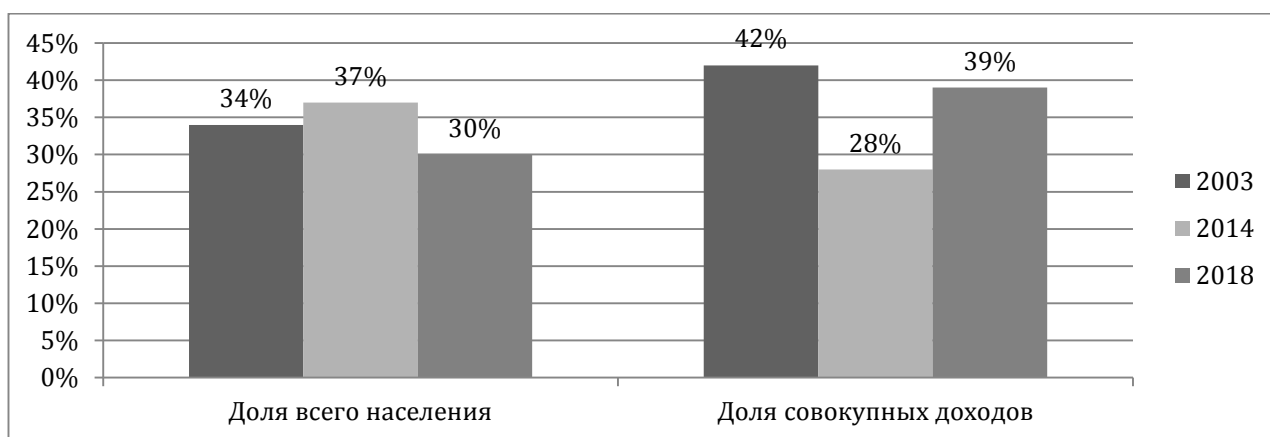


Диаграмма 1. Как менялась доля среднего класса⁵ в России.

Источник: расчеты Альфа-банка на основе данных Росстата

Доходы населения с 2014 года не растут, а цены на товары и услуги поднимаются. Для поддержания прежнего уровня потребления россияне все чаще берут кредиты. Согласно выводам исследовательского холдинга «Ромир», 89% граждан со средними доходами регулярно пользуются кредитными картами, причем процент невозврата по кредитам постоянно растет. Средний класс оказывается в кредитной ловушке, потому что хочет сохранить прежнее потребление в условиях кризиса.

Провалы в социальной политике

С 2008 года происходит сокращение расходов на образование (за 10 лет изменение составило 11%). Для России характерны низкие вложения в челове-

⁵ К среднему классу в России относят 38% населения. Однако всем характеристикам соответствует только 8%.

ческий капитал. В сферу экономики знаний входят и расходы на НИОКР, и образование, и здравоохранение, и другие ключевые социальные сферы жизни. В РФ доля финансирования этих отраслей в валовом продукте составляет порядка 15%. В США этот показатель варьируется около 40%, в Европе – 30%. Также следует отдавать отчет об эффективности сокращения смертности в государстве. Согласно данным Росстата, стоимость жизни одного человека составляет порядка 4,4 млн руб. Таким образом, увеличение смертности и снижение уровня рождаемости прямым образом влияет на социальный уровень жизни в государстве.

Таблица 1 – Основы стагнации

| | Развитые страны | Россия |
|------------------|-----------------|------------|
| Рост ВВП | 3,7% в год | 1,5% в год |
| Экономика знаний | 30-40% ВВП | 14% ВВП |
| Доля инвестиций | 21% ВВП | 17% ВВП |

Наука становится все более приближенной к реальным рыночным потребностям, потребностям экономики. В России имеется серьезная фундаментальная наука, однако слабо развита часть НИОКР, воплощающая идеи науки в инновационных проектах. Однако наука на современном этапе может дать экономике очень много. Таким образом, государство должно выделять как можно больше денег на научный сектор, поддерживать университеты и молодых ученых, поддерживать и международное взаимодействие среди научных центров.

В целом десятилетие показало необходимость перехода к политике форсированных инвестиций и вложений в человеческий капитал, ведь это определяет как настроение, так и благосостояние населения.

Необходимость структурных реформ

Необходимость комплексного реформирования в настоящее время невозможно переоценить. Многие эксперты подчеркивают необходимость улучшения настроения предпринимателей в государстве, однако процентная ставка является такой, что работа частных предприятий просто не может быть выгодной, что влечет за собой их закрытие или уход на другие рынки. С рыночных позиций нуждаются в реформах и пенсионное обеспечение, и система ЖКХ, и финансирование здравоохранения и образования.

Минфин опубликовал проект бюджета на 2020, 2021 и 2022 гг. Россия – единственная страна, которая в период стагнации имеет профицит бюджета. Доходы в 2020 году составят 20,4 трлн рублей, а расходы составят 19,5 трлн рублей. Это говорит о том, что в экономике есть деньги, но они идут на формирование резервных фондов. По мнению автора статьи, мультипликативный эффект для всей экономики государства могло бы дать повышение благосостояния незащищенных слоев населения вместо накопления «подушки безопасности». Однако стоит понимать, что так просто от подобной политики отказаться невозможно по причине огромного веса сырьевых продуктов в валовом продукте и общей зависимости состояния экономики от нефтегазового сектора.

Налоговое стимулирование является ключевым фактором в условиях стагнации экономики. Предприятиям необходимо снижение налогооблагаемой базы или налоговая «пауза» на обновление оборудования, повышение зарплаты, увеличение процента реинвестирования в собственный бизнес. Условия для работы в настоящее время такие, что предприятия просто не могут выдержать конкуренцию с государственными предприятиями и крупными игроками на рынке.

Таким образом, мы подошли к одной из важнейших проблеме в российской экономике в настоящий момент – участию государства в экономике. По словам нобелевского лауреата по экономике, государство должно быть не игроком на рынке, а его регулятором. 70% российского ВВП дают компании, в которых превалирует государственная доля. Если государство выступает в качестве игрока, то может возникнуть конфликт интересов. Порой решения могут приниматься руководством таких компаний из личных и политических, а не рыночных соображений. Руководитель ФАС⁶ утверждает, что государство движется в двух противоположных направлениях. С одной стороны – 18 правительственных программ развития конкуренции, решение Госсовета России о том, что каждый регион сам формирует свою экономическую политику. С другой стороны, явное огосударствление ключевых экономических секторов, антиконкурентные практики и негативная ситуация с инвестициями в основной капитал.

Конечно, у России есть своя специфика – страна 25 лет назад отошла от плановой экономики. Тем не менее государству следует выступать не игроком, а независимым регулятором, продвигающим конкуренцию на российском рынке. А явление монополизации убивает конкуренцию в государстве, и перерас-

⁶ Федеральная антимонопольная служба.

пределение ресурсов происходит от более эффективных компаний к менее эффективным.

Всемирный Банк об экономике РФ

Всемирный банк опубликовал «Доклад об экономике России» 4 декабря 2019 года, в котором рассматриваются основные тенденции развития экономики, рассматривается общая динамика развития, динамика рынка труда, особенности бюджетной политики и другие ключевые макроэкономические показатели.

2019 год показал низкие темпы роста экономики. Первая половина года отметилась слабой динамикой экономического роста, однако тренд сменился на ускорение роста до уровня 1,7% в третьем квартале. ВБ⁷ скорректировал прогноз на 2019 год до 1,2% (вместо 1%) по причине смягчения кредитно-денежной политики и других факторов.

На динамику развития экспорта оказало серьезное влияние соглашение ОПЕК и общий спад мировой торговли. В России остается тренд уменьшения рабочей силы, общего старения населения и прочих социальных факторов, присущих последним 5–7 годам. Пенсионная реформа пока не смогла компенсировать эти факторы, а поднятие НДС снизило динамику роста располагаемых доходов.

Прогнозы ВБ на ближайшие 2 года: рост в 2020 году составит 1,6%, в 2021 – 1,8%. Эксперты предрекают России экономический рост и постепенный выход из состояния рецессии. Российская Федерация подвержена внешнему влиянию в силу специфики экономики. Основные риски могут прийти через финансовый и банковский сектор, рынки сырья, внешнеторговые операции и через прочие ключевые сферы мировой экономики. Опорой успешного роста служит структурная реформация, инфраструктурные улучшения и смена вектора развития внутренней экономики в целом.

Мнение правительства

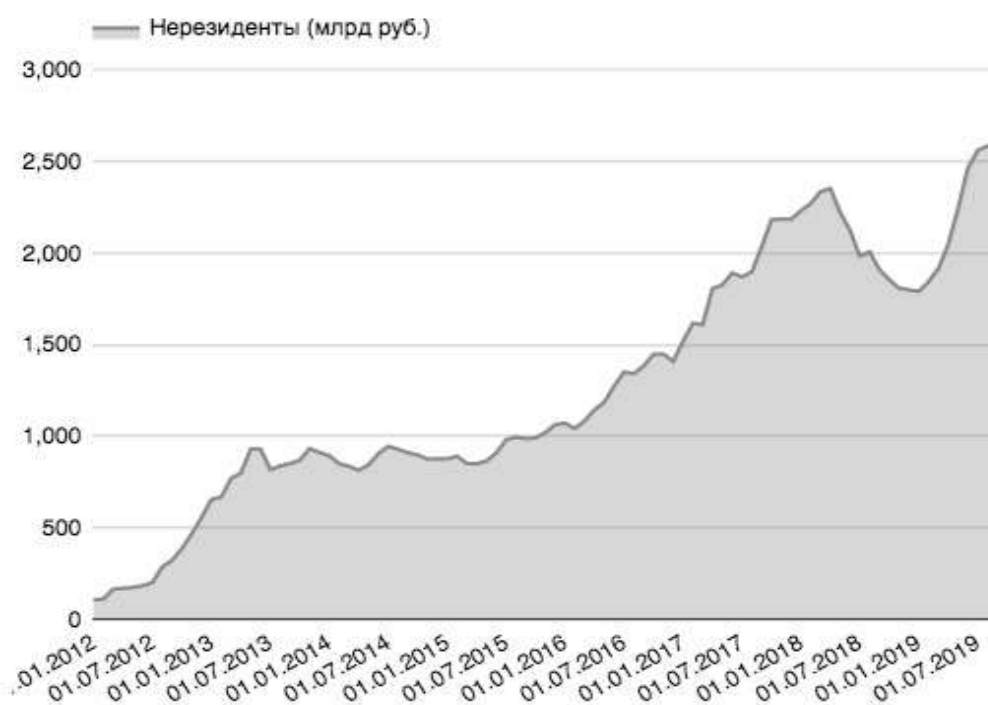
Ключевыми факторами оценки экономики страны служит внешнеэкономическая степень зависимости страны, оценка бюджетных показателей, ключевые макроэкономические показатели и уровень жизни населения.

По словам В.В. Путина на саммите БРИКС⁸, российским властям удалось удержать экономику страны от рецессии. Ситуация в мировой экономике остается нестабильной. В.В. Путин заявил, что свое влияние оказывает также не-

⁷ Всемирный Банк.

⁸ BRICS – Группа из пяти стран: Бразилия, Россия, Индия, КНР и ЮАР.

добросовестная конкуренция на мировой арене и процветание протекционизма. Россия проводит сбалансированную политику, поддерживает ключевые экономические показатели, стабилизирует финансовый рынок. Именно эта политика, по словам Президента Российской Федерации, помогла избежать «сползания» в рецессию. Продолжается работа над формированием современной инфраструктуры и упрощением регуляторных норм. Президент также отметил, что по итогам первого квартала 2019 года объем вложений инвесторов в ОФЗ⁹ увеличился на \$4 млрд.



Динамика изменения номинального объема ОФЗ. Источник: cbr.ru

Рост экономики нужно сделать более динамичным, следует закрепить позитивные тренды. Президент заявил, что ключевым направлением является обеспечение роста реальных доходов населения, благополучия граждан.

Помощник президента Андрей Белоусов выделяет несколько групп мер, способных обеспечить России экономический рост. Это и удешевление заимствований. По его мнению, ключевая ставка должна быть снижена до 5%. Должна быть повышена доступность технологических решений для малого и среднего бизнеса, обеспечение квалифицированными специалистами. Также одной из мер по ускорению роста является улучшение инвестиционного клима-

⁹ ОФЗ – Облигации Федерального займа.

та. Именно это может обеспечить стабильный рост и улучшение конъюнктуры на внутреннем рынке.

Рост ВВП в третьем квартале 2019 составил 1,7%, по данным Росстата. Минэкономразвития оценил рост на 1,9%. При этом рост по сравнению с первым кварталом увеличился в 4 раза, по сравнению со вторым – в 2 раза.

Положительные моменты

Каковы положительные моменты в сложившейся на рынке ситуации? Стоит отметить, что данный кризис способен очистить экономику от неэффективных компаний и заставить государственное управление пересмотреть подход в формировании российской экономической системы в целом.

Рекордный золотой запас. В связи с нарастающим давлением со стороны США значительно снизились вложения в госдолг государства и появился тренд на активную покупку золота. ЦБ РФ в 2018 году приобрел порядка 92 тонн, выйдя таким образом на первое место в мире по объемам закупок. Это способно обеспечить сохранность вложений и диверсифицировать риски, ослабить зависимость от внешних валют.

Рекордный профицит бюджета. Конечно, выше было сказано, что способ формирования бюджета является неоднозначным, однако профицит бюджета может обеспечить стабильность валюты и накопить резервные фонды для потенциальной стабилизации экономики. Профицит, с точки зрения нашего правительства, – это запас прочности государства.

Низкий госдолг. Россия является одной из стран с минимальным государственным долгом – около 530 млрд долларов (Великобритания – 7,5 трлн долл., Франция – 5 трлн долл., США – более 20 трлн долл.). В условиях современного рынка чем меньше долг, тем меньше риск наступления дефолта при кризисах и потрясениях экономики.

Успехи в нефтегазовом секторе. Согласно докладу ОПЕК¹⁰ 2018, Россия в 2018 году поставила абсолютный рекорд по добыче нефти – 11,6 млн баррелей в сутки. Это наивысший показатель страны в постсоветский период. Эксперты ОПЕК подчеркивают, что Россия способна и дальше наращивать объемы добычи черного золота. Помимо этого, по итогам 2018 года экспорт газа превысил 200 миллиардов кубометров. Импорт нарастили Германия, Австрия, Франция, Финляндия, Чехия и другие. Объемы экспорта Россия способна нарастить, так как потребности европейских государств не удовлетворены полностью.

¹⁰ ОПЕК – это организация стран-экспортеров нефти.

В рейтинге Bloomberg¹¹ Россия заняла второе место, поднявшись с седьмого, в качестве страны с развивающейся экономикой. Президент РФ поставил задачу войти в пятерку лучших мировых экономик к 2024 году. Развитие экономики подметил и Всемирный банк: страна занимает в рейтинге Doing Business 28 место, хотя в 2012 году занимала лишь 120-е место.

Стагнация на пороге роста?

Каков же прогноз по развитию экономики РФ? Государство должно быть регулятором, а не игроком на рынке. Оно должно быть независимым, продвигать идеи конкуренции, проводить активное регулирование в банковской сфере. Этот регулятор должен принимать решения, основываясь на экономических, а не политических интересах. В экономике страны существуют признаки того, что мы готовы выйти из состояния рецессии: стабилизация инвестиционной активности и общее улучшение инвестиционного климата в ряде секторов экономики, повышение потребительской активности в крупных городах, увеличение деловой активности населения за последние 5 лет, нацпроекты и улучшение общей конъюнктуры рынка по сравнению с 2014 годом. Вероятно, даже небольшой толчок (активизация бюджетных расходов, пересмотрение формирования бюджета, инвестиции, снижение ключевых ставок и др.) сможет «перезапустить» рост российской экономики.

Власть действительно делает многое для улучшения ситуации на рынке. Под руководством Бориса Титова, Алексея Кудрина и Минэкономразвития было подготовлено несколько проектов ускоренного экономического и социального развития. В Послании Федеральному собранию от 1 марта 2018 года президент обозначил конкретные задачи для подъема экономики до 2024 г. Также был издан Указ от 7 мая 2018 года с общей стратегией роста, включающий в себя десятки макроэкономических показателей на перспективу.

В современных условиях необходим переход к росту инвестиций в основной капитал и вложений в экономику знаний, введение сильных стимулов для активизации деловой активности. Также следует провести структурные реформы и отойти от тренда «огосударствления», монополизации. Снижение инфляции, улучшение инвестиционного климата и ключевых социальных показателей являются ключевыми факторами, которые могут послужить импульсом к смене вектора развития нашей экономики.

¹¹ Bloomberg – один из ведущих поставщиков финансовой информации в мире.

Список источников

1. Борисова Е.Г. Проблемы и особенности интеграции европейского малого бизнеса в российскую экономику // Бухгалтерский учет, статистика и аудит: вызовы времени: сборник научных статей/ Московский государственный институт международных отношений (Университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации; Кафедра учета, статистики и аудита. – М., 2017. – С. 9–19.
2. Всемирный Банк МБРР в России: Доклад Об экономике России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.vsemirnyjbank.org/ru/country/russia/publication/ter> (дата обращения: 09.12.2019).
3. Гохберг Л.М. Прогноз научно-технологического развития России. М.: Министерство образования и науки РФ; Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2014.
4. Дробышевский С., Идрисов Г. и др. Декомпозиция темпов роста российской экономики в 2007–2017 гг. и прогноз на 2018–2020 гг. // Вопросы экономики. 2018. No 9. С. 5–31.
5. Караваева И. В., Иванов Е. А. На перепутье: к вопросу о формировании прогноза социально-экономического развития РФ на 2017–2019 годы // Вестник Института экономики РАН. 2016. No 5. С. 128–145.
6. Официальный сайт Минфина [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.ru/ru/> (дата обращения: 11.12.2019).
7. Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cbr.ru/> (дата обращения: 11.12.2019).
8. Россия в европейском и мировом информационном пространстве: материалы международной научно-практической конференции / Под ред. М.Д. Симоновой. – М.: МГИМО-Университет, 2014. – С. 156–167.
9. Тихомиров Б. И., Френкель А. А. О единой социально-экономической политике и стратегическом планировании // Экономическая политика. 2017. No 4. С. 198–233.
10. Френкель А. А., Тихомиров Б. И., Лобзова А. Ф., Сурков А. А. Новые старые проблемы: что год текущий нам готовит? // Экономические стратегии. 2018. No 4. С. 20–25.
11. Giorno C., Richardson P., Roseveare D. and van den Noord P. Estimating Potential Output, Output Gaps and Structural Budget Balances // OECD Economics Department Working Papers. 1995. No. 152. OECD Publishing, Paris. (In Eng.)

12. Murphy, K., Shleifer, A., & Vishny, R. (1991). The allocation of talent: Implications for growth. *Quarterly Journal of Economics*, 106 (2), 503–530.
13. Nalewaik, J. J. (2012). Estimating probabilities of recession in real time using GDP and GDI. *Journal of Money, Credit and Banking*, 44 (1), 235–253. (In Eng.)
14. Obstfeld, M., Rogoff, K. S., & Wren-Lewis, S. (1996). *Foundations of international macroeconomics*. Cambridge, MA: MIT press. (In Eng.)
15. Rodrik, D. (2006). Growth strategies. In: P. Aghion, & S. N. Durlauf (eds.). *Handbook of economic growth* (pp. 967–1014). (In Eng.)
16. Roubini, N., & Sala-i-Martin, X. (1992). Financial repression and economic growth. *Journal of Development Economics*, 39 (1), 5–30. (In Eng.)
17. Richter, P.M., Holz, F., 2015. All quiet on the eastern front? Disruption scenarios of Russian natural gas supply to Europe. *Energy Policy* 80, 177–189. (In Eng.)

УДК: 657.62

Белоусова Н.Д.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Санкт-Петербургский государственный экономический университет

Скорород А.Ю., к.э.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

В данной работе выдвигаются три гипотезы: степени влияния на WACC топливных и нетопливных расходов авиакомпаний, а также зависимости инструментов финансирования авиакомпаний от развитости экономических институтов разных стран. Приводится опыт привлечения инструментов финансирования авиакомпаниями разных стран.

Ключевые слова

WACC, топливные расходы, нетопливные расходы, инструменты финансирования, лизинг, EETCs, ECAs.

**ВЛИЯНИЕ ТОПЛИВНЫХ И НЕТОПЛИВНЫХ РАСХОДОВ
НА WACC АВИАКОМПАНИЙ**

Belousova N.D.

Russian Federation, Saint Petersburg

Saint Petersburg State University of Economics

Skorokhod A.Y., PhD, Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

The study contains three hypotheses. The first and the second are degree of fuel and non-fuel costs influence on the WACC of airlines. The third is dependence of airline financing instruments on the development of economic institutions in different countries. Also, there is the experience of financing instruments attraction by different countries airlines in this study.

Keywords

WACC, fuel costs, non-fuel costs, financing instruments, leasing, EETCs, ECAs.

IMPACT OF FUEL AND NON-FUEL COSTS ON AIRLINE WACC

Согласно исследованиям IATA, мировой рынок авиаперевозок на 2018 г. переживает подъем. Прибыль от перевозок и маржа на период с 2010 по 2018 гг. стабильно положительны [13]. Но существование положительных тенденций, складывающихся в отрасли, не отменяют наличия проблем: растущие цены на топливо (топливные расходы на 2018 г. составляют 23,5% от средних эксплуа-

тационных расходов [12]), рост нетопливных расходов, в том числе трудовых затрат на 2,1% [11].

В связи с этим выдвигаются три гипотезы. Гипотеза первая: между WACC и топливными расходами существует обратная взаимосвязь. Увеличение совокупных топливных расходов ведет за собой необходимость снижения средневзвешенной стоимости капитала. Гипотеза вторая: нетопливные расходы вступают в обратную взаимосвязь с WACC. Третья гипотеза: выбор инструментов финансирования компаний зависит от развитости экономических институтов стран.

Объектом исследования была выбрана авиакомпания ПАО «Аэрофлот». Проверка первых двух гипотез осуществлялась на основе корреляционно-регрессионного анализа. В качестве зависимой переменной в обоих случаях выступает WACC, а в качестве факторов топливные и нетопливные расходы. Раскрытие третьей гипотезы осуществляется при помощи метода сравнительного анализа.

В ходе проведения корреляционного анализа для проверки первой гипотезы было выявлено, что топливные расходы действительно имеют обратное влияние на средневзвешенную стоимость капитала. Коэффициент корреляции составил примерно $-0,53$, что означает наличие заметной обратной связи между WACC и топливными расходами. Что касается нетопливных расходов, то их значимость гораздо меньше, чем у топливных. И связь по шкале Чеддока является слабой ($-0,04219$), но тоже обратной.

Стратегии финансирования иностранных компаний, в особенности канадских и американских, показывают большее тяготение к привлечению ресурсного фондового рынка в виде EETCs. Европейские компании отдают предпочтение «мокрому» лизингу, ECAs, немногие выпускают EETCs. Для российских наиболее оптимальным инструментом финансирования является операционный лизинг. Однако, как показывает сложившаяся ситуация, одним из способов решения финансовых проблем авиакомпаний является обмен опытом применения инструментов финансирования.

Список источников

1. Аграпонова Н. Л. Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании / Н. Л. Аграпонова, К. А. Гобан // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2018. – № 6. – С. 10–14.

2. Айгубова А. Г. Об источниках финансирования инвестиционной деятельности предприятия / А. Г. Айгубова // Актуальные вопросы современной экономики. – 201. – № 1. – С. 19–22.

3. Гребенник В. В. Управление структурой капитала как способ управления стоимостью компании / В. В. Гребенник, Е. А. Верховцева // В сборнике: Современные проблемы управления природными ресурсами и развитием социально-экономических систем материалы XII международной научной конференции: в 4-х частях. – 2016. – С. 113–121.

4. Жуков П. Е. Влияние налоговых щитов, риска дефолта и транзакционных издержек на средневзвешенную стоимость капитала / П. Е. Жуков // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2015. – № 6 (28). – С. 67–79.

5. Курилова А. А. Применение цены капитала в инвестиционном анализе / А. А. Курилова, Т. В. Полтева // Карельский научный журнал. – 2016. – № 4 (17). – С. 185–187.

6. Официальный сайт авиакомпании «Аэрофлот» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ir.aeroflot.ru/ru/akcioneram-i-investoram/>.

7. Рынок лизинга по итогам 2018 года: на максимальных оборотах [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://raex-a.ru/releases/2018/Nov27>.

8. Спеваков Р. В. Оценка структуры капитала предприятия и минимизация его средневзвешенной стоимости / Р. В. Спеваков, Т. Н. Кожеманова // В сборнике: Актуальные вопросы экономики и управления сборник материалов II Международной научно-практической конференции. – 2017. – С. 129–135.

9. Черненко В. А. Российская и международная практика формирования структуры капитала: влияние на стоимость компании / В. А. Черненко, А. Н. Буров // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2019. – № 1 (115). – С. 38–42.

10. Якушин А. П. Моделирование и оценка оптимальной структуры капитала Российских публичных компаний / А. П. Якушин, Т. В. Тазихина // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2018. – № 10А. – С. 497–510.

11. Air Cargo Market and Airport Capacity Trends [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://aci-europe-events.com/wp-content/uploads/docs/post-event/aga2018/presentations/marco-bloemen.pdf>.

12. Aircraft finance review 2018/19 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.capital-markets-intelligence.com/books/asset-finance/aircraft-finance-review-2018/>.

13. Airline industry outlook 2019 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.iata.org/publications/economics/Reports/Industry-Econ-Performance>.
14. Global Market Forecast 2018-2037 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.airbus.com/content/dam/corporate-topics/publications/media-day/GMF-2018-2037.pdf>.
15. Guzhva V. S. Aircraft Financing and Leasing: Tools for Success in Aircraft Acquisition and Management / V. S. Guzhva, S. Raghavan, D. J. D'Agostino. – Elsevier, 2018. – 526 с.
16. Lufthansa To Lease Air Baltic Airbus A220s From March 2019 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://simpleflying.com/lufthansa-a220-lease>.
17. Mid Size Passenger Jets [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aircraftcompare.com/manufacturers/boeing/>.
18. SmartLynx wet-leases 6 aircraft for EasyJet [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aerotime.aero/zivile.zalagenaite/20516-smartlynx-wet-leases-6-aircraft-for-easyjet>.

Секция 5. «ЗЕЛЕНАЯ» ЭКОНОМИКА И «ЗЕЛЕННЫЕ» ФИНАНСЫ – БАЗИС ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

УДК: 336.763

Василевская Я.О.

Российская Федерация, Москва

Финансовый университет при Правительстве РФ

Мальцев В.В., к.э.н. – научный руководитель

«ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ»: ИНСТРУМЕНТ «ЗЕЛЕННЫХ» ФИНАНСОВ

Аннотация

В работе рассматриваются концепция устойчивого развития и ответственное финансирование. «Зеленые облигации» являются новым эффективным финансовым инструментом «зеленой экономики». На основе статистических данных проведен анализ состояния и текущих тенденций на мировом и российском рынках этих облигаций, призванных финансировать экологические проекты.

Ключевые слова

«Зеленая экономика», «зеленые финансы», «зеленые облигации», экология, инновационное развитие, экологические проекты.

Vasilevskaya Y.O.

Russian Federation, Moscow

Financial University under the Government of the Russian Federation

Maltsev V.V., PhD – Research Supervisor

Abstract

The article deals with the concept of sustainable development and responsible financing. “Green bonds” are a new effective financial tool for the “green economy”. Based on statistical data, the article analyzes the state and current trends in the global and Russian markets of “green bonds”, designed to finance environmental projects.

Keywords

“Green economy”, “green finance”, “green bonds”, innovative development, environmental projects.

“GREEN BONDS” AS “GREEN” FINANCE TOOL

Актуальность научной работы состоит в нарастании числа и объемов эмиссии нового вида долговых ценных бумаг – «зеленых облигаций» в развитых и развивающихся странах мира. Существует мировая тенденция к ответственному финансированию и поддержке проектов, направленных на решение проблем экологии.

Научная работа состоит из 4 частей. В части 1 рассматриваются основы появления и существования «зеленых облигаций». В части 2 мы проводим анализ рынка «зеленых облигаций» и рассматриваем основные препятствия для его развития. Часть 3 состоит из описания и анализа состояния рынка этих долговых бумаг в России. Часть 4 подводит итоги.

В своей научной работе нами использованы доклады, публикации и статистическая информация с официальных сайтов таких организаций, как Climate Bonds Initiative, International Capital Market Association, Bloomberg, ООН, Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ, а также релевантные научные статьи из источников открытого доступа авторов: Mark Gilbert, Olivier David Zerbib, Caroline Flammer, О.В. Хмыз, И.Н. Баженов, Макс Гутброд, Ю. И. Храплива, С.Н. Володин, К.Г. Мусаилова, В.В. Архипова.

Концепция устойчивого развития

«Зеленое» финансирование является самостоятельным направлением инвестиционной активности, которое нацелено на эффективное решение экологических проблем. Программа ООН по окружающей среде определяет «зеленую» экономику как экономику, «которая повышает благосостояние людей и обеспечивает социальную справедливость, и при этом существенно снижает риски для окружающей среды и ее обеднение». Осознавая широкий круг проблем, решение которых требует активного участия всего населения, правительств и бизнеса, мировое сообщество пришло к концепции устойчивого развития.

Концепция устойчивого развития появилась на основе слияния трех основных направлений развития общества: экономического, социального и экологического, и поддерживает «зеленые финансы». Концепция устойчивого развития сочетает устойчивый экономический рост и интересы населения, разумное использование невозобновляемых природных ресурсов и эффективное применение энерго-, природо- и материалосберегающих технологий в производстве.

25 сентября 2015 года в штаб-квартире ООН в Нью-Йорке утвердили «Повестку дня в области устойчивого развития до 2030 года». Участие в программе приняли 193 страны и на государственном уровне поставили перед собой 169 задач по вопросам сохранения и рационального использования ресур-

сов мирового океана, создания рациональных моделей производства и потребления, ликвидации последствий изменения климата, ликвидации нищеты, повышения качества образования и здравоохранения, снижения неравенства в общества и многим другим¹². Необходимость интеграции целей Повестки в национальные программы развития признана ведущими странами мира одним из важнейших стратегических приоритетов. Объем средств, необходимых для достижения целей устойчивого развития, ООН оценивается в совокупности порядка \$30 трлн. Для их аккумулирования и направления в избранном направлении в мире формируется новая экосистема глобальных финансов – система ответственного и «зеленого» финансирования, в основу которой положено единство трех факторов ESG – экология, социальные вопросы и корпоративное управление.

Появление «зеленых облигаций»

Инновационным способом «зеленого» финансирования, то есть привлечения инвестиций для реализации экологически чистых проектов, становится применение «зеленых облигаций». Они являются долговыми ценными бумагами, отличающимися от обычных обязательств целевым характером размещения: привлеченные от их эмиссии денежные средства направляются исключительно на осуществление проектов по улучшению окружающей среды или минимизации причиненного ей вреда (к примеру, путем применения альтернативных источников энергии). Таким образом, «зеленые облигации» можно назвать инновационным способом аккумулирования средств для осуществления проектов по снижению негативного воздействия человека на окружающую среду и климат.

Появление «зеленых облигаций» относят к 2007 году, и их эмитентом был Европейский инвестиционный банк¹³. В то время они назывались облигациями «защиты климата», после стали именоваться «климатическими облигациями» и, наконец, «зелеными облигациями» в качестве обобщающего понятия. В 2009 году эмитентом таких ценных бумаг стал и Международный банк реконструкции и развития. Интерес к первым «зеленым» облигациям был высоким, но по мере наращивания объемов эмиссии участниками мирового финансового рынка появилась необходимость в создании стандартов выпуска и обращения этих ценных бумаг. Профессиональные инвесторы оценивали до-

¹² Официальный сайт ООН. Цели в области устойчивого развития. URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/>.

¹³ Explaining green bonds // Climate Bonds Initiative. Official website. 2018.

ходность этих бумаг, как приемлемую, однако других инвесторов, не спекулянтов, больше беспокоило наличие эффективного механизма контроля генерируемых этими финансовыми инструментами потоков денежных средств.

Стандартизация и сертификация «зеленых» финансов

Для выпуска «зеленых облигаций» эмитенту необходимо обеспечить соответствие ценных бумаг определенным принципам – Green Bond Principles (далее – GBP), которые разработаны под эгидой Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association). Они представляют собой рекомендации по выпуску соответствующих ценных бумаг, следование которым необходимо для обеспечения более высокого уровня прозрачности управления финансовыми поступлениями и для формирования универсальной платформы для гармонизации национальных практик эмиссии.

Несмотря на то что следование принципам GBP является исключительно добровольным, сохраняется активная тенденция их признания в мире. По состоянию на 2018 год, о принятии стандартов заявили 178 эмитентов, инвесторов и андеррайтеров. На данный момент сформулированы четыре базовых принципа эмиссии «зеленых» облигаций в рамках принципов GBP¹⁴:

- 1) целевой характер привлекаемого финансирования (юридически зафиксирован в документации выпуска);
- 2) прозрачность и отсутствие преград для выбора и оценки определенного экологического проекта, для которого привлекаются денежные средства;
- 3) особый порядок управления финансовыми поступлениями: создание обособленного счета для размещения средств, установление порядка отчетности по их расходованию);
- 4) открытость и прозрачность информации по проектам (минимальный набор публикуемых ежегодно сведений включает в себя перечень экологических проектов с их краткой характеристикой, объемами сделанных вложений и прогнозируемым результатом).

Основопологающим фактором причисления долговых ценных бумаг к «зеленым» облигациям считается направленность инвестирования ресурсов, полученных в результате эмиссии. Перечень этих направлений обширный и постоянно пополняется, по стандарту GBP они могут быть классифицированы как:

- 1) использование возобновляемых источников энергии (включая разработку необходимого оборудования для ее производства и передачи);

¹⁴ Green Bond Principles (GBP) // ICMA. Official website.

2) разработка эффективного энергопотребления (энергосбережение в производстве, строительстве, оборудовании);

3) контроль за промышленными и бытовыми выбросами (очистка сточных вод, контроль за выбросом парниковых газов, рекультивация земель, переработка отходов с получением энергии и новой продукции);

4) повышение эффективности сельского и лесного хозяйства, рыболовства, вложения в «умное земледелие» (smart farming);

5) внедрение экологически чистого транспорта в городах;

6) управление водными ресурсами (включая развитие системы дренирования, инфраструктуры для обеспечения населения чистой питьевой водой).

Мировой рынок «зеленых облигаций». Структура рынка «зеленых облигаций»

Ежегодно некоммерческая организация в области «зеленых финансов» Climate Bonds Initiative (CBI) публикует доклад, который посвящен тенденциям глобального рынка «зеленых» облигаций. Сравним доклады по 1 полугодью 2018 и 2019 годов для определения направлений развития рынка экологических долговых бумаг.

По итогам отчетного периода, в 2019 году 236 эмитентов из 40 стран выпустили «зеленые облигации» (2018: 156 эмитентов из 31 страны¹⁵), а объем их эмиссии увеличился на 48% по отношению к прошлому году и составил \$117,8 млрд. Рынок экологических облигаций продолжает расти, лидерами на 2019 год стали: американский рынок – \$21 млрд, французский – \$16 млрд, нидерландский – \$11 млрд и китайский – \$10 млрд¹⁶.

По данным Climate Bonds Initiative, международные финансовые корпорации как институты развития по-прежнему играют ключевую роль в выпуске «зеленых облигаций», однако уже не лидирующую. По итогам 1 полугодия 2019 года на эти организации пришлось 19% всех выпусков – по сравнению с 25% по итогам 1 полугодия предыдущего года. На первом месте по количеству выпусков «зеленых облигаций» теперь находятся нефинансовые корпорации: их доля выросла с 19% до 26%. Доля остальных эмитентов на рынке в 2019 году распределяется следующим образом: 18% – государственные организации, 15% – суверенные государства, 7% – банки, 5% – местные органы власти и др.

¹⁵ Green bonds market in Europe Q1 2018 // Climate Bond Initiative. Official Website. July 2018.

¹⁶ Green bonds market summary H1 2019 // Climate Bonds Initiative. Official website. July 2019.

С 2018 года поменялись приоритетные направления финансирования проектов по «зеленым облигациям». Часть средств, направленных на разработку альтернативных источников энергии, повысилась с 17% до 22%; сфера жилищной инфраструктура потеряла часть средств с 24% до 21%, средства на внедрение экологически чистого транспорта повысились с 17% до 19%; деятельность по борьбе с отходами потеряла около 3% финансирования, а в остальных сферах серьезных изменений не наблюдается.

По анализу докладов Climate Bonds Initiative становится понятно, что в настоящее время эмиссией «зеленых» долговых бумаг занимаются совершенно разные организации. Разберемся, какие из них являются лидерами в своей категории. Среди нефинансовых корпораций наибольший объем эмиссии приходится на Engie (\$1.7 млрд), LG Chem (\$1.6 млрд) и MidAmerican Energy (\$1.5 млрд)¹⁷. Все эти организации относятся к энергетическому сектору. Лидерами среди финансовых корпораций являются ISBC (China), Bank of Jiangsu (China) и Citigroup (USA), объем эмиссии этих корпораций составляет около 18% из 19%, приходящихся на весь сектор. Суверенные государства, эмитирующие большую часть «зеленых облигаций»: США, Нидерланды, Франция, Китай, Германия. Среди крупных корпораций можно назвать такие компании, как Apple, Toyota; среди наднациональных – Европейский инвестиционный банк, Всемирный банк.

Кто и зачем инвестирует в «зеленые» ценные бумаги? Основой «зеленых» облигаций является обычный долговой инструмент, однако он характеризуется относительной безопасностью по сравнению с другими портфельными облигациями. По этой причине инвесторами могут быть обычные вкладчики в облигации. Целевой характер и прозрачность использования этих ценных бумаг, согласно принципам BGP, привлекает инвесторов. Однако большая часть инвестиций в «зеленые» облигации идут от институциональных вкладчиков (пенсионные фонды, страховые компании, фонды управления благосостоянием и др.), которые интегрируют в свои портфели социальные и экологически чистые проекты¹⁸. Разработка в 2014 г. первого стандарта BGP имела огромное влияние на развитие рынка экобондов – она стала одним из основных факторов его перехода в фазу динамичного роста, устойчиво сохраняющегося на протяжении последних лет.

¹⁷ Green bonds market summary H1 2019 // Climate Bonds Initiative. Official website. July 2019.

¹⁸ Баженов Иван Николаевич. «Зеленое» финансирование: мировые тенденции и российская практика // Проблемы национальной стратегии. № 5 (50). 2018.

Основные препятствия для развития рынка

Существуют сомнения по поводу финансовых выгод для эмитентов при размещении «зеленых облигаций»¹⁹. Повышенный спрос на эти долговые бумаги способствует быстрому закрытию книг заявок, что приводит к частичной экономии на затратах, связанных с проведением маркетинговых мероприятий (роуд-шоу). В некоторых странах эмитентам экобондов предоставляются субсидии и налоговые льготы, что также способствует уменьшению совокупного объема издержек. Однако организации, выступающие эмитентами соответствующих обязательств, вынуждены нести бремя дополнительных затрат, связанных с сертификацией выпуска «зеленых» долговых бумаг, регулярной внешней оценкой соответствия принципам GBP и использования привлеченных средств. Стоит отметить, что стоимость подобной проверки колеблется в диапазоне 10–100 тысяч долларов, что выступает серьезным барьером для небольших компаний.

Однако наличие дополнительных издержек не является ключевой трудностью для развития рынка «зеленых облигаций». В большей степени препятствиями становятся нефинансовые барьеры: недостаточная осведомленность инвесторов о сущности этих ценных бумаг, трудности с доступом внешних инвесторов на локальные рынки и неразвитость инструментов, которые могли бы служить ориентирами инвесторам для принятия решений (тематические рейтинги, индексы)²⁰.

Очередной проблемой, которая является барьером для развития рынка экобондов, является потребность в обеспечении дополнительной защиты инвесторов от последствий потенциального дефолта эмитента. Фактически держатели «зеленых облигаций» подвержены тем же рискам, что и держатели обычных облигаций. К примеру, специалисты NBD Bank в Норвегии отмечали, что в банке для всех «зеленых облигаций» действуют условия перекрестной неплатежеспособности (cross-default clauses), относящиеся к обыкновенным облигациям от того же эмитента.

Еще одной проблемой, заслуживающей внимания, является доходность экобондов²¹. Кажется логичным, что облигации, созданные специально для фи-

¹⁹ Mark Gilbert. The Explosion in Green Bonds Comes Without a Premium// Bloomberg. Official Website. October 28, 2019.

²⁰ Архипова Виолетта Валерьевна «Зеленые финансы» как средство для решения глобальных проблем // Экономический журнал ВШЭ. 2017. №2.

²¹ Mark Gilbert. The Explosion in Green Bonds Comes Without a Premium// Bloomberg. Official Website. October 28, 2019.

нансирования проектов, которые считаются благоприятными для окружающей среды, должны продаваться по более высоким ценам и с более низкой доходностью, чем обычные облигации. Ведь фонды, предназначенные для следования экологическим, социальным и управленческим принципам, предпочтут первый тип второму, так что потенциальных инвесторов у «зеленых облигаций» должно быть больше. Более того, теоретически инвесторы готовы пожертвовать некоторой доходностью в обмен на осознание, что их деньги приносят пользу планете. Однако в реальности все по-другому, в этом и заключается препятствие развитию рынка²²: инвесторы совершенно не хотят отказываться от богатства, вкладывая средства в экологически устойчивые проекты. По этой причине формируется замкнутый круг: рынок «зеленых облигаций» не может развиваться быстрыми темпами из-за высокого уровня дополнительных издержек, снизив которые, он проиграет рынку обычных облигаций, которые выберут инвесторы из-за доходности.

Рынок «зеленых облигаций» в России

В России рынок «зеленых облигаций» пока находится только в стадии формирования. Однако на государственном уровне вопрос финансирования экологически чистых проектов поднимался не раз. К примеру, в 2016 году Президент России Владимир Путин на заседании Госсовета отдал поручение Минприроды и Минэкономразвития РФ «О применении “зеленых” финансовых инструментов российскими институтами развития и публичными компаниями»²³. В 2017 году Экспертный совет при Правительстве РФ наметил несколько перспектив развития будущего «зеленого» долгового рынка:

- 1) создание соответствующей нормативно-правовой базы;
- 2) определение принципов раскрытия информации со стороны эмитентов;
- 3) разработка процедуры открытия и одобрения «зеленых облигаций»;
- 4) составление списка сфер, в которых могут эффективно работать «зеленые облигации»;
- 5) создание комиссии, которая будет маркировать облигации и контролировать, чтобы эмитент направил полученные деньги на реализацию анонсированного проекта.

²² Olivier David Zerbib. The effect of pro-environmental preferences on bond prices: Evidence from green bonds // Journal of Banking & Finance. Volume 98. January 2019. Pages 39-60.

²³ «Зеленые» финансы: повестка дня для России. Диагностическая записка// Минфин России. Официальный сайт. Москва. Октябрь 2018.

Наконец 19 декабря 2018 года на Московской бирже появились первые «зеленые облигации». Их разместила компания «Ресурсосбережение ХМАО». Целью заимствования является создания комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки твердых коммунальных отходов в Западной Сибири (города Нефтеюганск, Пыть-Ях и поселения Нефтеюганского района). Экспертная комиссия Rating-Agentur Expert RA провела независимую оценку и подтвердила, что использование средств эмитентов проводится в соответствии с принципами GBP, разработанными Международной ассоциацией рынков капитала (ISMA). Общий объем эмиссии составляет 1,1 млрд облигаций номиналом 1000 рублей каждая.

Слабое проникновение «зеленого» финансирования в России вместе с большим интересом к нему инвесторов Московская биржа рассматривает как свидетельство большого потенциала этого рынка, что и стало одной из причин создания Сектора устойчивого развития на Московской бирже. С 12 августа 2019 года заработала первая на финансовом рынке России полноценная платформа поддержки экологических проектов. Внутри сектора ценные бумаги разделяются на три сегмента: экологические, социальные и связанные с национальными проектами.

На данный момент, с 12 ноября этого года, единственным эмитентом в этом секторе является банк «Центр-инвест»²⁴. Номинальная стоимость облигаций составляет 250 рублей, все привлеченные средства будут направлены на финансирование и рефинансирование кредитов для реализации энергоэффективных проектов, развития возобновляемых источников энергии и экологически чистого транспорта. В дальнейшем на Московской бирже должны появиться другие «зеленые» долговые бумаги российских и зарубежных компаний, соответствующие принципам GBP, а также при наличии независимой внешней оценки, соответствующей указанным принципам. Изучают возможность выпуска «зеленых» бондов также ОК «РУСАЛ», ОАО «РЖД», Сбербанк, Внешэкономбанк.

Между тем разработка экспертным советом по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России методических рекомендаций по выпуску данных ценных бумаг является одним из важнейших факторов развития рынка. Российские власти настолько заинтересованы в развитии этого рынка, что рассмотрели даже ряд льгот для компаний-эмитентов «зеленых» облигаций. В мае 2019 года постановлением правительства утвержден порядок, по которому бюджет воз-

²⁴ Новости. Московская биржа. Официальный сайт.

мещает эмитенту 70% купонных выплат инвесторам. Если в рамках своего проекта, под который выпущены бумаги, компания закупает российское промышленное оборудование, власти возмещают уже 90% выплат. Правда, иностранных фирм и контролируемых через офшоры российских компаний льгота не коснется, равно как и тех, у кого есть долги по налогам. Среди возможных мер поддержки обсуждаются льготные ставки по кредитам, компенсация затрат на верификацию и мониторинг «зеленого» статуса бумаг и другие послабления.

Заключение

Нарастающая тенденция поддержки и финансирования экологически и социально значимых проектов привела к активному развитию рынка «зеленых облигаций» по всему миру. Созданы даже особые принципы Green Bonds Principles для обеспечения более высокого уровня прозрачности целевого использования финансовых средств и для формирования универсальной платформы для гармонизации национальных практик эмиссии. По итогам первой половины 2019 года, объем эмиссии «зеленых облигаций» составил \$117.8 млрд, что на 48% больше, чем результаты отчетного периода предыдущего года.

Активный рост мирового рынка «зеленых облигаций» сопровождается существенными изменениями в структуре эмитентов. Доля финансовых организаций постепенно снижается, при этом все более значимой становится роль нефинансовых организаций, суверенных заемщиков, а также компаний с государственным участием. Эти процессы отражают заинтересованность национальных правительств и региональных властей в использовании данного финансового инструмента для привлечения финансирования в долгосрочные экологически ориентированные проекты.

Рынок «зеленых облигаций» в России находится в стадии формирования. На данный момент рабочей группой Банка России по вопросам ответственного финансирования уже разработана «Концепция организации в России методологической системы по развитию “зеленых” финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования» и с мая 2019 года предусмотрены льготы для компаний-эмитентов «зеленых облигаций». На Московской бирже создан Сектор устойчивого развития для продажи этих бумаг.

Список источников

1. Green bonds market summary H1 2019 // Climate Bonds Initiative. Official website. July 2019. URL: https://www.climatebonds.net/files/files/H1%202019%20Highlights_final.pdf (дата обращения: 08.12.2019);

2. Green bonds market in Europe Q1 2018 // Climate Bond Initiative. Official Website. July 2018. URL: https://www.climatebonds.net/files/reports/the_green_bond_market_in_europe.pdf (дата обращения: 08.12.2019);
3. Explaining green bonds // Climate Bonds Initiative. Official website. 2018. URL: <https://www.climatebonds.net/market/explaining-green-bonds> (дата обращения: 08.12.2019);
4. Mark Gilbert. The Explosion in Green Bonds Comes Without a Premium// Bloomberg. Official Website. October 28, 2019. URL : <https://www.bloomberg.com/opinion/articles/2019-10-28/exploding-demand-for-green-bonds-doesn-t-come-with-a-premium> (дата обращения: 08.12.2019);
5. Olivier David Zerbib. The effect of pro-environmental preferences on bond prices: Evidence from green bonds // Journal of Banking & Finance. Volume 98. January 2019. Pages 39-60. URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426618302358> (дата обращения: 08.12.2019);
6. Green Bond Principles (GBP) // ICMA. Official website. URL: <http://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-bonds/green-bond-principles/> (дата обращения: 07.12.2019);
7. Flammer Caroline. Corporate Green Bonds // SSRN. July 5, 2018. URL: <https://ssrn.com/abstract=3125518> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3125518> (дата обращения: 07.12.2019);
8. «Зеленые» финансы: повестка дня для России. Диагностическая записка/ Минфин России. Официальный сайт. Москва. Октябрь 2018. URL: https://m.minfin.ru/common/upload/20181102_Green_finance.pdf (дата обращения: 07.12.2019);
9. Хмыз Ольга Васильевна. Международный опыт выпуска «зеленых» облигаций // Экономика. Налоги. Право. 2019. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/mezhdunarodnyu-opyt-vypuska-zelenyh-obligatsiy> (дата обращения: 09.12.2019);
10. Баженов Иван Николаевич. «Зеленое» финансирование: мировые тенденции и российская практика // Проблемы национальной стратегии. № 5 (50). 2018. URL: <https://riss.ru/images/pdf/journal/2018/5/12.pdf> (дата обращения: 07.12.2019);
11. Мусаилова Каринэ Георгиевна. Тенденции мировой «зеленой» экономики и перспективы «зеленых» финансов в России // «Российское предпринимательство» № 6. 2018;
12. Архипова Виолетта Валерьевна. «Зеленые финансы» как средство для решения глобальных проблем // Экономический журнал ВШЭ. 2017. №2.

URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-finansy-kak-sredstvo-dlya-resheniya-globalnyh-problem> (дата обращения: 09.12.2019);

13. Цели в области устойчивого развития // ООН. Официальный сайт. URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/sustainable-development-goals/> (дата обращения: 06.12.2019);

14. Новости. // Московская биржа. Официальный сайт. URL: <https://www.moex.com/n25793> (дата обращения: 06.12.2019).

УДК:502.3

Магомедов К.Р.

Платунова Я.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Альгина Т.Б., к.т.н., доцент – научный руководитель

Аннотация

Использование «зеленых» технологий во всех сферах жизнедеятельности позволит России стать лидером в бережном отношении к окружающей среде, но существуют проблемы, которые необходимо решать совместно.

Ключевые слова

«Зеленые» технологии, эффективность, инвестиционная привлекательность, развивающийся рынок.

«ЗЕЛЕННЫЕ» ТЕХНОЛОГИИ В РОССИИ

Magomedov K.R.

Platunova Y.A.

Russian Federation, Saint Petesburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Algina T.B., PhD., Associate Professor – Research Supervisor

Abstract

The use of “green” technologies in all spheres of life will allow Russia to become a leader in respect for the environment, but there are problems that need to be solved together.

Keywords

“Green” technologies, efficiency, investment attractiveness, developing market.

“GREEN” TECHNOLOGIES IN RUSSIA

Предприятия в России вкладываются в более эффективные технологии. При этом общественность требует, чтобы экологические проблемы были решены. Однако инвесторы не могут успеть за запросами потребителей.

Если рассматривать мировые тенденции, то вложения в «зеленую экономику» возрастают. В то же время наблюдается устойчивый рост акций компаний, которые учитывают влияние на окружающую среду.

Согласно ежегодному отчету британской аналитической компании FTSE Russell за 2018 год, «зеленая экономика» выросла до \$4 трлн, или 6% объема всей глобальной экономики, и таким образом сравнялась с сектором добычи полезных ископаемых. «Зеленая экономика» – это деятельность, направленная на повышение экономического благосостояния населения без рисков для окружающей среды и с трепетным отношением к природным ресурсам.

К 2030 году, по прогнозу FTSE Russell, при условии сохранения нынешнего курса на устойчивое развитие, «зеленая экономика» должна вырасти до 10% валового мирового продукта.

Развитые рынки не сумели показать столь высоких значений взаимосвязи социально-экологических и финансовых показателей по сравнению со странами с развивающейся экономикой, такими как Россия.

Западные компании принесли с собой на российский рынок не только капитал, но и экологические аспекты, которые являются основным условием для эффективности и развития бизнес-стратегии. Более всего на экологию оказывают влияние промышленность и производственная сфера, руководители таких компаний стремятся применить мировой опыт по внедрению «зеленых» технологий в производство. В планах осуществить проект по снижению отходов и газов при помощи применения технологии замкнутого цикла, отходы будут перерабатываться по максимуму и использоваться в качестве сырья. Существуют рейтинги компаний с применением «зеленых» технологий: чем ниже загрязнение окружающего мира, тем выше предприятие в списках и, значит, больше шансов на приток как отечественных, так и зарубежных инвестиций.

Еще в прошлом столетии в России создавались полигоны с ядовитыми отходами, строились градообразующие предприятия, которые и сейчас продолжают оказывать пагубное влияние на человека и природу. Прошло столько времени, но проблемы еще актуальны, поэтому приходится закладывать средства на борьбу с опасными и коммунальными отходами при рассмотрении и федерального, и региональных бюджетов. Только прямых инвестиций в 2018 году было выделено около 160 млрд рублей.

Как в Европе, так и в России не хватает средств на полноценную борьбу с загрязнением планеты. Созданы комиссии, реализуются разного рода программы по привлечению внимания к данному вопросу, для того чтобы заинтересовать население в бережном отношении к природе, а также чтобы заинтересовать частных инвесторов в финансировании и популяризации проблемы в бизнес-кругах.

Экономику страны можно разделить на две группы – на сферу производства и на сферу потребления. К сожалению, в России у этих двух групп низкая экологическая ответственность. Существует и положительная сторона в этом вопросе. Согласно результатам опроса, проведенного в 2018 году Левада-центром по запросу «Гринпис», каждый второй гражданин России считает, что причина образования мусорных полигонов – это использование большого количества синтетического материала и одноразовой пластиковой упаковки, при этом около 30% готовы отказаться от пластика, если появится альтернатива. Кроме того, 27,6% опрошенных уже используют многоразовые пакеты и сумки, а каждый шестой (16,6%) в принципе отказался от использования одноразовой упаковки.

Современная молодежь, которая в научной среде еще называется как поколение Z, заинтересована в бережливом отношении к окружающей среде и требует этого от промышленников и производителей. Такую идею поддерживают и многие другие жители России, которые готовы даже пойти на уступки и изменить свое потребительское поведение.

УДК: 504.06

Медведицков Г.Ю.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Семенова Т.Ю., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

Невозможно представить современную мировую экологию без постоянного совершенствования и развития. В наши дни большой проблемой является мусор.

Ключевые слова

Экология, мусор, утилизация, отходы.

**СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКОЛОГИИ
В РОССИИ**

Medveditskov G.Y.

Russian Federation, Saint-Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Semenova T.Y., Doctor of Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

It is impossible to imagine the modern world ecology without constant improvement and development. Garbage is a big problem these days.

Keywords

Ecology, garbage, recycling, waste.

**THE STATE AND PROSPECTS OF ECOLOGY DEVELOPMENT
IN RUSSIA**

Свалки мусора быстро разрастаются по всему миру. Самые крупные из них находятся в Азии. Например, свалка Гуанчжоу в Китае занимает 92 гектара, а в Шанхае – 336 ; в Пекине уже нет места для мусора. Свалка в Гонконге – 110 гектаров. В Индии самые большие свалки в Дели – 202 гектара; в Мумбаи – 132 га. В Южной Корее, недалеко от Сеула, полигон в 231 га. В Европе и Америке дела обстоят не лучше: в Италии, недалеко от Рима, свалка мусора занимает 275 гектаров, а в Лас-Вегасе – 890 га. За последние десятилетия 14 свалок в окрестностях Нью-Йорка заполнились до отказа.

В России проблема, связанная с мусором и его утилизацией, очень остра, так как, по данным статистики, дальнейшей переработке подвергается только 4% всех отходов, а прирост свалок в стране в год составляет суммарную площадь Москвы и Санкт-Петербурга.

«Общество производит огромное количество мусора. Это всеобщая проблема», – отмечает профессор биотехнологии Вивьен Ховард.

Если вернуться на 150 лет назад, отходы состояли в основном из натуральных продуктов: бумага, шерсть, хлопок, изделия из дерева, животные продукты (т.е. продукты естественного происхождения).

За последние 150 лет мусор становился все более и более токсичным:

- 1) тяжелые металлы;
- 2) радиоактивные вещества;
- 3) пластмасса на основе синтетических смол.

Раньше можно было закопать весь мусор и он сгнил бы, сегодня это сделать нельзя, так как он очень токсичен. Мусорные кучи очень ядовиты. Свалки создают проблемы даже после их ликвидации.

Сегодня большинство свалок укрывают слоем глины, чтобы предотвратить проникновение химикатов в грунтовые воды, **НО!** Этот метод малоэффективен: в конечном итоге эти барьеры исчезают, делая свалку опасной, причем на сотни лет. Например, в 2008 году в результате обвала вскрылась старая свалка в Дорсикшире на Юрском побережье, которое является объектом мирового наследия. Весь мусор разбросало по всем утесам и пляжу. В Голсикшире одна из самых больших свалок в Европе.

В 3 км от свалки живут люди. Отходы смешивают с жидкостью в щелочной яме, а затем распределяют по всей площади свалки, чтобы токсичная пыль не распространялась на близлежащие земли и дома. Свалочные воды – жидкость, которая собирается со дна свалки. Все гниет, течет. Получается жидкая субстанция. В ней содержатся шестивалентный хром, кадмий и прочие тяжелые металлы, опасные для здоровья человека.

В результате всего этого появляется риск врожденных пороков развития, заболевания дыхательных путей и заболевания раком. Исследования о том, как свалки влияют на здоровье человека, ведутся с 70-х годов прошлого столетия, но их результаты противоречивы. Единственное, что точно доказано, что нужно искать новые пути и технологии переработки мусора, иначе наша планета превратится в сплошную мусорную свалку.

Какие есть еще альтернативы переработке мусора?

Сжигание!? – это дороже, чем укрытие свалок глиной.

В печах мусор сжигают при очень высоких температурах, превращая его в газ, золу, электричество.

В новейших печах мусор превращается в природосберегающую энергию. Но опять велики риски, так как в атмосферу выделяются токсичные вещества.

Ученые, в частности Пол Конет – профессор химии, выступают уже 20 лет против сжигания мусора, так как их исследования доказали, что после выброса в атмосферу токсичных веществ, после сжигания мусора и выпадения на землю вместе с осадками накапливается ртуть, накапливается в рыбе, организмах домашних животных – овец, свиней, коз, коров и кур. В итоге мы все это получаем обратно, употребляя с едой. И самая большая проблема в том, что, когда выделенные диоксины, ртуть и другие вредные вещества попадают в наш организм, от них уже невозможно избавиться. Отравление диоксином смертельно. Он накапливается 20–30 лет до появления последствий, и, чтобы до конца прочувствовать пагубность диоксинов, произведенных человеком, мы должны увидеть их наихудшие проявления. Во время войны во Вьетнаме джунгли постоянно опрыскивали гербицидами (химическое вещество для уничтожения растительности), отравленными тетрахлордибензо-п-диоксином, наиболее вредным из всех диоксинов, чтобы погубить растительность и отрезать линии обеспечения Вьетнама. Никто не мог предугадать, что даже спустя 40 лет новорожденные дети будут страдать от последствий отравления диоксинами. Так думают многие ученые. Диоксины влияют на гормоны, замедляют развитие, разрушают иммунную систему. Наибольшему риску подвержены эмбрионы и грудные дети. Изучив расчеты, люди поняли, что им лишь чудом удастся избавиться от диоксинов в пище. Сколько же пройдет времени? Сколько поколений сменится до тех пор, пока уровень содержания диоксинов не упадет настолько, что их будет невозможно обнаружить – 6 поколений. Но как они могут исчезнуть? Ведь мы сжигаем мусор, и в атмосферу выделяются все те же диоксины. Из-за диоксинов и токсичных тяжелых металлов идеально чистая Арктика стала одним из самых зараженных мест на земле. С потеплением климата диоксиносодержавшие вещества в арктических льдах снова и снова попадают в атмосферу. Последние 20 лет из льдов в атмосферу выделяются токсичные химикаты. Естественная пища эскимосов – животный жир, но им пришлось изменить диету, так как жир стал слишком токсичным. Наши действия в этой части света оказывают влияние на всю планету.

УДК: 502.3

Платунова Я.А.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Семенова Т.Ю., д.э.н., профессор – научный руководитель

Аннотация

В статье рассматриваются инвестиции в «зеленые» технологии.

Ключевые слова

Инвестиции, «зеленые» технологии, экология, энергетический кризис.

ИНВЕСТИЦИИ В «ЗЕЛЕННЫЕ» ТЕХНОЛОГИИ

Platunova Y.A.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Semenova T.Y., Doctor of Economics, Professor – Research Supervisor

Abstract

The article discusses investments in “green” technologies.

Keywords

Investment, “green” technologies, ecology, energy crisis.

INVESTMENTS IN “GREEN” TECHNOLOGIES

Долгое время проблеме ухудшения экологической обстановки не уделяли должного внимания, однако за последние десятилетия вопрос встал слишком остро, чтобы им пренебречь. Несмотря на огромные богатства планеты, накопленные за миллионы лет, их бездумная эксплуатация может быть причиной энергетического кризиса. И первые предпосылки уже раскрыты: к примеру, по словам заместителя министра энергетики РФ Павла Сорокина, запасов нефти в России хватит примерно на 30 лет, газа – на 50 лет. И это при том, что нефть добывают в России вот уже больше 250 лет по 550 миллионов тонн в последние годы.

Чтобы как-то исправить ситуацию, человечество начало производить альтернативную энергетику с минимальным вредом для планеты и максимальной эксплуатацией возобновляемых источников энергии как для промышленного

использования, так и для личного. И многие страны мирового сообщества в этом преуспели (рис.1).



Рис. 1

Совокупность перспективных способов получения, передачи и использования такой энергии принято называть «зеленой» энергетикой. Главным принципом применения возобновляемой энергии, получаемой таким способом, является ее извлечение из непрерывно происходящих в окружающей среде процессов или из возобновляемых ресурсов. К примеру, с помощью энергии ветра, электромагнитного излучения солнца, энергии волн.

Для многих стран «зеленая» энергетика стала бизнес-целью. Тем не менее для ее внедрения есть два существенных препятствия – погодные условия и нежелание стран трансформировать энергетику ископаемых ресурсов в возобновляемые, так как их запасов в недрах земли хватит еще на десятки и сотни лет.

По подсчетам Bloomberg, инвестиции в отрасль возобновляемой энергетики в 2018 году составили во всем мире \$289 млрд. Сумма кажется достаточно солидной, но в реальности она на 11% меньше, чем была годом ранее (более \$326 млрд). Тем не менее «зеленая» отрасль кажется инвесторам намного привлекательнее, чем традиционная энергетика, а падение инвестиций связано не с ослабеванием интереса, а с удешевлением технологий.

Если рассматривать главных мировых игроков в данной сфере, то можно увидеть следующую картину: лидером по инвестициям в 2018 году стал Китай с совокупными вложениями 91,2 млрд долларов (0,7% от ВВП), что составило около трети мировых вложений в запуск мощностей, научные разработки, гос-

ударственное и частное финансирование. И именно Китай является «виновником» снижения совокупных мировых инвестиций.

Это произошло из-за того, что в 2017 государство щедро раздавало субсидии на строительство солнечных батарей в малоразвитых районах с отсутствием инфраструктуры. Спроса на вырабатываемую энергию не было и не было и поступления налогов от энергетических компаний в казну, поэтому финансирование свернулось до 40 млрд против 90 млрд \$ годом ранее.

Второе место по финансированию заняли США с 48,5 млрд долларов инвестиций. Третье место со значительным отрывом заняла Япония (18,3 млрд), четвертое – Индия (15,4).

Большая часть средств отрасли уходит на поддержку солнечной и ветряной энергии – 48% (139 млрд \$) и 46% (134 млрд \$), соответственно.

Страны-лидеры занимают сильные позиции в экономике и международной торговле. Мощная экономика позволяет вливать огромные средства в развитие «зеленого» сектора, а большие территории и население потребляют огромное количество энергии.

Как показал опыт, «зеленые» технологии имеют множество преимуществ, а их применение способно заменить конечные источники энергии. Но в ближайшей перспективе необходимо стимулировать их внедрение и адаптировать к условиям разных стран и местностей.

УДК: 504.06

Сысоева С.А.

Шипилло Е.В.

Российская Федерация, Санкт-Петербург

Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

Степченкова О.С., старший преподаватель – научный руководитель.

Аннотация

В данной статье рассматривается стратегия водной безопасности.

Ключевые слова

Вода, безопасность, стратегия, гидросфера, запасы.

СТРАТЕГИЯ ВОДНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РФ

Sysoeva S.A.

Shipillo E.V.

Russian Federation, Saint Petersburg

International Banking Institute named after Anatoliy Sobchak

Stepchenkova O.S., Senior Lecturer - Research Supervisor

Abstract

This article discusses the water security strategy.

Keywords

Water, security, strategy, hydrosphere, reserves.

WATER SECURITY STRATEGY OF THE RUSSIAN FEDERATION

Вода – это жизнь. Она создает гидросферу, или водную оболочку Земли, делая ее пригодной для жизни. Жизнь зародилась в водной стихии и нельзя недооценить ее роль.

Вода покрывает 71% поверхности земного шара, что занимает около 1,39 миллиарда километров кубических. Доля пресной воды, по подсчетам разных ученых, составляет 2,5–3% от общего объема.

Из-за глобального загрязнения воды и увеличения численности населения перед человечеством встал вопрос об искусственном получении пресной воды.

Для наглядности представлен список стран с наибольшим, средним и наименьшим запасом пресной воды.

| № | Страна | Объем водных ресурсов (км.куб.) |
|-----|-------------------|---------------------------------|
| 1 | Бразилия | 8 233,00 |
| 2 | Россия | 4 508,00 |
| 90 | Швейцария | 53,50 |
| 172 | Кувейт | 0,02 |
| 173 | Сент-Китс и Невис | 0,02 |

Пресная чистая вода необходима человеку, помимо того чтобы пить, также для гигиены, для занятия сельским хозяйством, для выработки энергии. Вода необходима во всех сферах деятельности современной жизни.

Вода занимает второе место по значимости после нефтяных и газовых ресурсов. За прошедшие столетия произошло более 500 конфликтов из-за доступа к воде. 21 спор повлек за собой военные действия.

Как показал мировой опыт, водные ресурсы, могут быть мощным инструментом в реализации национальных интересов. Примером расчетливого использования своих водных ресурсов и природно-географического положения служит Турецкая республика. Страна продает питьевую воду, основная цель – не получение денежных средств, а использование «водных» рычагов давления на соседние государства.

Вооруженные столкновения, произошедшие из-за водных ресурсов:

1. 1958 год – Судан и Египет, закончился подписанием Договора по водам Нила;
2. 1950 год – Сирия и Израиль;
3. 1960 год – Эфиопия и Сомали, Израиль и Сирия.
4. 1975 год – Сирия и Ирак, остановить войну удалось лишь из-за вмешательства ООН;
5. 1980–1990 гг. – Сенегал и Мавритания, повлек человеческие потери.

Российская Федерация находится на втором месте в списке стран по запасам пресной воды. Это имеет положительные и отрицательные стороны. Не стоит забывать о том, что даже в нашей стране есть полупустынные и пустынные территории, где существует проблема нехватки водных ресурсов.

В 2018 году широко обсуждалось предложение Китая о «Великом китайском водопроводе». Для строительства потребуется 80 миллиардов долларов США.

В мае 2016 года уже было выдвинуто аналогичное предложение на переговорах в Пекине. Александр Ткачев, который занимал пост главы Министер-

ства сельского хозяйства, поднимал вопрос о переброске воды в засушливые регионы Китае в размере 70 миллионов кубических метров. Эта цифра была взята из статистики, в которой указано, что именно это число водных излишков образуется в результате весенних паводков. Ежегодно они наносят ущерб населению Алтайского края и сельскому хозяйству.

В 2017 году поднимали вопрос о переброске воды власти местности Ланьчжоу из-за критической нехватки воды.

Притом, что Китай занимает 6 место в рейтинге стран по насыщенности водными ресурсами, он все равно в них нуждается. Это связано с тем, что из 35 крупных озер чистыми считаются лишь 18, а вода из 40% водных объектов не пригодна к потреблению. Основной причиной этого является слив в водоемы предприятиями неочищенных производственных вод. Также надо отметить, что водные ресурсы распределены неравномерно.

Из-за этого китайские экологи обратились к премьер-министру Дмитрию Медведеву с письмом. Но не было письма, направленного в аппарат правительства Российской Федерации. А Сергей Белоусов, являющийся сенатором от Алтайского края и заместителем председателя по аграрной политике и природопользованию, заявил, что вопрос о строительстве серьезно не обсуждался. Было отмечено, что строительство водной магистрали пройдет по маршруту Россия – Казахстан – Западный Китай.

Планируемый проект предполагает 2 этапа. На первом – построение первой очереди магистрального водопровода и сети распределенных водопроводов. Срок реализации – до 2026 года. Это покроет водный дефицит в размере 5%. На втором этапе должны будут повысить эффективность водопользования. Срок реализации – до 2040 года. Протяженность водопровода, по подсчетам, составит 1200–1500 километров. И в конечном результате дефицит воды в Казахстане и Китае должен сократиться на 50 %.

Как утверждают китайские исследователи, выгода России заключается в следующем:

- 1) финансовые преимущества;
- 2) усовершенствование системы водоснабжения Алтайского края;
- 3) уменьшение ущерба, причиняемого весенними паводками.

Решение правительства России о строительстве водной магистрали не было принято. Председатель правления ассоциации «Объединение строителей в области мелиорации и водного хозяйства» Николай Сухой отметил, что проект заслуживает внимательного рассмотрения. Сергеем Серовым, председателем

комитета по аграрной политике и природопользованию, было отмечено, что предполагаемый к передаче объем воды в реке Обь имеется во время весенних паводков и план реалистичен.

Но по сей день позиция власти Российской Федерации не представлялась заинтересованной в продаже воды в Китай. Сейчас не ведутся переговоры о строительстве водопровода.

По прогнозам Организации Объединенных Наций, если не предпринять какие-либо меры, то к 2030 году 67% населения Земли, что составит 5 миллиардов человек, останутся без качественной очистки воды. По статистике, на сегодняшний день каждым человеком потребляется 750 метров кубических воды ежегодно. Но это число уменьшится к 2050 году до 450 метров кубических. Около 80% стран будут в зоне, находящейся ниже черты дефицита пригодной для потребления воды. По результатам исследования, в 2020 году в связи с изменением климата в такой ситуации окажется уже от 75 до 250 миллионов человек, проживающих на территории Африки. Дефицит водных ресурсов в пустынных и полупустынных регионах станет причиной миграции населения.

Если мы не хотим допустить таких последствий, то стоит начать принимать меры по защите экологии уже сейчас. Даже действия одного человека важны, начните с малого: закрывайте кран с водой, пока чистите зубы и намыливаете тарелки. Переработка отходов тоже существенно уменьшит загрязнение окружающей среды, и водной среды в частности. Стоит только начать.

СОДЕРЖАНИЕ

| | |
|------------------|---|
| ПРЕДИСЛОВИЕ..... | 3 |
|------------------|---|

ПЛЕНАРНОЕ ЗАСЕДАНИЕ

| | |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Гришковец Т.А., Кориняк Н.М. БЕРЕЖЛИВОЕ ПРОИЗВОДСТВО: КОНЦЕПЦИЯ, ПРИНЦИПЫ И ПРОБЛЕМЫ ВНЕДРЕНИЯ | 4 |
| Иванова А.А. МОДЕЛЬ УСТОЙЧИВОГО ПОТРЕБЛЕНИЯ В РЕСТОРАННОМ БИЗНЕСЕ | 7 |
| Платунова Я.А., Магомедов К.Р. ФИНАНСИРОВАНИЕ НАУКОЕМКИХ ПРОЕКТОВ | 10 |

Секция 1. ЦИФРОВАЯ ТРАНСФОРМАЦИЯ БИЗНЕСА И ГОСУДАРСТВА

| | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Богатченко В.В. STABLECOINS – НОВЫЙ ЗОЛОТОЙ СТАНДАРТ, СВЯЗАННЫЙ С КРИПТОВАЛЮТОЙ | 13 |
| Браткова О.А., Кондрашина О.М. ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МОБИЛЬНЫХ ОПЕРАТОРОВ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ | 16 |
| Карсаков В.И., Бисултанов М.С. ЦИФРОВИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ | 19 |
| Кравченко Н.И. РОЛЬ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ЭКОНОМИКЕ РОССИИ | 22 |

Секция 2. БАНКОВСКИЙ БИЗНЕС И ФИНАНСОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Макарова Е.Д., Намчыл Т.Э. КЛЮЧЕВАЯ СТАВКА БАНКА РОССИИ КАК ФАКТОР ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАНЫ | 25 |
| Платонов Н.А. ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В РОССИИ | 28 |

Секция 3. ЧЕЛОВЕК В ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ: РЕТРОСПЕКТИВА И ПЕРСПЕКТИВА

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Магомедов К.Р. ТРАНСПОРТ КАК ВАЖНЕЙШАЯ ИНТЕГРИРУЮЩАЯ ОТРАСЛЬ РАЗВИТИЯ ГОРОДОВ | 31 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| Молотков С. ПЕРСПЕКТИВА ПРОФЕССИИ ПРОГРАММИСТА НА РЫНКЕ ТРУДА | 34 |
| Филичкин Л.А. ИСКУССТВЕННЫЙ ИНТЕЛЛЕКТ И СОВРЕМЕННЫЕ МАРКЕТИНГОВЫЕ ТЕХНОЛОГИИ..... | 36 |
| Коваль К.А. ЕДИНАЯ ТЕОРИЯ КОНФЛИКТА КАК ИНСТРУМЕНТ ОРГАНИЗАЦИОННОЙ КУЛЬТУРЫ | 40 |

Секция 4. АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА

| | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| Айвазова М.А., Каджикова Д.В., Яшникова А.А. РИСКИ ИЗБЫТОЧНОЙ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ..... | 46 |
| Гимальдинов Б.А. РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА СЕГОДНЯ: НАЧАЛО РОСТА ИЛИ ПРОДОЛЖЕНИЕ РЕЦЕССИИ?..... | 50 |
| Гришковец Т.А., Кориняк Н.М. ФИНАНСИРОВАНИЕ КИНЕМАТОГРАФА В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ..... | 53 |
| Малышевский В.А. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ | 56 |
| Носова Н.А. ПРАВА ВЛАДЕЛЬЦЕВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ..... | 61 |
| Платунова Я.А., Магомедов К.Р. КОДЕКС ЭТИКИ АУДИТОРА..... | 65 |
| Радькин К.В. ВИДЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ | 68 |
| Шакиров А.Т. НЕФТЕГАЗОВАЯ ОТРАСЛЬ РОССИИ: ИССЛЕДОВАНИЕ ТЕНДЕНЦИЙ И ПРИОРИТЕТОВ РАЗВИТИЯ..... | 75 |
| Березина Е.А., Туголукова В.О. НАЛОГОВЫЕ ПРОВЕРКИ: СРАВНЕНИЕ РФ И США | 92 |
| Бражников А.А. ПРОГНОЗИРОВАНИЕ НАЛОГОВЫХ ПОСЛЕДСТВИЙ ФОРМИРОВАНИЯ ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ | 95 |
| Гришковец Т.А., Кориняк Н.М. РИСК-ОРИЕНТИРОВАННЫЙ ПОДХОД В АУДИТЕ | 98 |
| Гришковец Т.А., Кориняк Н.М. МЕТОДЫ ОЦЕНКИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ | 101 |
| Платунова Я.А., Магомедов К.Р. ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ ПЕРЕХОДА РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ НА МСФО | 104 |
| Погорелова А.А., Сергеева И.К. МЕТОДЫ ОПТИМИЗАЦИИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КАК СПОСОБ СНИЖЕНИЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ ПРЕДПРИЯТИЯ | 107 |

| | |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Гимальдинов Б.А. РОССИЙСКАЯ ЭКОНОМИКА: ТОЧКА РОСТА ИЛИ ПРОДОЛЖЕНИЕ РЕЦЕССИИ? | 110 |
| Белоусова Н. Д. ВЛИЯНИЕ ТОПЛИВНЫХ И НЕТОПЛИВНЫХ РАСХОДОВ НА WAСС АВИАКОМПАНИЙ | 121 |

Секция 5. «ЗЕЛЕНАЯ» ЭКОНОМИКА И «ЗЕЛЕННЫЕ» ФИНАНСЫ – БАЗИС ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Василевская Я.О. ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ: ИНСТРУМЕНТ «ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ» | 125 |
| Магомедов К.Р., Платунова Я.А. «ЗЕЛЕННЫЕ» ТЕХНОЛОГИИ В РОССИИ | 137 |
| Медведицков Г.Ю. СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКОЛОГИИ В РОССИИ | 140 |
| Платунова Я.А. ИНВЕСТИЦИИ В «ЗЕЛЕННЫЕ» ТЕХНОЛОГИИ | 143 |
| Сысоева С.А., Шипилло Е.В. СТРАТЕГИЯ ВОДНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РФ | 146 |

Научное издание

ВЕСТНИК № 56

Межвузовский студенческий научный журнал

Корректор В.О. Туголукова
Технический редактор Е.В.Мартынова

Руководитель ЦО НИР Л.Ю. Гороховатский

Подписано в печать 01.12.2020

Усл.печ.л. 9,5625.

Тираж 100. Заказ 1068

ЦО НИР МБИ

191011, Санкт-Петербург, Невский пр., 60

тел. (812) 570-55-04