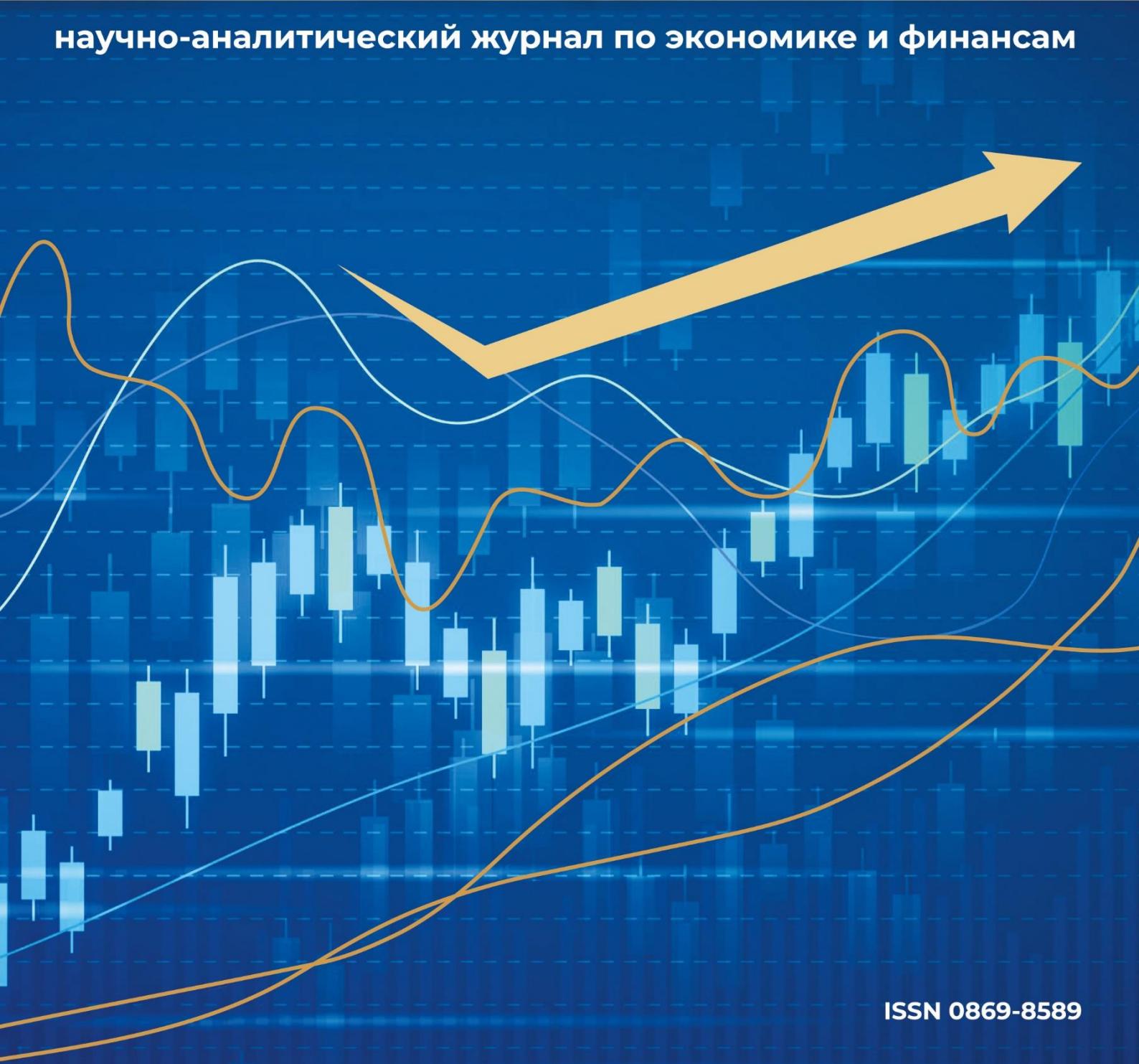


№12  
2024

декабрь

# Финансовый бизнес

научно-аналитический журнал по экономике и финансам



ISSN 0869-8589

**№ 12 (часть 3) 2024 г.**

**ISSN 0869-8589**

# **ФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС**

**НАУЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ**

# ФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС

НАУЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Главный редактор:

**Гайсин Рафкат Сахиевич** - д.э.н., профессор кафедры политической экономии РГАУ-МСХА имени К.А. Тимирязева

Редакционный совет:

**Аллатов Андрей Алексеевич** - д.э.н., профессор, Почетный работник ВПО РФ, действительный государственный советник Российской Федерации 2 кл., заместитель директора ФГБУН «Институт металлургии и материаловедения им. А.А.Байкова» РАН.

**Брикач Георгий Евгеньевич** - д.э.н., профессор, Гомельский технический университет им П.О. Сухого, Республика Беларусь.

**Генкин Артем Семенович** - д.э.н., профессор, действительный член РАЕН по секции проблемы макроэкономики и социального рыночного хозяйства, Президент АНО «Центр защиты вкладчиков и инвесторов».

**Дадалко Василий Александрович** - д.э.н., профессор, генеральный директор ООО «Международный центр мониторинга» (резидент инновационного центра «Сколково»).

**Катасонов Валентин Юрьевич** - д.э.н., член-корреспондент Академии экономических наук и предпринимательства, профессор кафедры международных финансов МГИМО МИД РФ.

**Козин Михаил Николаевич** - д.э.н., профессор, главный научный сотрудник ФКУ НИИ ФСИН России

**Левин Юрий Анатольевич** - д.э.н., профессор кафедры экономики и финансов МГИМО МИД РФ.

**Марамыгин Максим Сергеевич** - д.э.н., профессор, Почетный работник ВПО РФ, директор Института стратегического планирования и финансового анализа ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет»

**Мизиковский Игорь Ефимович** - д.э.н., профессор, заведующий кафедрой бухгалтерского учета Национального исследовательского Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского, академик РАЕН.

**Осипов Владимир Сергеевич** - д.э.н., профессор кафедры управления активами МГИМО МИД России, главный научный сотрудник ФГБУН Институт проблем рынка РАН.

**Фэн Аньцюань** - д.э.н., Академия общественных наук Провинции Хэйлунцзян КНР, г. Харбин, Китай.

**Хартуков Евгений Михайлович** – д.э.н., профессор кафедры менеджмента, маркетинга и внешнеэкономической деятельности им. И.Н.Герчиковой МГИМО МИД России, Генеральный директор Центра нефтегазового бизнеса (CPBS) и Руководитель международной Группы анализа и прогнозирования мирового энергосырьевого рынка (GAPMER), вице-президент (по Евразии) аналитической компании Petro-Logistics SA (Женева), Россия, Швейцария.

**Хушвахтзода Кобилджон Хушвахт** - д.э.н., профессор, ректор Таджикского национального университета, Таджикистан.

**Челухина Наталья Федоровна** - д.э.н., профессор кафедры мировых финансовых рынков и финтеха ФГБОУ ВО «Российский экономический университет

имени Г.В. Плеханова»

**Щербаков Владимир Васильевич** - д.э.н., профессор, заведующий кафедрой логистики и управления цепями поставок факультета бизнеса, таможенного дела и экономической безопасности Санкт-Петербургского Государственного Экономического Университета.

**Юзевич Лариса Ивановна** - д.э.н., профессор, заведующая кафедрой финансовых, денежного обращения и кредита ФГБОУ ВО «Уральский государственный экономический университет».

Журнал «Финансовый бизнес» включен в Перечень рецензируемых научных изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты на соискание ученой степени кандидата наук, на соискание ученой степени доктора наук Высшей аттестационной комиссии при Министерстве науки и высшего образования Российской Федерации по специальностям: 5.2.1. Экономическая теория (экономические науки), 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки), 5.2.4. Финансы (экономические науки), 5.2.5. Мировая экономика (экономические науки).

## № 12, 2024 г.

Журнал учрежден в 1993 г. Журнал зарегистрирован Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций Серия и номер свидетельства о регистрации СМИ: ПИ № ФС 77-79177.

Главный редактор: Гайсин Р.С.

Адрес редакции:

Россия, 105005, Москва, Елизаветинский пер., 6

E-mail: edition@fin-biz.ru

Сайт: fin-biz.ru

ISSN 0869-8589

Издательство: Издательский Дом "Финансовый бизнес", Макет, художественное оформление – редакция журнала «Финансовый бизнес»

Подписано в печать 30.12.2024 г.

Тираж 300 экз.

Заказ 12

Перепечатка материалов из журнала «Финансовый бизнес» только по согласованию с редакцией. 2024. © Свободная цена

16+

### Подписные индексы журнала:

В агентстве Урал-пресс – ВН18356. Контакты подписного агентства Урал-пресс: Екатеринбург, ул. Мамина-Сибиряка, 130 - тел: +7 (343)226-08-01, 226-08-02, 226-08-03, e-mail: info@ural-press.ru; Москва ул. Новодмитровская, 5а, стр. 4, 1 подъезд, 2 этаж - тел: 8-(499)-700-05-07, факс 789-86-36 доб. 3777, e-mail: moscow@ural-press.ru; Санкт-Петербург, пр-т Юрия Гагарина, 2а (ДЦ "Гагаринский") - тел: (812) 677-32-07, e-mail: spb@ural-press.ru. Представительства Урал-Пресс за рубежом: ФРГ, Берлин, Waldemar Besler 13581 Berlin Seeburger Strasse 87 - тел: +49 30 33890115, e-mail: frg@ural-press.ru; Казахстан, Петропавловск (Казахстан) ул. Интернациональная д 15 - тел: 8 (7152) 525170, e-mail: kazakhstan@ural-press.ru.

## РАЗДЕЛ 2. РЕГИОНАЛЬНАЯ И ОТРАСЛЕВАЯ ЭКОНОМИКА

### АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В КРАСНОДАРСКОМ КРАЕ

**Жминько А.Е.**, старший преподаватель, Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина

**Гринько А.Р.**, Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина

**Ходенкова Э.А.**, Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина

**Аннотация:** В статье рассмотрены основные сферы деятельности, кадровые показатели и риски, с которыми может столкнуться каждый индивидуальный предприниматель. В ходе исследования авторы обращаются к различным визуально-наглядным приемам демонстрации полученной информации и приводят собственные выводы об основных факторах, влияющих на результативные показатели, касающиеся индивидуальных предпринимателей, зарегистрированных в Краснодарском крае. Индивидуальный предприниматель представляет собой физическое лицо, зарегистрированное в установленном законодательством порядке, которое имеет право осуществлять предпринимательскую деятельность без образования юридического лица, извлекает прибыль путем реализации товаров и оказания услуги, а также иными способами, предусмотренными законом. Изучена динамика и тенденция численности индивидуальных предпринимателей изучаемого региона, финансово-экономические показатели в разрезе сфер экономической деятельности, а также разработан прогноз численности индивидуальных предпринимателей на ближайшую перспективу.

**Ключевые слова:** индивидуальный предприниматель, анализ рисков, статистические данные, экономические отношения.

**Abstract:** The article examines the main areas of activity, personnel indicators and risks that every individual entrepreneur may face. In the course of the study, the authors turn to various visual and visual methods of demonstrating the information received and draw their own conclusions about the main factors affecting performance indicators related to individual entrepreneurs registered in the Krasnodar Territory. An individual entrepreneur is an individual registered in accordance with the procedure established by law, who has the right to carry out business activities without forming a legal entity, makes a profit by selling goods and providing services, as well as by other means provided for by law. The dynamics and trend of the number of individual entrepreneurs in the studied region, financial and economic indicators in the context of economic activities, as well as a forecast of the number of individual entrepreneurs for the near future have been studied.

**Keywords:** individual entrepreneur, risk analysis, statistical data, economic relations.

**Введение.** Наиболее активной группой субъектов экономических отношений в Краснодарском крае являются индивидуальные предприниматели, основной целью которых – получение прибыли и улучшение собственного материального благосостояния, постоянное масштабирование и развитие производственных мощностей, а также внедрение инновационных технологий и повышение эффективности собственной деятельности. Государство является надежным гарантом для начинающих индивидуальных предпринимателей и создает все необходимые условия для вступления в экономические отношения с другими участниками рынка.

Особый интерес в аспекте индивидуального предпринимательства в Краснодарском крае вызывают такие вопросы, как: причины регистрации физических лиц в качестве индивидуальных предпринимателей; существующие препятствия в ходе осуществления предпринимательской деятельности и причины прекращения регистрации индивидуальных предпринимателей; основные риски, с которыми может столкнуться индивидуальный предприниматель; сферы деятельности индивидуального предпринимательства; способы поддержки на региональном уровне и ряд других вопросов.

Основная часть. В настоящее время, которое характеризуется неустойчивой экономической ситуацией, которая усугубляется введенными санкциями на фоне инфляционных процессов, индивидуальное предпринимательство выступает в роли одного из факторов, способного несколько стабилизировать ситуацию, расширив потребительский рынок как внутри регионов, так и в стране в целом. Предпринимательская деятельность, ее направление и правильно обусловленная мотивация зачастую позволяют обосновать выбор профессии и направление получения необходимых знаний.

Предприниматели с более высоким уровнем образования с большей вероятностью будут вести предпринимательскую деятельность эффективнее и успешнее, чем их коллеги, не имеющие необходимых и структурированных знаний в выбранной сфере деятельности. Значительную роль

Предпринимательские намерения играют важную роль в процессе принятия решения о собственном дальнейшем развитии. Среди молодого поколения, укрепление предпринимательского мышления позволит решить ряд стоящих в настоящее время задач.

Успешное социально-экономическое развитие и субъективные нормы могут считаться решающим мотивационным фактором при развитии индивидуального предпринимательства. Деятельность индивидуального предпринимателя предполагает самоконтроль и объективную самооценку, которые позволят в полной мере использовать имеющиеся возможности и личностные характеристики. Кроме того, при любой предпринимательской деятельности вообще и при индивидуальном предпринимательстве в частности, необходима четкая постановка мотивационной задачи, которая будет оказывать влияние на бизнес-процессы и процесс роста и развития бизнеса.

Среди мотивационных предпосылок можно выделить внутренние и внешние. Во-первых, внутренняя мотивация характеризует личностные факторы человека, позволяя ему стремиться к предпринимательскому поведению, осуществлению собственных амбиций.

Во-вторых, внешние мотивационные задачи сводятся к получению финансового вознаграждения, которое может быть направлено на определенные цели. Причем, некоторые индивидуальные предприниматели считают, что высокий риск позволит обеспечить высокую доходность.

Потребность зарабатывать деньги выделена в качестве основного фактора, побуждающего частных

лиц заниматься предпринимательской деятельностью. Как правило, индивидуальные предприниматели считают свою собственную работу более прибыльной, чем поиск официальной работы.

Взаимозависимость и взаимодействие внутренних и внешних мотивационных факторов, позволяют осуществлять оптимальное ведение бизнеса в статусе индивидуально предпринимателя.

В контексте ведения бизнеса, самоэффективность имеет решающее значение для осуществления предпринимательской деятельности, так как если человек сталкивается с трудными обстоятельствами, уверенность в своих способностях позволяет добиться положительных результатов.

Следующим фактором, положительно влияющим на желание заниматься предпринимательством, является стремление к независимости, свободе, адаптации к существующим социально-экономическим условиям.

Кроме того, государственная политика также формирует формальные институциональные условия для предпринимателей. В частности, налоговая политика и правила ведения бизнеса оказывают значительное влияние на предпринимательскую активность в целом. Благодаря введению упрощенных правил, облегчающих процедуру открытия бизнеса и снижающих затраты на его ведение, потенциальные предприниматели, мотивированные имеющимися возможностями, с большей вероятностью рассмотрят открытие бизнеса как альтернативу обычной занятости. Соответственно, упрощение налоговой политики и сокращение бюрократии приведет к увеличению предпринимательской активности населения, особенно молодежи.

В любом бизнесе есть свои положительные и отрицательные стороны. К положительным сторонам индивидуально-предпринимательской деятельности можно отнести следующие моменты:

- минимальные затраты на регистрацию, для нее даже не требуется создание отдельного юридического адреса (все проходит по месту прописки), так же минимальная величина госпошлины;
- свободное распоряжение выручкой: индивидуальный предприниматель распоряжается ей по свое усмотрению, потратить на развитие бизнеса, либо же потратить на свои личные нужды;
- государственная поддержка: индивидуальный предприниматель может претендовать на льготы, кредиты, субсидии.

Среди негативных аспектов основными являются:

- несмотря на то, что индивидуальные предприниматели регулярно платят страховые взносы, их отчисления небольшие, поэтому рассчитывать на высокую пенсию в будущем невозможно;

– высокая финансовая ответственность, то есть в случае банкротства, долгов по налогам и других денежных потерь индивидуальный предприниматель рискует всеми своими личными средствами, а это может привести к значительными потерями;

– ограниченные возможности для привлечения инвестиций со стороны, так как инвесторы чаще всего предпочитают работать с юридическими лицами.

Анализ численности индивидуальных предпринимателей на региональном уровне (<https://rosstat.gov.ru/>) с 2017 года позволил выявить некоторую тенденцию и рассчитать прогноз численности индивидуальных предпринимателей на ближайшую перспективу.

Количество индивидуальных предпринимателей, действовавших в различных отраслях экономики может существенно различаться, в то же время, статистические данные, основанные на учете количества субъектов в различных секторах коммерческой деятельности не могут быть полностью объективным, поскольку в отличии от юридических лиц, для инди-

видуальных предпринимателей смена сферы деятельности не предполагает столь существенных организационных и формальных преобразований.

На начало 2023 года в Краснодарском крае наблюдался устойчивый рост относительно числа зарегистрированных индивидуальных предпринимателей. Развитие деятельности предпринимателей наблюдалось в различных сферах производства товаров и услуг. Это является положительным показателем рынка, предприниматели могут осуществлять свою работу в разных отраслях деятельности.

Средняя численность индивидуальных предпринимателей в динамика по кварталам за изучаемый период составила 231163 единиц, наибольшее число зарегистрированных лиц, занятых в сфере индивидуальной предпринимательской деятельности, составило в январе 2018 года в количестве 237831 единиц.

Индивидуальная трудовая деятельность в Краснодарском крае распространена во всех сферах экономики, но наибольшая их доля, которая колеблется от 55,0% до 66,1%, осуществляет свою деятельность в оптовой и розничной торговле; ремонте автотранспортных средств, бытовых изделий и предметов личного пользования.

На втором месте находятся операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг (от 6,5 % до 9,1%) и несколько ниже составляет доли индивидуальных предпринимателей в сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве. Рассмотрим на рисунке 1 изменение численности индивидуальных предпринимателей в динамике с определением прогноза, путем применения линейной и нелинейных эконометрических функций.

Представленный прогноз достаточно наглядно показывает имеющуюся закономерность [1]. Так, при анализе линейной, экспоненциальной и логорифмической функций достоверность прогноза численности индивидуальных предпринимателей в регионе очень низкая [1]. Только полиномиальная функция показывает относительную достоверность того, что в течение пяти кварталов численность лиц, занятых в сфере индивидуального предпринимательства может достигнуть 215000 человек.

На основе этих данных можно сделать вывод, что в нашем крае происходит положительная динамика по увеличению количества индивидуальных предпринимателей с каждым годом, этому могут способствовать самые разнообразные факторы. Можно предположить, что сейчас активно набирают обороты маркетплейсы (Wildberry, Ozon, Яндекс Маркет) и, в связи с этим открывается возможность ведения бизнеса через них, что сильно облегчает работу предпринимателя. Так же развивая эту тему можно сказать, что индивидуальное предпринимательство – это достаточно упрощенная форма ведения бизнеса, ведь для его открытия или закрытия понадобится не так много времени и средств, каждый индивидуальный предприниматель может рассчитывать на определенную государственную поддержку. К примеру, в 2023 году начали выдавать гранты для предпринимателей, возраст которых меньше 25 лет, они могут получить 500 тысяч рублей для создания собственного бизнеса.

Особое внимание следует уделить правовым механизмам, регулирующим предпринимательскую деятельность, которую также могут привести к принудительному прекращению регистрации лица в качестве индивидуального предпринимателя. В частности, под закрытие индивидуального предпринимательства могут попасть те, кто совсем не платит налоги и взносы в течение 15 месяцев.

Несмотря на существующие преимущества, имеются экономические риски и угрозы, связанные с индивидуальным предпринимательством.

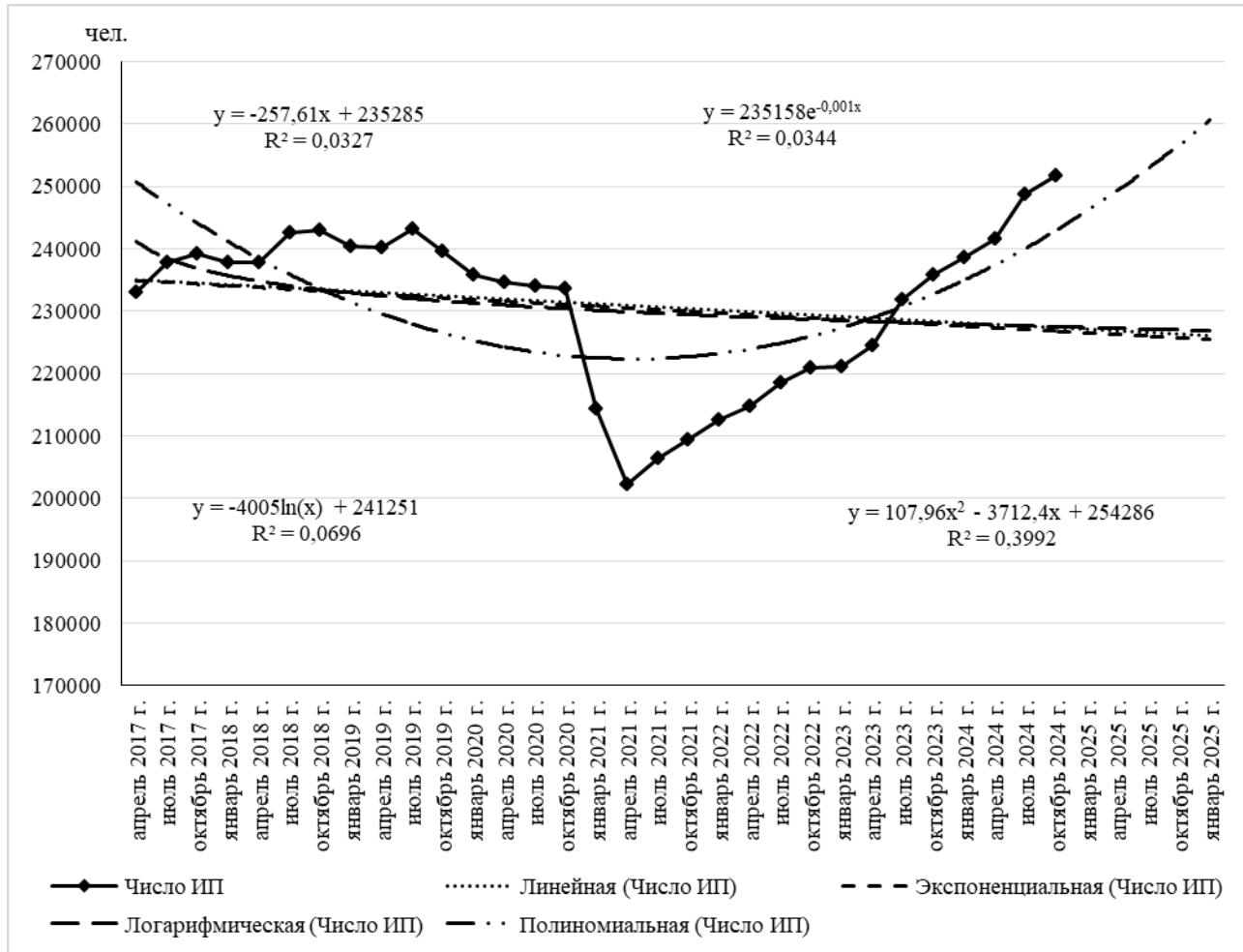


Рисунок 1 – Тенденция изменения численности индивидуальных предпринимателей в Краснодарском крае

Таблица 1 – Результаты прогнозирования с использованием тренда

Вид функции	Уравнение	Коэффициент детерминации
Линейная	$y = -257,61x + 235285$	0,0327
Экспоненциальная	$y = 235158e^{-0,001x}$	0,0337
Логарифмическая	$y = -4005\ln(x) + 241251$	0,0696
Полномиальная	$y = 107,96x^2 - 3712,4x + 254286$	0,3992

Согласно пункту 1 статьи 23 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ), физическое лицо имеет право заниматься предпринимательской деятельностью без создания юридического лица, начиная с момента его государственной регистрации в качестве индивидуального предпринимателя. Это значит, что индивидуальный предприниматель, осуществляя свою бизнес-деятельность, не теряет прав и обязанностей гражданина. В отличие от участников обществ с ограниченной ответственностью или акционерных обществ, которые не несут ответственности за долговые обязательства своих компаний и риски убытков ограничены стоимостью своих долей (статьи 87, 96 ГК РФ), индивидуальный предприниматель отвечает по своим обязательствам всем своим имуществом согласно статье 24 ГК РФ, кроме тех активов, на которые закон запрещает наложение взыскания. Это касается даже имущества, используемого в процессе ведения бизнеса. Таким образом, индивидуальный предприниматель отвечает за свои долги всеми своими активами, включая квартиру, автомобиль и другие ценные вещи. Взыскание может быть наложено даже на совместно нажитое имущество. Например, если индивидуальный предприниматель не может выполнить обязательства по поставке товара, его контрагент может подать в суд и

выиграть дело, что приведет к началу исполнительного производства.

Чтобы обеспечить благоприятные условия для предпринимателей в Краснодарском крае формируются новые инициативы поддержки малого и среднего предпринимательства. Государством продвигаются различные меры для удержания бизнеса в стабильном состоянии. Региональные власти активно внедряют различные инициативы, направленные на поддержку индивидуального предпринимательства, улучшение бизнес-среды и повышение конкуренции различных производств [3].

Рассмотрим ключевые направления поддержки и развития индивидуального предпринимательства в Краснодарском крае. Одним из главных методов помощи является внедрение государственных программ и предоставление субсидий. Региональные органы власти предлагают разнообразные формы поддержки для предпринимателей, включая: государственные гранты и субсидии, льготные кредитные программы и гарантии со стороны государства.

Администрация Краснодарского края стремится облегчить организационные процедуры для индивидуальных предпринимателей, улучшая их взаимодействие с госучреждениями, в частности, упрощая налоговую систему и уменьшая барьеры для регистрации собственников. В Краснодарском крае дей-

ствует ряд институтов и программ, направленных на помощь и развитие индивидуальных предпринимателей.

Одним из таких учреждений является центр «Мой бизнес», где люди, желающие открыть собственное дело, могут получить все необходимые услуги в формате одного окна. Также существует фонд микрофинансирования, который предоставляет микрозаймы на суммы до 5 миллионов рублей на срок до 36 месяцев, с процентными ставками, варьирующими от 0,1% до 6,5% годовых.

Как правило, в регионе существуют специализированные учреждения или фонды, целью которых является поддержка малых предпринимателей, в частности, в Краснодарском крае существует фонд развития промышленности, который предоставляет целевые займы коммерческим предприятиям на более выгодных условиях, что предполагает значительно более низкий размер процентной ставки и повышенный срок для возврата денежных средств, при этом, сумма займа может составлять от 5 до 200 миллионов рублей. Эти меры направлены на поддержку предпринимательства в регионе и создание условий для его устойчивого роста.

Также важным аспектом являются кадровые показатели индивидуальных предпринимателей. Кадровые показатели помогают выяснить и проанализировать статистические данные, в которые входят численность, прирост и качество трудовых ресурсов, занятых у предпринимателя. На конец 2023 года в Краснодарском крае количество занятых в форме индивидуального предпринимательства и самозанятых насчитывает около 1,2 млн. человек. По большей части активность в сфере некрупного бизнеса связана с расширением мер государственной поддержки по национальному проекту «Малое и среднее предпринимательство». Рассматривая динамику количества индивидуальных предпринимателей по регистрационным действиям, то следует отметить стабильный прирост зарегистрированных лиц к концу 2023 года (52395 ед.) по всем сферам деятельности. Сравнивая с ликвидацией малых фирм, наблюдается прогрессивный спад – на конец 2023 года составило 34908 ед., что говорит о стабильности экономической обстановки внутри малых предприятий. Для более четкого анализа динамики в Краснодарском крае за 2023 год было проведено исследование относительно последних лет, которые представлены на рисунке 2.

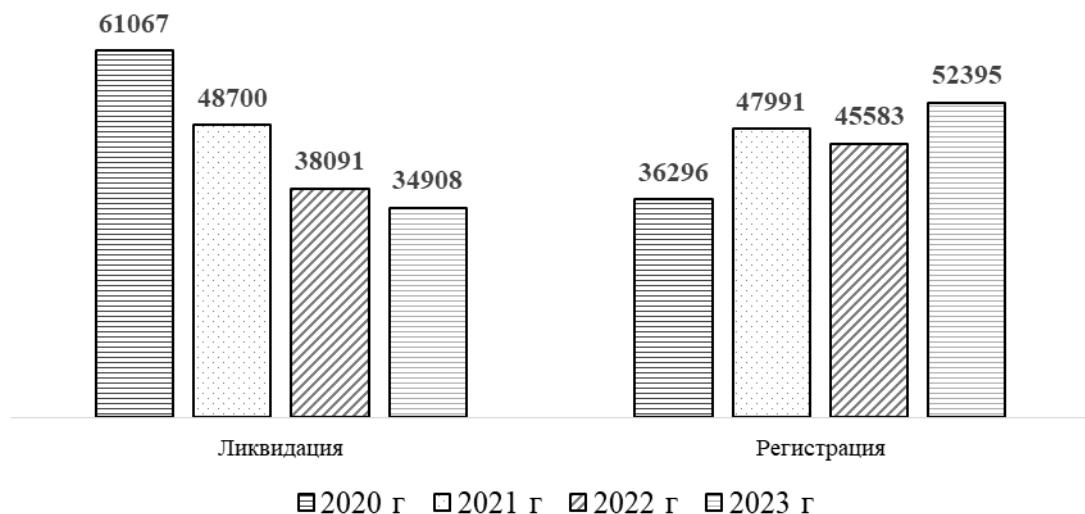


Рисунок 2 – Изменение численности индивидуальных предпринимателей в динамике, ед.

Существуют различные показатели для оценки и детального анализа развития индивидуального предпринимательства. Мы выбрали самые показательные, для того чтобы четко понять экономическую ситуацию на 2023 год.

Заключение. Будущее индивидуальных предпринимателей Краснодарского края во многом зависит от политики муниципальных властей. Устойчивый рост предпринимательской деятельности требует создания благоприятной экономической обстановки, тщательного и постоянного анализа показателей различных отраслей экономической деятельности, доступной и надежной поддержки начинающих бизнесменов.

Акцентируя внимание на разных регионах и их проблемах, администрация края должна разработать и реализовывать плановые и системные меры, направленные на развитие института индивидуального предпринимательства в нашем регионе. Конечно же, всегда существует риск возникновения непредвиденных обстоятельств, которые могут существенно изменить текущую экономическую ситуацию, в таком случае от всех участников указанных отношений потребуется посильное участие для стабилизации ситуации [2].

#### Библиографический список

1. Angelica Vasilieva. Statistical Analysis of the Activities of Individual Entrepreneurs in the Regions of Russia // SHS Web of Conferences 110, 01039 (2021) ICEMT 2021; URL: [https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/pdf/2021/21/shsconf\\_icemt2021\\_01039.pdf](https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/pdf/2021/21/shsconf_icemt2021_01039.pdf) (дата обращения: 01.12.2024)
2. Бойко В.А., Московченко Е.В. Преимущества и недостатки ведения бизнеса без образования юридического лица // СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ЮРИСПРУДЕНЦИИ, ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ: Сборник материалов межрегиональной научно-практической конференции с международным участием (Елец, 07 апреля 2017). Издательство: Елецкий государственный университет им. И.А. Бунина, 2017. С. 561-564
3. Шайкин Н.Д. ИП как субъект гражданского права // Наука молодых – будущее России: сборник научных статей 6-й Международной научной конференции перспективных разработок молодых ученых. Том 2. (Курск, 09-10 декабря 2021 г.). Издательство: Юго-Западный государственный университет (Курск), 2021. С 354-357

4. Федеральная служба государственной статистики (Росстат). М., 2023. [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13237> (дата обращения: 20.11.2024)

**References**

1. Angelica Vasilieva. Statistical Analysis of the Activities of Individual Entrepreneurs in the Regions of Russia // SHS Web of Conferences 110, 01039 (2021) ICEMT 2021; URL: [https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/pdf/2021/21/shsconf\\_icemt2021\\_01039.pdf](https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/pdf/2021/21/shsconf_icemt2021_01039.pdf) (data obrashcheniya: 01.12.2024)
2. Bojko V.A., Moskovchenko E.V. Preimushchestva i nedostatki vedeniya biznesa bez obrazovaniya yuridicheskogo lica // SOVREMENNYE TENDENCIYI RAZVITIYA YURISPRUDENCIII, EKONOMIKI I UPRAVLENIYA: Sbornik materialov mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii s mezhdunarodnym uchastiem (Elec, 07 aprelya 2017). Izdatelstvo: Eleckij gosudarstvennyj universitet im. I.A. Bunina, 2017. S. 561-564
3. SHajkin N.D. IP kak sub"ekt grazhdanskogo prava // Nauka molodyh – budushchee Rossii: sbornik nauchnyh statej 6-j Mezhdunarodnoj nauchnoj konferencii perspektivnyh razrabotok molodyh uchenyh. Tom 2. (Kursk, 09-10 dekabrya 2021 g.). Izdatelstvo: YUgo-Zapadnyj gosudarstvennyj universitet (Kursk), 2021. S 354-357
4. Federalnaya sluzhba gosudarstvennoj statistiki (Rosstat). М., 2023. [Elektronnyj resurs]. URL: <https://rosstat.gov.ru/folder/210/document/13237> (data obrashcheniya: 20.11.2024)

## АКТУАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ПРОИЗВОДСТВА В РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЛЕСОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА: УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ И КОНТРОЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

**Косоногова Е.С.**, к.э.н., доцент, Санкт-Петербургский государственный лесотехнический университет им. С.М. Кирова

**Зубрин А.А.**, аспирант, Санкт-Петербургский государственный лесотехнический университет им. С. М. Кирова

**Аннотация:** Актуальные технологии производства, играющие ключевую роль в реализации стратегии устойчивого развития лесопромышленного комплекса, включают несколько направлений, направленных на минимизацию воздействия на окружающую среду и повышение эффективности работы отрасли. В статье рассматривается концепция комплексной переработки древесного сырья как один из приоритетных подходов к технологическому решению проблемы безопасности и устойчивого производства в ЛПК. Освещается роль и влияние информационно-коммуникационных и контрольных систем предприятий ЛПК, формируемых в парадигме устойчивого развития на внедрение актуальных данному концепту технологий производства, позволяющих интегрировать экономические, экологические и социальные аспекты устойчивого развития предприятий ЛПК. Основное внимание уделено современным технологиям переработки и их роли в обеспечении развития как на макро-, так и на микро-уровне национальной экономики.

**Ключевые слова:** устойчивого развитие, сберегающие технологии производства, нефинансовая информация

**Abstract:** Current production technologies, which play a key role in the implementation of the strategy for the sustainable development of the timber industry, include several areas aimed at minimizing environmental impacts and improving the efficiency of the industry. The article considers the concept of integrated processing of wood raw materials as one of the priority approaches to the technological solution of the problem of safety and sustainable production in wood processing plants. The role and influence of information, communication and control systems of LPC enterprises, formed in the paradigm of sustainable development, on the introduction of production technologies relevant to this concept, allowing to integrate the economic, environmental and social aspects of the sustainable development of LPC enterprises, is highlighted. The main focus is on modern recycling technologies and their role in ensuring development at both the macro and micro levels of the national economy.

**Keywords:** sustainable development, energy-saving production technologies, non-financial information.

**Введение.** Стратегия развития лесного комплекса Российской Федерации до 2030 года направлена на достижение устойчивого лесоуправления, инновационного и эффективного развития использования, охраны, защиты и воспроизводства лесов. Достижение этих целей осуществляется в сложных условиях экзогенного и эндогенного характера. Так, по официальным оперативным данным Росстата, в 2023 г. объем производства пиломатериалов хвойных и лиственных пород в России сократился на 4.5% г/г. Таким образом, производство пиломатериалов показывает снижение второй год подряд. Однако темпы сокращения замедляются: в 2022 г. производство снизилось на 10% г/г. С учетом дооценки (отсутствуют данные по МСП) объем производства в 2023 г. можно оценить в 38.9 млн м<sup>3</sup>. Пик производства был зафиксирован в 2019 г.: 44.4 млн м<sup>3</sup>. За 5 лет снижение объемов составило 5.5 млн м<sup>3</sup>.

Современные условия требуют от деревообрабатывающих предприятий внедрения инновационных подходов к переработке древесного сырья, ориентированных на устойчивое развитие. В 2022 году объем отходов древесины в мире составил около 200 миллионов тонн, из которых переработано было менее 50% [2]. При этом только около 30% деревообрабатывающих предприятий внедрили технологии комплексной переработки сырья, что свидетельствует о значительном потенциале для повышения эффективности и экологической устойчивости отрасли. На фоне увеличения спроса на экологически чистую продукцию и усиления экологических норм, необходимость внедрения замкнутых циклов и комплексной переработки древесного сырья становится всё более актуальной. Комплексная переработка древесного сырья позволяет не только сократить отходы производства, но и повысить добавленную стоимость продукции, что делает её важным инструментом в реализации стратегий устойчивого развития. Данная концепция напрямую соответствует Целям устойчивого развития (ЦУР), в частности ЦУР 12 «Ответственное потребление и производство» и ЦУР 13

«Борьба с изменением климата», обеспечивая более рациональное использование ресурсов и сокращение углеродного следа деревообрабатывающих предприятий [1].

Целью исследования является обоснование необходимости исследования и внедрения технологий производства, ориентированных на соблюдение принципов устойчивого развития, в том числе рассмотрение подхода комплексной переработки древесного сырья, направленной на повышение устойчивости деревообрабатывающих предприятий за счёт оптимального использования ресурсов и минимизации экологического ущерба.

Материалы и методы исследования. В работе использованы общенаучные методы анализа, синтеза, систематизации и обобщения. Основой исследования послужили данные о современных технологиях переработки древесины, включая термомеханическую обработку, химическую модификацию и биотехнологические процессы.

**Научные результаты и дискуссия.** Современные наиболее эффективные технологии переработки сырья биологического происхождения и производства высококачественных полупродуктов для различных отраслей промышленности составляют такие методы заготовки, хранения и переработки исходного сырья, которые максимально сохраняют его молекулярную структуру, витаминный и минеральный состав [4]. «По оценкам исследователей в Российской Федерации ежегодно образуется порядка 35,5 млн. м<sup>3</sup> древесных отходов. Получаемые отходы различны по своим физико-химическим, размерно-качественным и другим характеристикам. Спектр направлений развития переработки отходов от деятельности лесной промышленности также велик. В зависимости от вида древесных отходов их можно использовать в разных направлениях отечественной промышленности. Увеличение использования вторичных древесных ресурсов является важнейшим звеном в развитии политики ресурсосбережения, рационального природопользования и устойчивого развития» [3].

вания, экологической безопасности производства» [3].

«Основными целями и задачами для развития российской промышленности являются создание, внедрение и применение безотходных и малоотходных, ресурсосберегающих технологий, создания экологически безопасных производств, поиска альтернативных источников тепловой и электрической энергии. При этом нужно отметить, что рациональное природопользование, энерго- и ресурсосбережение выступают стратегической целью и ключевыми задачами экономического развития во всех развитых странах мира уже несколько десятилетий. Современные зарубежные программы государственного регулирования, опираясь на технологии прогнозирования и управления природными и социально-экономическими системами, ориентированы, в первую очередь, на максимальную экономию энергетических, природных и материальных ресурсов, на обеспечение экологической безопасности производства и природопользования» [2].

«Для РФ одной из перспективных в рассматриваемом вопросе является лесная и деревоизделия-вающая промышленность. В России сосредоточены одни из крупнейших запасов лесных ресурсов. По запасам древесины Российской Федерации (81,5 млрд куб. м) занимает второе место в мире после Бразилии (126, 2 млрд куб. м). Затем следуют США – 47, Канада – 33 и Китай – 15 млрд куб. м [3]. По объемам заготовки Российской Федерации занимает пятое место в мире. В результате интенсивной заготовки древесины в предыдущем веке мировые запасы лесов значительно снизились. Все более остро становится вопрос об эффективном и комплексном использовании древесных лесных ресурсов. Концепция комплексного использования древесных ресурсов, прежде всего, означает использование безотходных (малоотходных) технологий обработки и переработки древесины.» [2]

«По оценкам некоторых исследователей [4] в Российской Федерации ежегодно образуется порядка 35,5 млн. м<sup>3</sup> древесных отходов (32,2 % от объемов используемого пиловочника). За последние годы, когда древесные отходы в большинстве случаев не используют, а иногда и не утилизируют, в лесопромышленных районах их накопилось огромное количество. Наибольших результатов в использовании отходов добились страны с высокоразвитой лесопильно-деревоизделияющей промышленностью, являющейся основным поставщиком отходов, такие как США, Канада, Япония и страны Северной и Центральной Европы. Этому способствовали высокий уровень концентрации и интеграции деревоизделияющей промышленности. В современной отечественной и зарубежной деревоизделияющей промышленности накоплен большой опыт, разработаны и внедрены многочисленные технологические проекты по переработке различных видов древесных отходов. В основном производства направлены на изготовление строительных материалов, источника для химических продуктов и топлива. Комплексное использование древесного сырья в РФ должно стать главным аспектом развития лесопромышленного производства в условиях устойчивого природопользования и охраны окружающей среды. Увеличение использования вторичных древесных ресурсов является важнейшим звеном в развитии политики ресур-

состережения, рационального природопользования, экологической безопасности производства. Последние годы все активнее в России обсуждаются вопросы обеспечения устойчивости развития на основе бережного расходования имеющихся ресурсов, рационального природопользования, экологической безопасности производства и т.д. Наиболее активно исследуются вопросы обеспечения рационального расходования природных ресурсов.» [4]

2. Роль систем нефинансовой отчетности и контроля показателей устойчивого развития в реализации сбалансированных и безопасных технологий производства в ЛПК. Системы нефинансовой отчетности играют ключевую роль в обеспечении прозрачности и подотчетности деревоизделияющей промышленности, способствуя реализации устойчивых технологий. Использование таких инструментов, как отчеты об устойчивом развитии и экологическом управлении, позволяет предприятиям отслеживать и анализировать ключевые показатели устойчивости, такие как объем выбросов парниковых газов, уровень переработки отходов и эффективность использования ресурсов. По данным исследований, более 40% крупных предприятий лесопромышленного комплекса в странах ЕС уже внедрили системы нефинансовой отчетности, что привело к сокращению углеродного следа на 15–20% за последние пять лет [7]. Эти данные свидетельствуют о важности системного подхода к управлению устойчивостью и их влиянии на повышение конкурентоспособности предприятий на мировых рынках. Также отчеты об устойчивом развитии способствуют внедрению безопасных технологий, что позволяет минимизировать экологические риски и обеспечить соблюдение международных стандартов [4, 5]. Согласно данным опроса, проведенного АКРА и Комитетом по интегрированной отчетности в период с сентября по ноябрь 2024 года, подавляющее большинство компаний, предоставивших анкеты, планируют опираться на несколько стандартов при подготовке отчетности. Среди международных стандартов традиционно лидирует Global Reporting Initiative (GRI).<sup>1</sup>

Роль международных стандартов нефинансовой отчетности в стимулировании внедрения технологий, отвечающих парадигме экономики цикла и устойчивого развития:

- обеспечение информацией для принятия управленческих решений в области внедрения инновационных технологий;

- обеспечение контрольно-аналитической среды для коммуникаций и взаимодействия между предприятием и заинтересованными сторонами, в том числе стороны контроля как общественного, так государственного сектора в части паттернов и поведенческих моделей предприятия по внедрению сберегающих технологий переработки сырья;

- расширение панели показателей, позволяющих провести адекватную оценку эффективности и целесообразности использования инновационных технологий в части производства, а также интеграцию информации отдельно взятого предприятия в систему данных межотраслевых комплексов и макропоказатели национальной экономики и международных цепочек создания ценностей (например, интеграция показателей GRI с системой показателей межотраслевых балансов).

Таблица 1 - Предприятия лесопромышленного комплекса и целлюлозно-бумажной отрасли, составляющие отчетность по стандартам GRI\*

Компания	Отрасль	Стандарт GRI	Источник	Ключевые концепции отчетности
Группа "Илим"	Целлюлоза и бумага	GRI 1, GRI 2, GRI 3	ilimgroup.com	Прозрачность, сбалансированность, точность, приверженность принципам устойчивого развития.
Segezha Group	Целлюлоза, бумага, упаковка	GRI 1, GRI 2, GRI 3	akm.ru	Ясность, сравнительность, точность данных, раскрытие материальных тем.
Свеза	Фанера	GRI 1, GRI 2, GRI 3	sveza.ru	Точность, сбалансированность, достоверность, приверженность устойчивому развитию.
Архангельский ЦБК	Целлюлоза и бумага	GRI 1, GRI 2, GRI 3	raexpert.ru	Сравнимость, прозрачность, ясность, применение проверенных методов анализа данных.
Группа "Титан"	Целлюлоза и бумага	GRI 1, GRI 2, GRI 3	titan-group.ru	Прозрачность, приверженность, точность, баланс между положительными и отрицательными результатами.
Mondi Syktyvkar	Бумага и упаковка	GRI 1, GRI 2, GRI 3	mondigroup.com	Ответственность, инновации, устойчивое лесопользование, снижение воздействия на окружающую среду.
Smurfit Kappa	Упаковка из гофрированного картона	GRI 1, GRI 2, GRI 3	smurfitkappa.com	Эффективность использования ресурсов, снижение углеродного следа, социальная ответственность.
UPM-Kymmene	Лесопользование, целлюлоза и бумага	GRI 1, GRI 2, GRI 3	upm.com	Инновации, биоэкономика, ответственное лесопользование, снижение выбросов CO <sub>2</sub> .
International Paper	Бумага и упаковка	GRI 1, GRI 2, GRI 3	internationalpaper.com	Экологическая устойчивость, биоразнообразие, эффективное использование ресурсов, снижение углеродных выбросов.
BillerudKorsnäs	Целлюлоза и упаковка	GRI 1, GRI 2, GRI 3	billerudkorsnas.com	Ответственное лесопользование, инновации в упаковке, снижение воздействия на окружающую среду.
Stora Enso	Лесопользование, целлюлоза и упаковка	GRI 1, GRI 2, GRI 3	storaenso.com	Инновации, биоэкономика, снижение углеродных выбросов, устойчивое использование лесных ресурсов.

\*Составлено авторами

<sup>1</sup> НЕФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА: ВЗГЛЯД В 2025 ГОД [https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1735119890&tld=ru&lang=ru&name=20241128\\_CSDVG.pdf](https://docs.yandex.ru/docs/view?tm=1735119890&tld=ru&lang=ru&name=20241128_CSDVG.pdf)

#### Библиографический список

1. Быстрицкая, Н. А. Этапы становления и развития концепции устойчивого развития / Н. А. Быстрицкая, Ю. В. Окульская // Междисциплинарные аспекты современной науки: новые подходы и технологии : Сборник статей по итогам Международной научно-практической конференции, Уфа, 03 июня 2024 года. – Стерлитамак: ООО "Агентство международных исследований", 2024. – С. 207-212. – EDN QWKVPL.
2. Безруких Ю.А. Медведев С.О., Алашкевич Ю.Д., Мохирев А.П. Рациональное природопользование в условиях устойчивого развития экономики промышленных предприятий лесного комплекса // Экономика и предпринимательство, 2014. -№ 12-2.-С. 994-996.
3. Беловежец, Л. А. Микробиологическая переработка отходов лесопиления с получением комплексного органо-минерального удобрения: теоретические и практические аспекты / Л. А. Беловежец, Ю. А. Малков, Д. С. Белоусов // Технологии переработки отходов с получением новой продукции : материалы IV Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Киров, 30 ноября 2022 года. – Киров: Вятский государственный университет, 2022. – С. 167-171. – EDN CRPRRE.
4. Давлатзода, Д. А. Проблематика оценки эффективности деятельности институтов государственного финансового контроля в концепте устойчивого развития экономики / Д. А. Давлатзода, Е. С. Косоногова // Экономика и предпринимательство. – 2023. – № 12(161). – С. 97-103. – DOI 10.34925/EIP.2023.161.12.017. – EDN PAICMC.
5. Дедюхина, Н. В. Управление финансовыми рисками организации как объекта инвестирования: научное обеспечение и механизм реализации / Н. В. Дедюхина // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2016. – № 5(101). – С. 26-36. – EDN WLWZTF.
6. Diogenis Baboukardos, Gunnar Rimmel, Value relevance of accounting information under an integrated reporting approach: A research note, Journal of Accounting and Public Policy, Volume 35, Issue 4, 2016, Pages 437-452
7. Claire Parfitt, A foundation for ethical capital: The Sustainability Accounting Standards Board and Integrated Reporting, Critical Perspectives on Accounting, 2022, <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2022.102477>.

#### References

1. Bystrickaya, N. A. Etapy stanovleniya i razvitiya koncepcii ustojchivogo razvitiya / N. A. Bystrickaya, YU. V. Okulskaya // Mezhdisciplinarnye aspekty sovremennoj nauki: novye podhody i tekhnologii : Sbornik statej po itogam Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, Ufa, 03 iyunya 2024 goda. – Sterlitamak: OOO "Agentstvo mezdunarodnyh issledovanij", 2024. – S. 207-212. – EDN QWKVPL.

2. Bezrukih YU.A. Medvedev S.O., Alashkevich YU.D., Mohirev A.P. Racionalnoe prirodopolzovanie v usloviyah ustojchivogo razvitiya ekonomiki promyshlennyh predpriyatiy lesnogo kompleksa // Ekonomika i predprinimatelstvo, 2014. -№ 12-2.-S. 994-996.
3. Belovezhec, L. A. Mikrobiologicheskaya pererabotka othodov lesopileniya s polucheniem kompleksnogo organo-mineralnogo udobreniya: teoreticheskie i prakticheskie aspekty / L. A. Belovezhec, YU. A. Malkov, D. S. Belousov // Tekhnologii pererabotki othodov s polucheniem novoj produkci : materialy IV Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii s mezhdunarodnym uchastiem, Kirov, 30 noyabrya 2022 goda. – Kirov: Vyatskij gosudarstvennyj universitet, 2022. – S. 167-171. – EDN CRPRRE.
4. Davlatzoda, D. A. Problematika ocenki effektivnosti deyatelnosti institutov gosudarstvennogo finansovogo kontrolya v koncepte ustojchivogo razvitiya ekonomiki / D. A. Davlatzoda, E. S. Kosonogova // Ekonomika i predprinimatelstvo. – 2023. – № 12(161). – S. 97-103. – DOI 10.34925/EIP.2023.161.12.017. – EDN PAICMC.
5. Dedyuhina, N. V. Upravlenie finansovymi riskami organizacii kak ob"ekta investirovaniya: nauchnoe obespechenie i mekhanizm realizacii / N. V. Dedyuhina // Izvestiya Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta. – 2016. – № 5(101). – S. 26-36. – EDN WLWZTF.
6. Diogenis Baboukardos, Gunnar Rimmel, Value relevance of accounting information under an integrated reporting approach: A research note, Journal of Accounting and Public Policy, Volume 35, Issue 4, 2016, Pages 437-452
7. Claire Parfitt, A foundation for ethical capital: The Sustainability Accounting Standards Board and Integrated Reporting, Critical Perspectives on Accounting, 2022, <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2022.102477>.

# ЭВОЛЮЦИЯ КОНЦЕПТУАЛЬНЫХ ПОДХОДОВ К ПОЗИЦИОНИРОВАНИЮ ТОРГОВЫХ КОМПАНИЙ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

**Лузин М.А.**, аспирант, Волгоградский Государственный Технический Университет

**Аннотация:** В статье представлен краткий хронологический сравнительный анализ концептуальных подходов к позиционированию торговых компаний в условиях экономической нестабильности. Для систематизации информации выделены три укрупнённых временных периода. Сбор и анализ научной информации проводился с помощью специализированной литературы и других источников, включая интернет. Процесс позиционирования прост в применении и эффективен, что доказано многими маркетологами. Автор подчёркивает значимость процесса, требующего тщательного, а не формального подхода.

**Ключевые слова:** позиционирование, бренд, клиент, компания, товар, маркетинг, реклама, торговая компания, конкурент, экономическая нестабильность.

**Abstract:** The article presents a brief chronological comparative analysis of conceptual approaches to positioning trading companies in conditions of economic instability. To systematize the information, three enlarged time periods are identified. The collection and analysis of scientific information was carried out using specialized literature and other sources, including the Internet. The positioning process is easy to use and effective, which has been proven by many marketers. The author emphasizes the importance of the process, which requires a thorough, rather than formal approach.

**Keywords:** positioning, brand, client, company, product, marketing, advertising, trading company, competitor, economic instability.

В условиях экономической нестабильности торговые компании сталкиваются с рядом вызовов, таких как снижение покупательской способности, изменение предпочтений потребителей, усиление конкуренции и другие. В связи с этим торговые компании вынуждены адаптироваться к новым условиям и пересматривать свои подходы к позиционированию на рынке.

Впервые концепцию позиционирования ввёл в терминологию маркетинга Дж. Траут - маркетолог с экономическим образованием. В своей одноимённой книге он определяет, что «позиционирование — это организованная система по нахождению открытых в человеческое сознание окон, которое основывается на посыпке, в соответствии с которой эффективные коммуникации осуществляются только в нужное время и при должных обстоятельствах» [6, 14].

В этой же книге, совместно написанной с другим известным в соответствующих профессиональных

кругах маркетологом Эл. Райсом, оба они утверждают, что «концепция позиционирования настолько проста, что некоторые даже не осознают, насколько действенной она является» [6, 2].

Эволюция концептуальных подходов к позиционированию торговых компаний в условиях экономической нестабильности прошла несколько этапов, каждый из которых характеризуется определенными стратегиями и тактиками ведения бизнеса.

В разные периоды времени торговые компании использовали различные подходы (стратегии) для успешного ведения бизнеса в условиях изменяющегося рынка.

Выделяют 3 укрупнённых временных периода, во время которых использовались различные концептуальные подходы к позиционированию торговых компаний. Хронологическая схема приведена ниже:

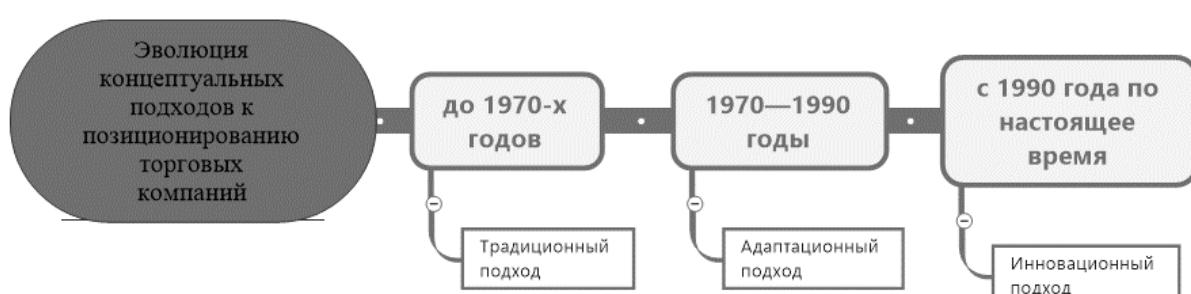


Рисунок 1 - Хронологическая схема «Эволюция концептуальных подходов к позиционированию торговых компаний».

Традиционный подход, который использовался до 1970-х годов, предполагал ориентацию на стабильность и предсказуемость рынка.

Торговые компании стремились предлагать широкий ассортимент товаров и низкие цены для привлечения и удовлетворения потребностей покупателей. Ключевыми факторами успеха считались большой оборот и низкие издержки. Слово «positioning» (позиционирование) на тот момент означало только размещение товаров на торговых витринах и полках (приоритетное на уровне глаз) [3, 110].

Данный подход к позиционированию торговых компаний и магазинов был основан на использовании различных методов для привлечения клиентов и повышения узнаваемости бренда. Основные стратегии

позиционирования включали следующие элементы (рис. 3).

1. Определение целевой аудитории: торговые компании стремились определить свою целевую аудиторию, чтобы предложить товары и услуги, которые соответствуют потребностям и предпочтениям этой группы.

2. Использование рекламы и маркетинга: для привлечения потенциальных клиентов и поддержания интереса уже существующих, торговые компании активно использовали рекламу. Это включало в себя телевизионную рекламу, печатные объявления, радиорекламу и другие виды продвижения.

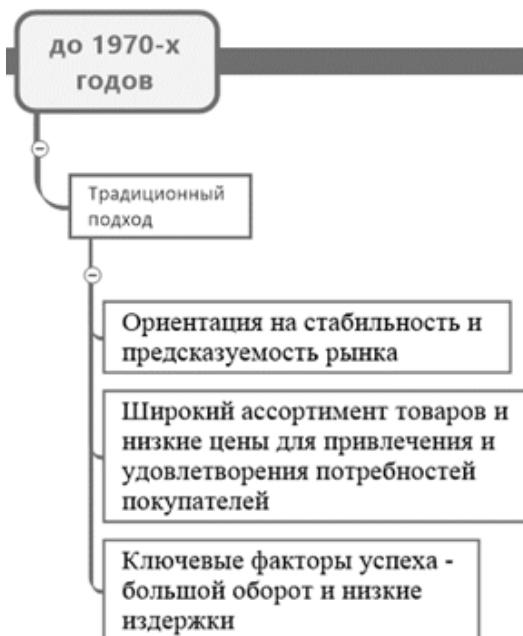


Рисунок 2 - Особенности традиционного подхода (до 1970-х годов)

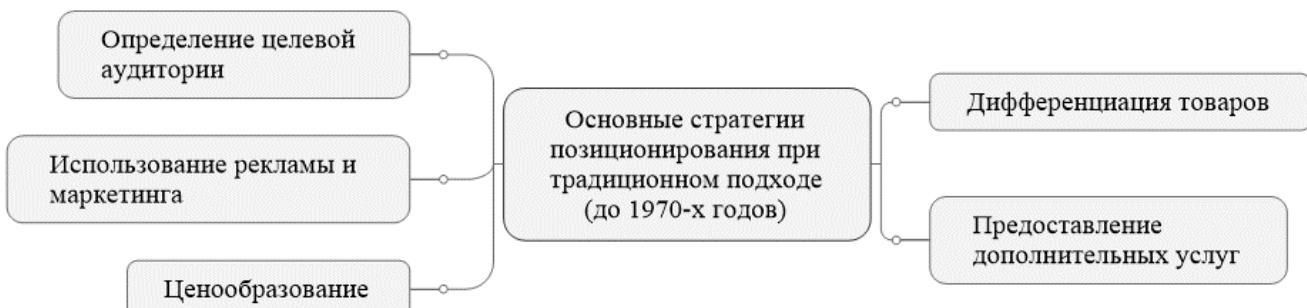


Рисунок 3 - Элементы основных стратегий позиционирования при традиционном подходе (до 1970-х годов)

3. Ценообразование: торговые компании устанавливали цены на товары и услуги таким образом, чтобы они были привлекательными для их целевой аудитории, при этом покрывая издержки и обеспечивая прибыль.

4. Дифференциация товаров: торговые предприятия стремились дифференцировать свои товары или услуги от конкурентов, чтобы привлечь больше клиентов. Это могло быть достигнуто через уникальные предложения, качество товаров или услуг, или уникальные характеристики продукта.

Математик и экономист русского происхождения Ансофф И. указывает, что «главным признаком как продуктовой, так и рыночной дифференциации является то представление о фирме и её продукции, которое складывается у потребителей» [2, с. 46]. Также он обозначает «четыре главных параметра дифференциации: общее представление о фирме, характеристика изделий, доля рынка и патент или торговая марка» [2, с. 46].

Другой экономист Портер М. в своей книге «Конкурентная стратегия. Методика анализа отраслей конкурентов» отмечает, что «дифференциация товаров на рынке означает, что компании, работающие в определённой сфере, имеют преимущество в виде узнаваемости бренда и лояльности клиентов, которые они получили благодаря рекламе, обслуживанию, особенностям товара или просто потому, что они были первыми, кто его создал» [5, 44].

5. Предоставление дополнительных услуг: торговые компании также стремились предложить дополнительные услуги своим клиентам, такие как до-

ставка, установка, ремонт и обслуживание. Эти услуги могли быть ключевыми факторами для удержания клиентов и увеличения лояльности.

В 1970—1990 годах торговые компании начали адаптироваться к новым рыночным условиям. Одним из ключевых изменений стало появление супермаркетов, которые предлагали широкий ассортимент товаров по низким ценам. Также появились дисконтные магазины (дискаунтеры), которые предлагали еще более широкий выбор товаров по еще более низким ценам за счет сокращения издержек на аренду и персонал.

Кроме того, торговые компании начали использовать новые технологии для улучшения своей работы. Например, они начали использовать компьютеры для управления запасами и учета, а также для анализа данных о продажах.

Наконец, в этот период торговые компании начали уделять больше внимания качеству товаров и услуг, что привело к улучшению удовлетворенности покупателей и увеличению продаж.

Дж. Траут (маркетолог с экономическим образованием) совместно с другим маркетологом Э. Райсом фиксируют момент наступления эпохи позиционирования.

Так в одноимённой книге «Позиционирование. Битва за узнаваемость» они пишут: «Очевидно, что в рекламе начинается новая эпоха. Эпоха, в которой креативность уже не является основным условием успеха... Чтобы преуспеть в нашем сверхкоммуникативном обществе, компания должна обеспечить себе прочные позиции в сознании покупателя.

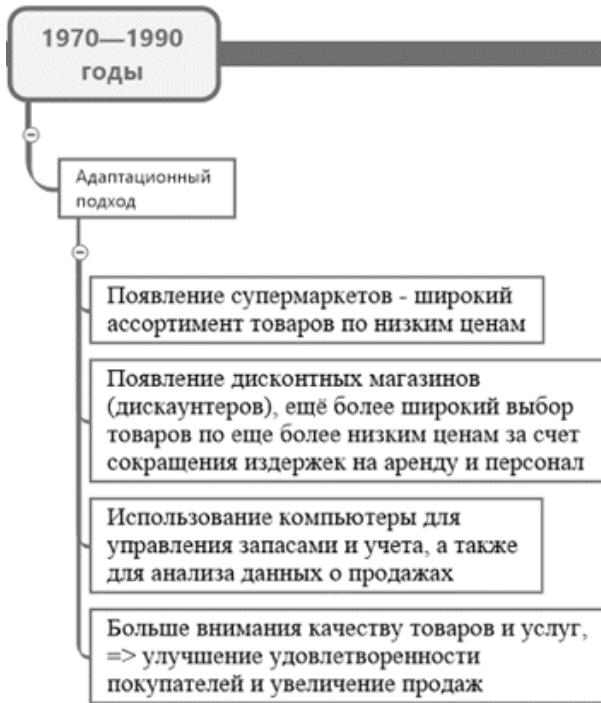


Рисунок 4 - Особенности адаптационного подхода (1970-1990 годы)

В 1970-х гг. рекламисты быстро адаптировались к тактике позиционирования (поиск еще не занятых другими марками позиций в сознании покупателей)...

Позиции, учитывающие не только сильные и слабые стороны самой компании, но и ее конкурентов.» [6, 18].

Внедряются соответствующие адаптационные подходы к продажам, маркетингу и управлению, а именно:



Рисунок 5 - Элементы основных стратегий позиционирования при адаптационном подходе (1970 – 1990 годы)

1. Расширение ассортимента товаров: в это время универмаги предлагали широкий ассортимент товаров, включая одежду, обувь, аксессуары, товары для дома, бытовую технику, продукты питания и многое другое.

2. Улучшение качества обслуживания клиентов: универмаги стали уделять больше внимания качеству обслуживания покупателей, внедряя новые технологии и улучшая работу персонала.

3. Обновление дизайна и интерьера магазинов: универмаги начали обновлять свои интерьеры и дизайн, чтобы сделать их более привлекательными для покупателей.

4. Развитие программ лояльности: универмаги создавали программы лояльности для своих постоянных клиентов, предлагая скидки, акции и специальные предложения.

5. Расширение географии присутствия: универмаги стремились расширить свою географию, открывая новые магазины в разных городах и странах, чтобы увеличить свою долю на рынке.

6. Использование рекламы и маркетинга: универмаги активно использовали рекламу и маркетинг для привлечения покупателей, и повышения продаж.

7. Сотрудничество с известными брендами: универмаги заключали контракты с известными мировыми брендами, чтобы предложить своим клиентам более широкий ассортимент товаров.

На продолжение процесса дифференциации товаров, выражющееся в виде активного развития брендов в данном периоде следует обратить особое внимание. Здесь помимо компаний, создавших бренды, дополнительное преимущество получали компании, заключившие торговые контракты на их распространение.

Т.к. само существование уже известных брендов по утверждению того же самого Портера М. «создаёт препятствие для новых участников рынка, поскольку им приходится тратить много усилий, чтобы изменить предпочтения потребителей. Такие усилия обычно приводят к убыткам и требуют времени. Создание бренда особенно рискованно, так как инвестиции не

имеют ликвидационной стоимости в случае неудачи» [5, 44], т.е. по сути являются невозвратными.

Здесь же торгующие компании без инвестиций в создание бренда в виде некого готового решения получали преимущества в виде дополнительных продаж товаров зарекомендовавших себя брендов, а компании – производители и/или создатели этих брендов дополнительных сбытовых партнёров в том или ином канале продаж.

С 1990 года по настоящее время торговые компании стали использовать инновационный подход, т.е.: стали активно внедрять инновации, использовать новые технологии и методы продаж.

При этом ответ на вопрос «Что продавать?» осложняется тем, что в современном периоде доста-

точно сложно создать новый товар и речь идёт о видоизменениях и/или дифференциации уже существующих товаров. Эту мысль выразили в своей книге исследователи в сфере маркетинга Пайн II Б. Дж., Джеймс Х. Гилмор Дж: «В настоящее время очень сложно изобрести, а, следовательно, и найти совершенно новый товар, теперь в большинстве случаев дифференциация товаров предполагает улучшение или модификацию отдельных наименований из существующей товарной группы, а не создание совершенных новых.» [4, 14 – 15].

В связи с этим подходы торговых компаний стали более изощренными и ориентированными на потребителя. Некоторые из ключевых изменений включали:

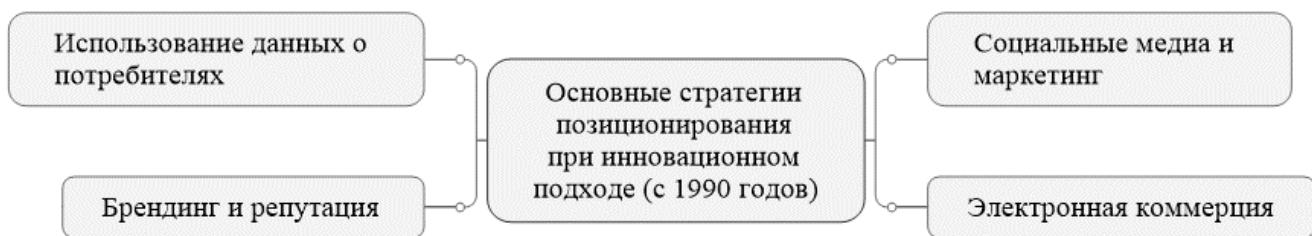


Рисунок 6 - Элементы основных стратегий позиционирования при инновационном подходе (с 1990 годов)

- Использование данных о потребителях: торговые компании начали собирать и анализировать данные о потребителях, чтобы лучше понять их предпочтения и поведение. Это позволило компаниям создавать более персонализированные предложения и рекламу.

- Брендинг и репутация: торговые компании стали больше внимания уделять созданию и укреплению своего бренда, чтобы потребители ассоциировали их с определенными ценностями и качеством продукции.

Причём здесь речь может идти как о бренде торгующей организации, так и собственной торговой и/или товарной марке (СТМ), которая позиционируется как уникальная по определённым признакам и может быть приобретена только в данной компании.

Бизнес – теоретик и автор книг по маркетингу Амблер Т, рассуждая об этом, пишет: «Представление о ценности торговой марки формируется прежде всего в воображении потребителя. Постоянное возвращение практиков к этой старой теоретической концепции подтверждает ее актуальность. Позиционирование – искусство доминирования в рыночном сегменте.» [1, с. 151].

- Социальные медиа и маркетинг: торговые компании начали активно использовать социальные медиа для продвижения своих товаров и услуг, а также для взаимодействия с потребителями.

- Электронная коммерция: с развитием интернета и мобильных технологий, торговые компании начали предлагать свои товары и услуги через онлайн-платформы, что позволило им расширить свою клиентскую базу и сократить издержки.

Эти идеи были отражены и сформулированы в начале периода, когда в 1994 году Майкл Трейси и Фред Вирсема написали книгу «Маркетинг ведущих компаний. Выбери потребителя, определи фокус, доминируй на рынке», в которой они выделили три основных типа позиционирования:

1. Лидерство в производстве товаров.
2. Оптимизация производства.
3. Близость к потребителю.

По мнению авторов, компания не может быть лидером по всем трём направлениям одновременно. Это требует слишком больших ресурсов и может привести к противоречиям между задачами. Поэтому компания может сосредоточиться на одном направлении, но не должна опускаться ниже среднего уровня по остальн-

ым. Люди, которые раньше предпочитали работать с лидером, могут отказаться от сотрудничества, если он будет использовать устаревшие методы производства и предложения [7, 13 – 14].

Сравнительная таблица по эволюции концептуальных подходов к позиционированию торговых компаний приведена ниже (табл. 1).

Накопление торговыми компаниями данных о потребителях (покупателях, клиентах), более плотный контакт с ними при помощи социальных медиа и средств электронной коммерции, ежедневное воздействование в качестве аргументации ценности данных коммуникаций силы бренда и репутации компании позволили сформировать устойчивое мнение об одном из привлекающих внимание специалистов направлении позиционирования. Предполагается, что «почти любая отрасль экономики сможет извлечь выгоду, если сумеет предложить дифференцированный продукт, базирующийся на получении платы за впечатления.» [4, 20].

Упомянутые выше исследователи в сфере маркетинга Пайн II Б. Дж., Джеймс Х. Гилмор Дж обосновывают подобное предположение о позиционировании следующим образом: «Каждый товар можно отнести с впечатлением. ... Прежде всего, эффект достигается за счет прочного ассоциирования товаров с брендом, создающим яркие впечатления. ... Подобные решения для постановки впечатлений стали возможными благодаря переосмыслинию ощущений от использования товара. Возможно, самым непосредственным методом воздействия на покупателя является усиление ощущений от использования товара, получаемых покупателем через органы чувств.» [4, 62].

Сегодня торговые компании продолжают развиваться, используя различные подходы и стратегии к позиционированию. В условиях экономической нестабильности торговые компании вынуждены пересматривать свои подходы к позиционированию на рынке. Так по мнению Амблер Т.: «Со временем даже самое грамотное, выполненное на высшем уровне позиционирование перестает удовлетворять потребителя. Для возобновления «союза» необходимо время от времени, примерно раз в пять лет, производить репозиционирование вашей марки.» [1, с. 152]. В любом случае компании должны быть готовы к изменениям и готовы адаптироваться к новым условиям.

Таблица 1 - Эволюция концептуальных подходов к позиционированию торговых компаний в хронологическом порядке

Период Характеристики	до 1970-х годов	1970—1990 годы	с 1990 года по настоящее время
Подход	Традиционный	Адаптационный	Инновационный
Особенности рынка	Стабильность и предсказуемость	Изменяющиеся рыночные усло- вия	Нестабильность и непредсказуемость
Предложение для покупателей	Широкий ассортимент товаров и низкие цены	Новые форматы магазинов, таких как супермаркеты и дискаунтеры - более низкие цены и более широкий выбор товаров.	Множество новых товаров и услуг для привлечения. Активное использование интернет-технологии для продажи товаров, а также для общения с клиентами. Предложение услуг по доставке товаров на дом, а также возможность покупки товаров в кредит. Различные скидки и акции, чтобы привлечь их внимание к определенным товарам.
Ключевые факторы успеха	Большой оборот и низкие издержки	Расширение ассортимента товаров. Обновление дизайна и интерьера магазинов. Развитие программ лояльности. Расширение географии присутствия. Использование рекламы и маркетинга. Сотрудничество с известными брендами.	Сохранение доли на рынке и её увеличение. Повышение уровня удовлетворенности клиентов.

В целом, инновационные подходы к позиционированию позволяют торговым компаниям более эффективно работать, лучше адаптироваться к изменяющимся потребностям потребителей и рынкам, а также укреплять свою позицию в конкурентной среде. Некоторые из них делают акцент на уникальности свое-

го ассортимента, другие – на низких ценах, третьи – на качестве обслуживания. Это позволяет им не только сохранять свою долю на рынке, но и увеличивать ее, стремясь чтобы их товары и услуги были востребованы на рынке, а также повышать уровень удовлетворенности клиентов.

#### Библиографический список

1. Амблер Т. Практический маркетинг. — СПб.: Питер, 1999, с. 151.
2. Ансофф И. Стратегическое управление. — М.: Экономика, 1989, с. 46.
3. Котлер Ф. Маркетинг от А до Я: 80 концепций, которые должен знать каждый менеджер / Ф. Котлер; М.: Альпина Паблишер, 2018, с. 110.
4. Пайн II Б. Дж., Джеймс Х. Гилмор Дж Х. Экономика впечатлений. Работа — это театр, а каждый бизнес — сцена. — М.: Вильямс, 2005, с. 14 – 15, 20, 62.
5. Портер, М. Конкурентная стратегия. Методика анализа отраслей конкурентов / М. Портер – М.: Альпина Паблишер, 2019, с. 44.
6. Траут, Д. Позиционирование. Битва за узнаваемость / Д. Траут, Э. Райс. – С-Пб.: Питер, 2007, с.2, 15, 18.
7. Трейси, М., Уайерсема Ф. Маркетинг ведущих компаний. Выбери потребителя, определи фокус, доминируй на рынке. – Вильямс, 2007, с. 13 – 14.

#### References

1. Ambler T. Prakticheskij marketing. — SPb.: Piter, 1999, s. 151.
2. Ansoff I. Strategicheskoe upravlenie. — M.: Ekonomika, 1989, s. 46.
3. Kotler F. Marketing ot A do YA: 80 koncepций, kotorye dolzhen znat kazhdyj menedzher / F. Kotler; M.: Alpina Publisher, 2018, s. 110.
4. Pajn II B. Dzh., Dzhejems H. Gilmor Dzh H. Ekonomika vpechatlenij. Rabota — eto teatr, a kazhdyj biznes — scena. — M.: Vilyams, 2005, s. 14 – 15, 20, 62.
5. Porter, M. Konkurentnaya strategiya. Metodika analiza otrraslej konkurentov / M. Porter – M.: Alpina Publisher, 2019, s. 44.
6. Traut, D. Pozicionirovanie. Bitva za uznavaeomost / D. Traut, E. Rajs. – S-Pb.: Piter, 2007, c.2, 15, 18.
7. Trejsi, M., Uajersema F. Marketing vedushchih kompanij. Vyberi potrebitelya, opredeli fokus, dominiruj na rynke. – Vilyams, 2007, s. 13 – 14.

## **ПРОГНОЗИРОВАНИЕ AVERAGE STOCK PRICE ВО ВЗАИМОСВЯЗИ С ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕЛЕМ REVENUE МЕЖДУНАРОДНОЙ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ «CHUBB CORP.» ПОСРЕДСТВОМ КОРРЕЛЯЦИОННО-РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА**

**Афанасьев Г.И.**, к.т.н., доцент, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Тёркина К.П.**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Чжан Чж.**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Аннотация:** Цель исследования — анализ динамики Average Stock Price и Revenue компании «Chubb», а также изучение взаимосвязи между этими показателями. В работе представлены статистические данные за 2009–2024 финансовые годы. Для прогнозирования были разработаны регрессионные модели: линейные, параболические, кубические и степенные. Полученные результаты позволяют сделать объективно обоснованный вывод о том, что прогнозируемый рост цены акций будет подкрепляться ростом Revenue, что создает возможные условия для долгосрочного инвестирования в акции компании «Chubb» на 2025–2029 гг.

**Ключевые слова:** Chubb, акция, Average Stock Price, Revenue, корреляционно-регрессионный анализ, инвестиции

**Abstract:** The purpose of the study is to analyze the dynamics of the Average Stock Price and Revenue of the company "Chubb", as well as to study the relationship between these indicators. The work presents statistical data for the 2009–2024 financial years. For forecasting, regression models were developed: linear, parabolic, cubic and power. The obtained results allow us to make an objectively substantiated conclusion that the predicted growth in the share price will be supported by the growth of Revenue, which creates possible conditions for long-term investment in shares of the company "Chubb" for 2025–2029.

**Keywords:** Chubb, stock, Average Stock Price, Revenue, correlation and regression analysis, investments.

### **Введение**

«Chubb» (Чабб) – это международная страховая компания, которая осуществляет свою деятельность в 54 странах. Основными услугами является страхование. «Chubb» осуществляет страхование частного, коммерческого имущества от несчастных случаев, страхование жизни от несчастных случаев, медицинское страхование [4].

В России компания представлена дочерней компанией ООО «Страховая Компания Чабб» (Чабб Россия), которая занимается страхованием преимущественно корпоративных клиентов и обеспечивает надежную страховую защиту предприятий, представляющих различные отрасли промышленности и услуг [5].

В данной работе рассматривается целесообразность долгосрочного инвестирования в акции данной

компании, основанная на результатах корреляционно-регрессионного анализа, проведенного по методике, представленной в работах [1–3]

Корреляционно-регрессионный анализ динамики Average Stock Price и Revenue

В статье использовались данные с 1 октября 2008 года по 30 сентября 2024 года (2009–2024 финансовые годы в США).

Рассмотрим первый показатель – Average Stock Price (средняя стоимость акции за определенный период).

На рисунке 1 изображен график изменения средней стоимости акции за период с 2009 по 2024 финансовые годы. Данные взяты с электронного ресурса [6]. Вертикальная ось показывает Average Stock Price в долларах США, горизонтальная – год.

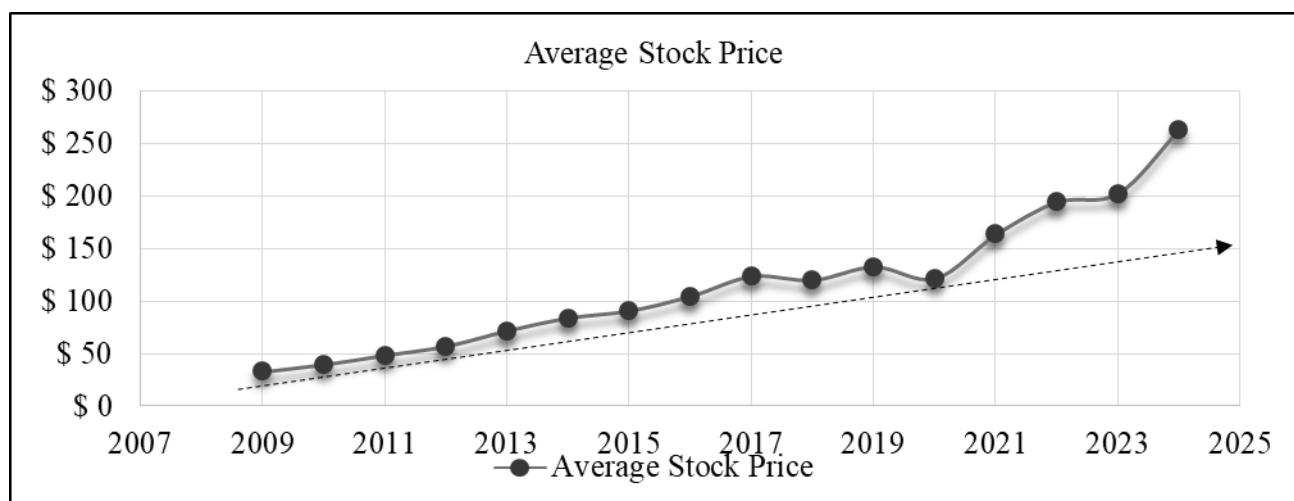


Рисунок 1 - Динамика показателя Average Stock Price компании "Chubb" за 2009–2024 финансовые годы

Динамика средней стоимости акций компании «Chubb» положительна, по графику видно, что тенденция восходящая. В 2020 году было снижение цены, предположительно из-за эпидемии Covid-19. Однако, в последующие годы наблюдается повышение

Average Stock Price с \$121,73 до \$263,68. Можно предположить, что средняя стоимость акции продолжит расти в дальнейшем.

Рассмотрим линейную регрессионную модель стоимости акции компании «Chubb» (рис. 2).

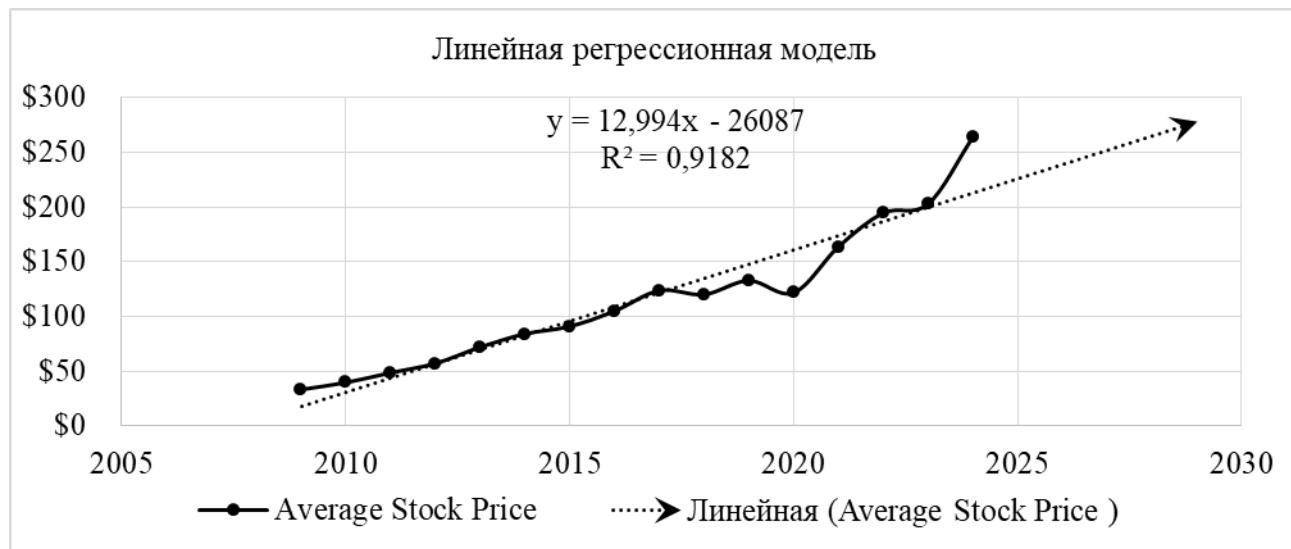


Рисунок 2 - Линейная регрессионная модель показателя Average Stock Price компании "Chubb"

В соответствии с данной моделью получаем уравнение регрессии:

$$y = 12,994x - 26087$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9182 (> 0,75)$ , значение Фишера для данной модели  $F = 157,15$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Так как  $F > F_{\text{критическое}}$ , можно сделать вывод, что линейная модель статистически значима для прогнозирования.

В соответствии с расчетами по линейному уравнению модели регрессии средняя стоимость акции ком-

пании будет равна 226,33 долларов за акцию за 2025 финансовый год, 239,33 долларов за 2026 год, 252,32 долларов за 2027 год, 265,32 долларов за 2028 год и 278,31 долларов за 2029 год. Рыночная годовая доходность к 2029 году, согласно прогнозу по линейной регрессионной модели, будет составлять 1,11%.

Рассмотрим экспоненциальную регрессионную модель, которая представлена на рисунке 3.

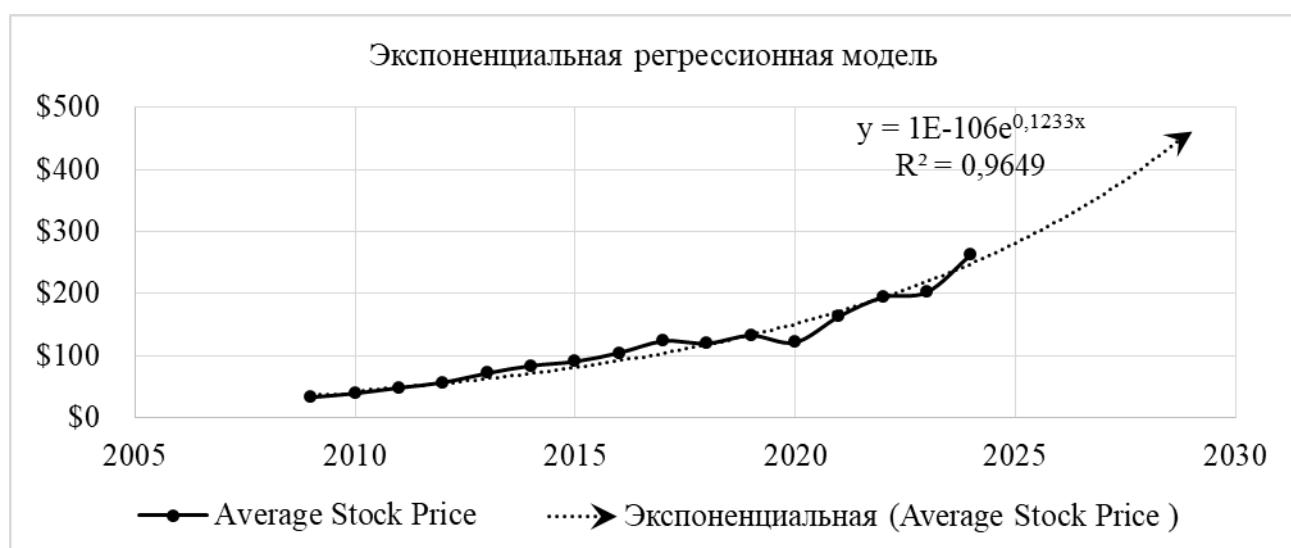


Рисунок 3 - Экспоненциальная регрессионная модель показателя Average Stock Price компании "Chubb"

В соответствии с данной моделью получаем уравнение регрессии:

$$y = 1E-106e^{0,1233x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,964 (> 0,75)$ , значение Фишера составляет  $F = 374,89$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , экспоненциальная модель статистически значима для прогнозирования.

В соответствии с расчетами по данному уравнению модели средняя стоимость акции компании будет меняться от 282,72 долларов за 2025 финансовый год до 462,97 доллара за 2029 год. Рыночная годовая доходность к 2029 году, согласно прогнозу, будет составлять 15%.

В результате исследования была получена параболическая регрессионная модель (рисунок 4).

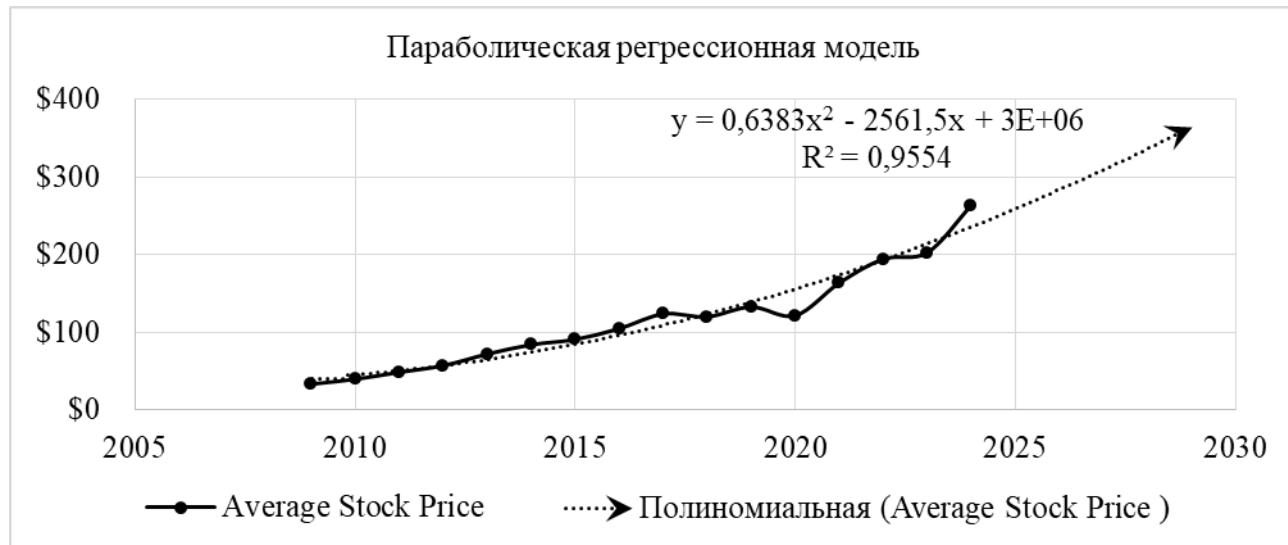


Рисунок 4 - Параболическая регрессионная модель показателя Average Stock Price компании "Chubb"

Данная модель имеет следующее уравнение:

$$y = 0,6383x^2 - 2561,5x + 3E + 06$$

$R^2 = 0,9554$ ,  $F = 299,90$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что позволяет сделать вывод о статистической значимости модели для прогнозирования с помощью найденной регрессионной зависимости в виду ее математической адекватности. В соответствии с полученным уравнением параболической регрессионной модели среднегодовая цена на акции компании «Chubb» за

прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет составлять 258,88 долларов за 2025 финансовый год, 283,36 долларов за 2026 год, 309,15 доллара за 2027 год, 336,15 доллара за 2028 год и 364,47 доллара за 2029 год. Рыночная годовая доходность к 2029 году, согласно прогнозу, будет составлять 8%.

Следующая модель для прогнозирования стоимости котировок акций – кубическая (рисунок 5).

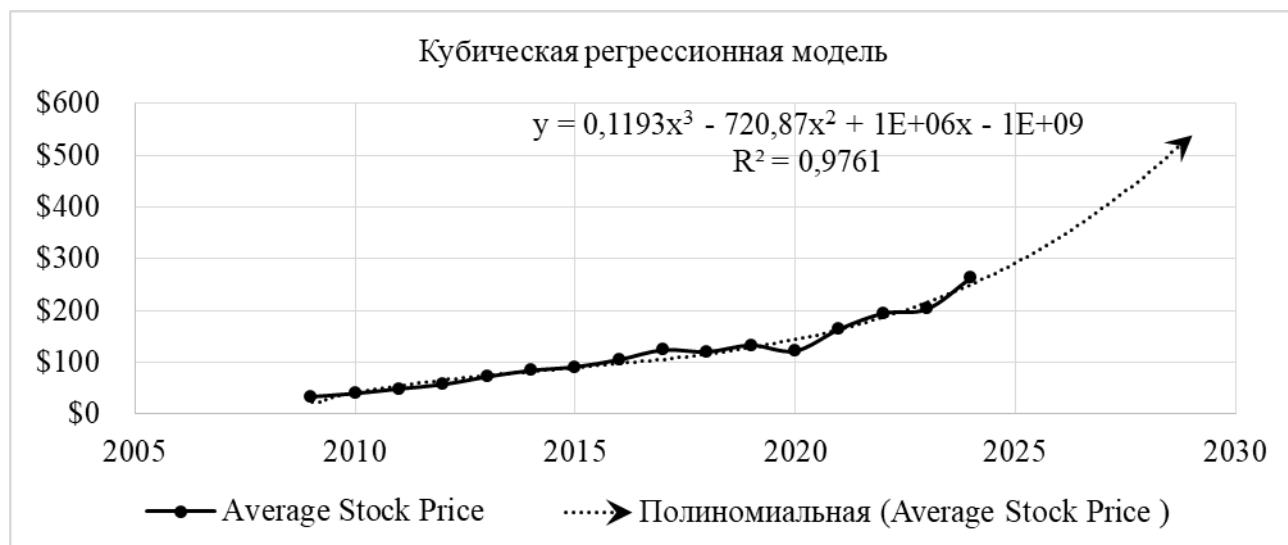


Рисунок 5 - Кубическая регрессионная модель показателя Average Stock Price компании "Chubb"

Уравнение имеет вид:

$$y = 0,1193x^3 - 720,87x^2 + 1E+06x - 1E + 09$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9761 (> 0,75)$ , значение Фишера для данной модели составляет  $F = 571,77$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , кубическая регрессионная модель показателя Average Stock Price компании «Chubb» математически адекватна и статистически значима для прогнозирования и может быть использована для прогнозирования цены.

В соответствии с полученным уравнением кубической регрессионной модели Average Stock Price компании за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в интервале от \$293,71 до \$ 540,99. Средняя рыночная годовая доходность акций на 2029 год составит 21%.

Следующий финансовый показатель – Revenue (выручка компании). Рассмотрим данный показатель

относительно компании «Chubb». Данные взяты с электронного ресурса [7].

На рисунке 6 представлен график, который отражает динамику Revenue за период с 2009 по 2024 финансовые годы США.

Рассмотрим линейную регрессионную модель, представленную на рисунке 7.

Полученное регрессионное уравнение:

$$y = 2,5267x - 5065,8$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9322 (> 0,75)$ . Значение критерия Фишера  $F = 192,49$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит с помощью линейной регрессионной модели, которая является статистически верной и математически адекватной, можно сделать прогноз относительно показателя выручки.

В соответствии с полученным уравнением линейной регрессионной модели показатель Revenue компании за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год

будет лежать в диапазоне от 50,79 до 60,290 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост Revenue на 2029 год составит 2,32%.

Рассмотрим параболическое регрессионное уравнение. Модель представлена на рисунке 8.

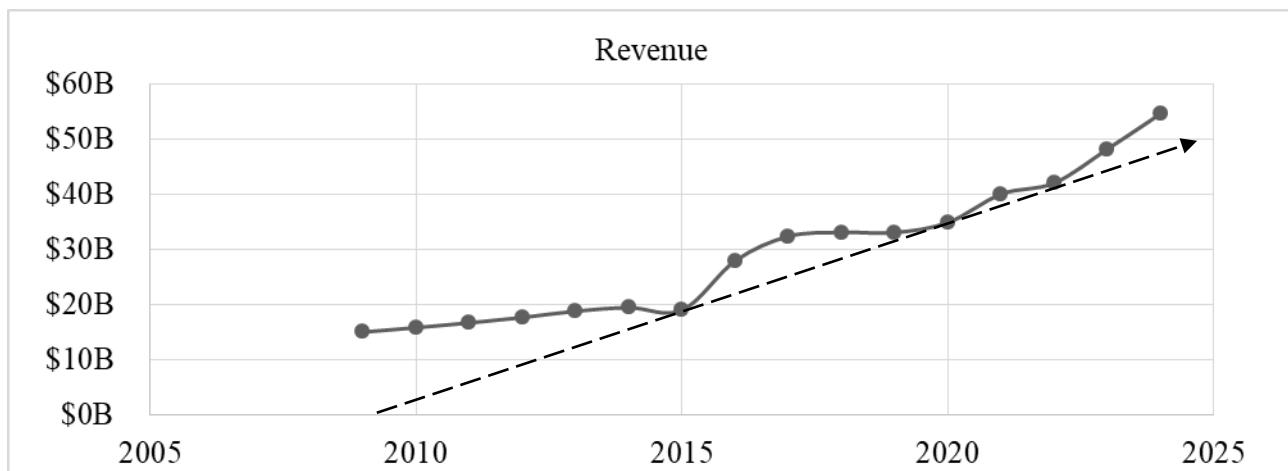


Рисунок 6 - Динамика показателя Revenue компании "Chubb" за 2009-2024 финансовые годы

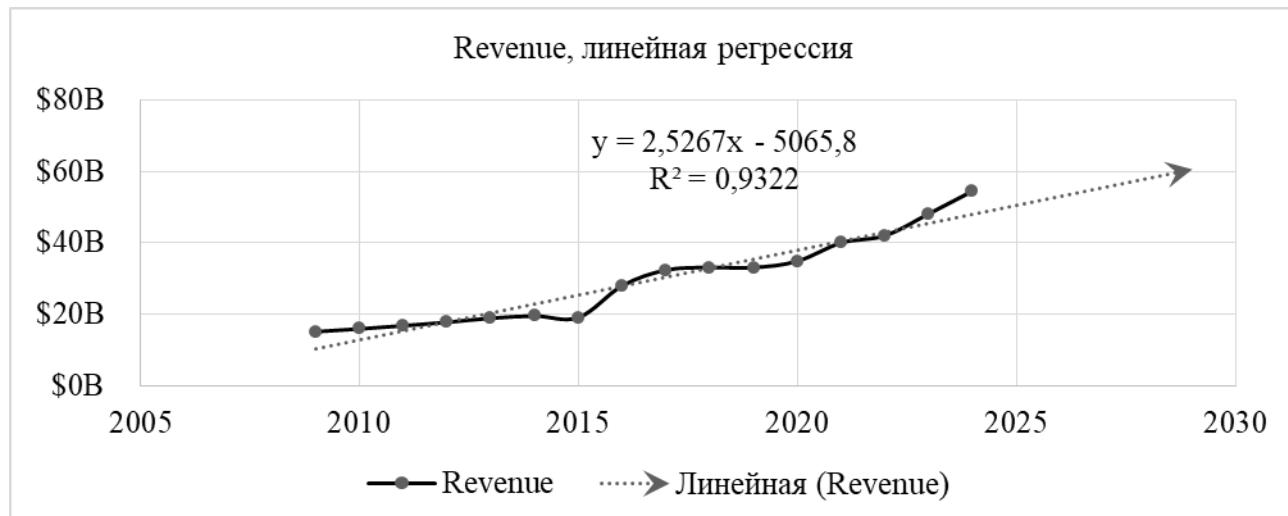


Рисунок 7 - Линейная регрессионная модель показателя Revenue компании "Chubb"

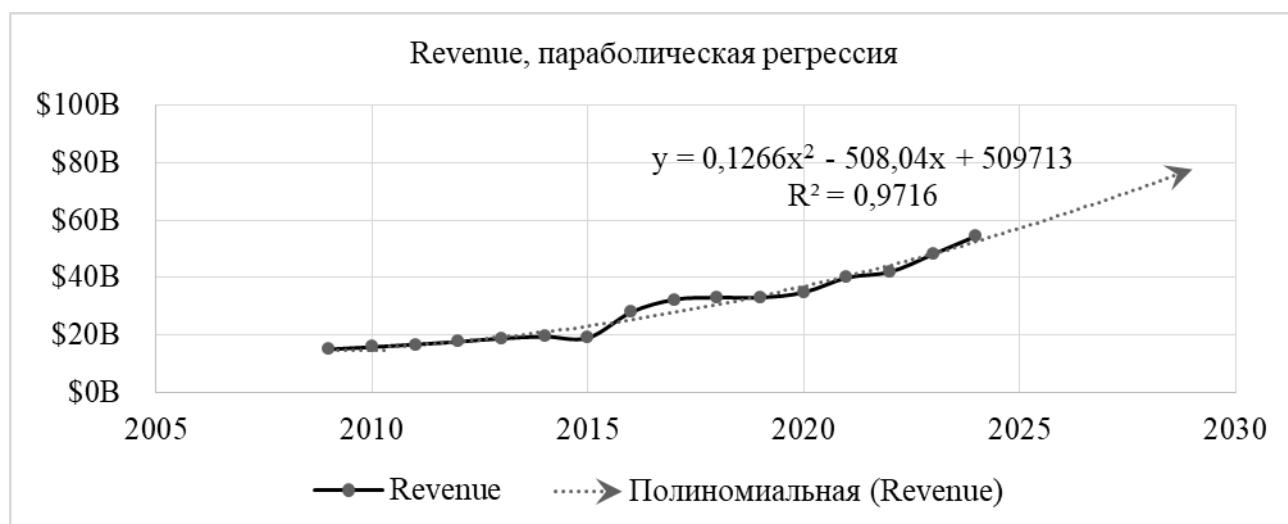


Рисунок 8 – Параболическая регрессионная модель показателя Revenue компании "Chubb"

Уравнение регрессионной модели выглядит следующим образом:

$$y = 0,1266x^2 - 508,04x + 509713$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9716 (> 0,75)$ . Значение критерия Фишера  $F = 478,96$ .  $F_{\text{критическое}} =$

4,60.  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит параболическая регрессионная модель является объективной и статистически верной, можно сделать прогноз относительно показателя выручки.

В соответствии с полученным уравнением параболической регрессионной модели показатель Revenue компании будет составлять 57,25 млрд. долларов США в 2025 году, 62,06 млрд. долларов США в 2026 году, 67,11 млрд. долларов США в 2027, 72,43 млрд. долларов США в 2028 году и 77,99 млрд. дол-

ларов США в 2029 году. Среднегодовой прирост Revenue на 2029 год составит 8,58%.

Рассмотрим кубическое регрессионное уравнение.

$$y = 0,0004x^3 - 2,3252x^2 + 4436x - 3E+06$$

Кубическая регрессионная модель представлена на рисунке 9.

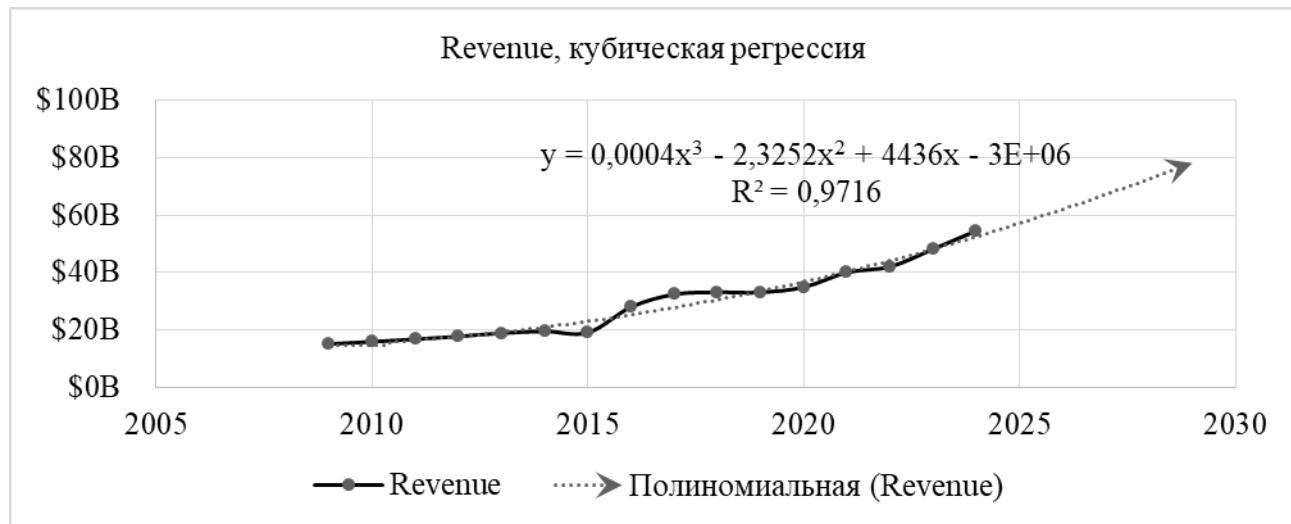


Рисунок 9 - Кубическая регрессионная модель показателя Revenue компании "Chubb"

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9716 (> 0,75)$ . Значение критерия Фишера  $F = 478,96$ .  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит кубическая регрессионная модель является математически адекватной и статистически верной и может быть использована для прогнозирования.

В соответствии с полученным уравнением параболической регрессионной модели показатель валовой прибыли компании «Chubb» будет составлять

57,35 млрд. долларов США в 2025 году, 62,24 млрд. долларов США в 2026 году, 67,40 млрд. долларов США в 2027, 72,84 млрд. долларов США в 2028 году и 78,56 млрд. долларов США в 2029 году. Среднегодовой прирост выручки составит 8,79%.

На рисунке 10 изображена экспоненциальная регрессионная модель для прогнозирования значения Revenue для компании Chubb.

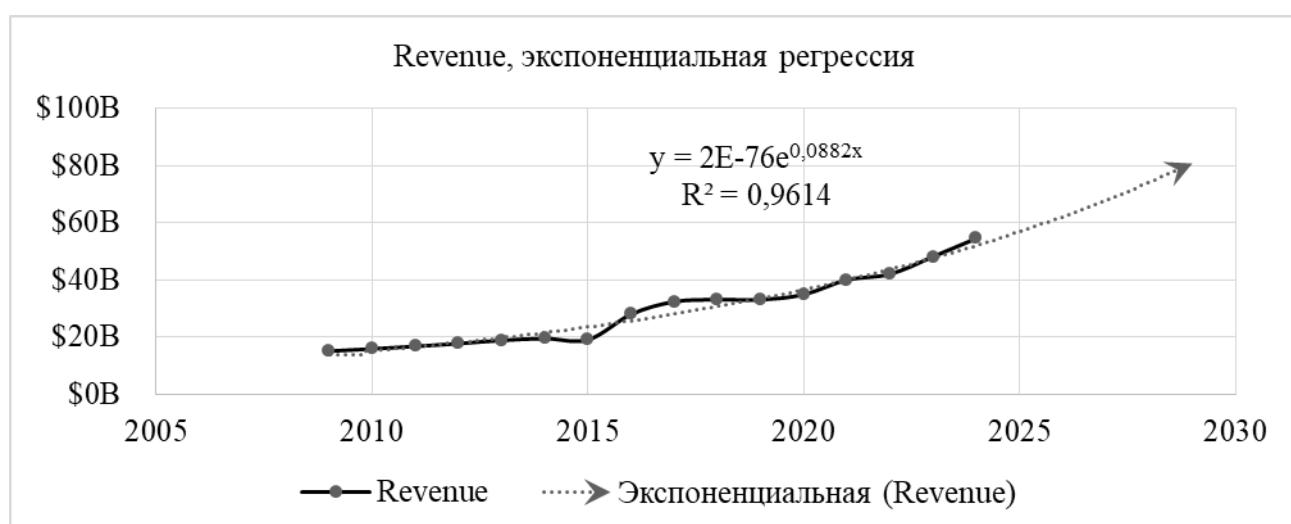


Рисунок 10 - Экспоненциальная регрессионная модель показателя Revenue компании "Chubb"

Уравнение регрессии для модели выглядит следующим образом:

$$y = 2E - 76e^{0,0882x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9709 (> 0,75)$ . Значение критерия Фишера  $F = 467,10$ .  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ ,  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит экспоненциальная регрессионная модель является статистически верной и объективной, она может быть использована для прогнозирования выручки.

В соответствии с полученным уравнением экспоненциальной регрессионной модели показатель Revenue компании «Chubb» за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от

57 до 81,11 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост Revenue составит 9,73%.

Рассчитаем коэффициент корреляции между двумя финансовыми показателями – Average Stock Price и значением Revenue по годам с 2009 по 2024 года соответственно. Коэффициент корреляции равен 0,977, взаимосвязь между этими показателями очень высокая. Можно построить регрессионные модели для прогноза значений средней стоимости акции в зависимости от значений выручки.

Оценим статистическую значимость коэффициента корреляции по Стьюденту. Получим,  $t_{\text{набл}} = 17,145$ ,

$t_{\text{критическое}} = 2,14$ . Так как  $t_{\text{набл}} > t_{\text{критическое}}$ , то коэффициент корреляции является статистически значимым.

Рассмотрим линейную регрессионную модель (рис. 11).

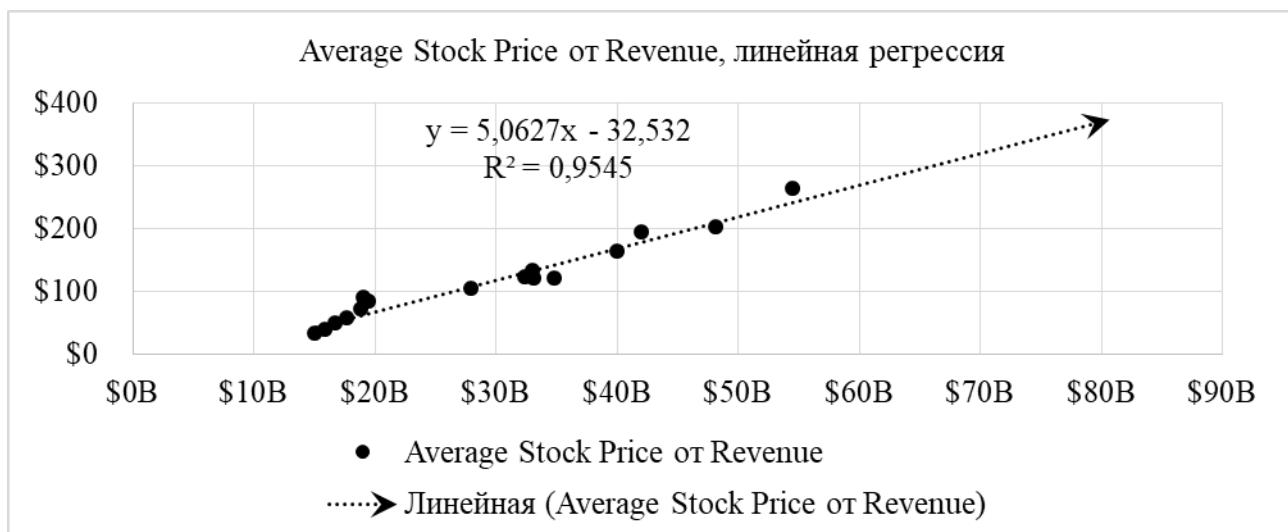


Рисунок 11 - Динамика Average Stock Price от Revenue с линейной линией тренда

Уравнение имеет следующий вид:

$$y = 5,0627x - 32,532$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9545$ , критерий Фишера  $F = 293,69$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что говорит о статистической достоверности модели для прогнозирования и ее значимости, так как  $F > F_{\text{критическое}}$ .

Спрогнозируем среднюю стоимость акции в зависимости от значения выручки. Для этого возьмем ранее полученные спрогнозированные данные по

Revenue. Значение Average Stock Price компании «Chubb» относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться от 191,71 долларов до 378,09 долларов со среднегодовой доходностью 0,92%, 7,48%, 7,70% и 8,68% за 2029 год для линейной, параболической, кубической и экспоненциальной моделей соответственно.

Далее рассмотрим параболическую регрессионную модель (рис.12).

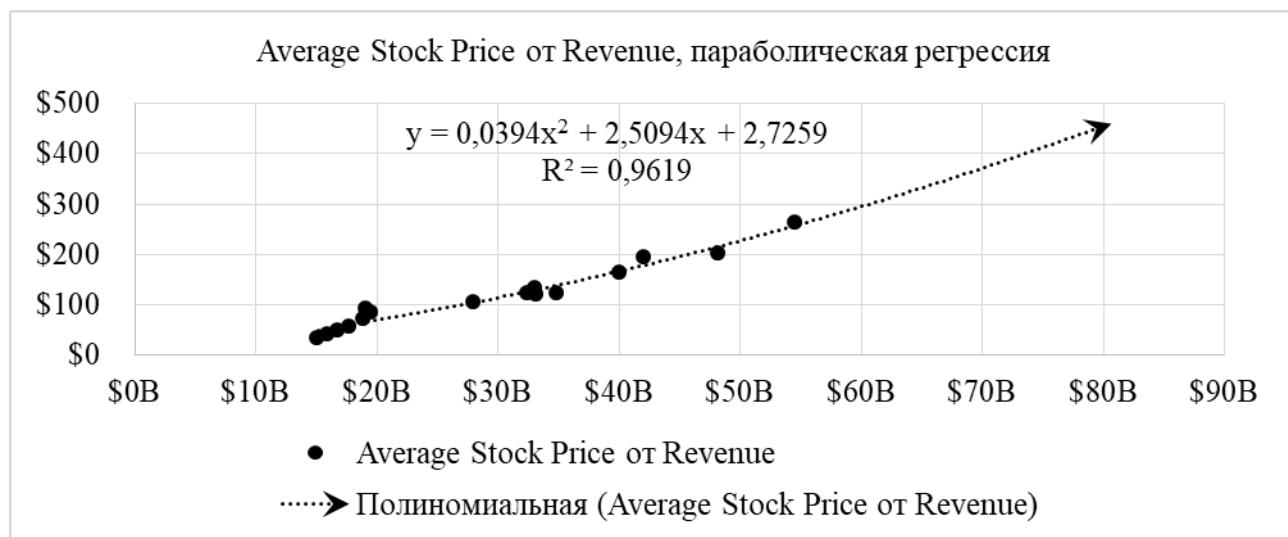


Рисунок 12 - Динамика Average Stock Price от Revenue с параболической линией тренда

Уравнение имеет вид:

$$y = 0,0394x^2 + 2,5094x + 2,7259$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9619$ , критерий Фишера  $F = 353,45$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ ,  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит модель является статистически верной и математически адекватной для прогноза средней стоимости акции.

Определим чистую прибыль за акцию в зависимости от значения Revenue. Значение Average Stock Price относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться от 191,18 долларов до 465,44 долларов со среднегодовой доходностью 2,88%, 13,23%, 13,60% и 15,30% за 2029 год для линейной, параболической, кубической и экспоненциальной моделей соответственно.

Рассмотрим степенную регрессионную модель (рис. 13).

Уравнение степенной регрессионной модели выглядит следующим образом:

$$y = 1,2025x^{1,3399}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9604$ , критерий Фишера  $F = 339,54$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , говорит о статистической достоверности модели и о возможности делать прогнозы, так как  $F > F_{\text{критическое}}$ . Спрогнозируем среднюю стоимость акции компании «Chubb» в зависимости от значения Revenue. Значение средней стоимости относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться со среднегодовой доходностью 2,45%, 11,27%, 11,58%, и 12,96% для линейной, параболической, кубической, экспоненциальной модели выручки соответственно.

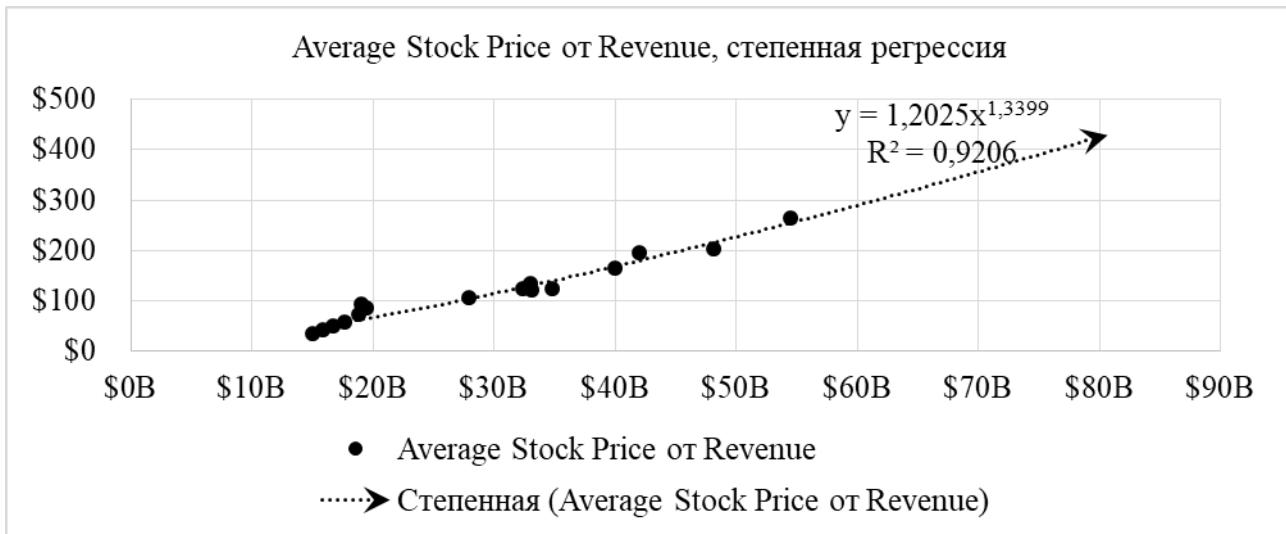


Рисунок 13 - Динамика Average Stock Price от Revenue со степенной линией тренда

#### Заключение

В рамках данной статьи были рассмотрены линейные, параболические, кубические, экспоненциальные регрессионные модели, которые использовались для прогнозирования средней стоимости акций во взаимосвязи с выручкой компании «Chubb» на

период 2025–2029 годов. Полученные результаты позволяют сделать объективно обоснованный вывод о том, что прогнозируемый рост цены акций будет подкрепляться ростом Revenue, что создает возможные условия для долгосрочного инвестирования в акции компании «Chubb» на 2025–2029 гг.

#### Библиографический список

1. Афанасьев Г.И., Волчкова Е.О., Афанасьев А. Г. Прогнозирование взаимозависимостей котировок акций и финансового показателя DILUTED EPS компании «DEERE & COMPANY» с применением корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес. 2022. №12 (часть 3). С. 195–200.
2. Афанасьев Г.И., Гаврилов С.С., Афанасьев А.Г. Оценка финансовой эффективности и инвестиционной привлекательности компании «Take-Two Interactive Software, INC.» с применением корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес. 2022. №11 (часть 2). С. 129–135.
3. Афанасьев Г.И., Нестеров Ю.Г. Минаева А.В. Корреляционно-регрессионный анализ динамики котировок акций и показателя чистой прибыли ПАО «СБЕРБАНК» // Финансовая экономика. 2020. №12(часть 3). С. 214–218
4. О нас – официальный сайт компании Chubb [Электронный ресурс] URL: <https://about.chubb.com> (дата обращения 11.12.2024)
5. О нас - официальный сайт компании Chubb в России [Электронный ресурс] URL: <https://chubb-insurance.ru/o-kompanii/o-nas/> (дата обращения 11.12.2024)
6. История Average Stock Price Chubb [Электронный ресурс] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CB/chubb/stock-price-history> (дата обращения 12.12.2024)
7. История Revenue Chubb [Электронный ресурс] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CB/chubb/revenue> (дата обращения 12.12.2024)

#### References

1. Afanasev G.I., Volchkova E.O., Afanasev A. G. Prognozirovaniye vzaimozavisimo-stej kotirovok akcij i finansovogo pokazatelya DILUTED EPS kompanii «DEERE & COMPANY» s primeneniem korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovyyj biznes. 2022. №12 (chast 3). S. 195–200.
2. Afanasev G.I., Gavrilov S.S., Afanasev A.G. Ocenna finansovoje effektivnosti i investicionnoj privlekatelnosti kompanii «Take-Two Interactive Software, INC.» s primeneniem korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovyyj biznes. 2022. №11 (chast 2). S. 129–135.
3. Afanasev G.I., Nesterov YU.G. Minaeva A.V. Korrelyacionno-regressionnyj analiz dinamiki kotirovok akcij i pokazatelya chistoj pribyli PAO «SBERBANK» // Fi-nansovaya ekonomika.2020. №12(chast 3). S. 214-218
4. O nas – ofisialnyj sajt kompanii Chubb [Elektronnyj resurs] URL: <https://about.chubb.com> (data obrashcheniya 11.12.2024)
5. O nas - ofisialnyj sajt kompanii Chubb v Rossii [Elektronnyj resurs] URL: <https://chubb-insurance.ru/o-kompanii/o-nas/> (data obrashcheniya 11.12.2024)
6. Istorya Average Stock Price Chubb [Elektronnyj resurs] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CB/chubb/stock-price-history> (data obrashcheniya 12.12.2024)
7. Istorya Revenue Chubb [Elektronnyj resurs] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/CB/chubb/revenue> (data obrashcheniya 12.12.2024)

# ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВЗАИМНОЙ ДИНАМИКИ ЦЕНЫ АКЦИЙ И ФИНАНСОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ EBITDA КОМПАНИИ «ACCENTURE» С ПРИМЕНЕНИЕМ РЕГРЕССИОННОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ

**Афанасьев Г.И.**, к.т.н., доцент, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Чернышева В.О.**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Хэ С.**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Аннотации:** Целью данной работы является анализ связи между динамикой котировок акций и финансовым показателем EBITDA компании "Accenture". В ходе работы были разработаны и оценены различные регрессионные модели, на основании которых было выполнено прогнозическое моделирование взаимосвязи динамики котировок акций и финансового показателя EBITDA. Полученные результаты обладают высокой степенью надежности и позволяют сделать выводы о целесообразности долгосрочных инвестиций в акции данной компании с целью получения дохода от рыночной доходности акций в период 2024–2029 гг.

**Ключевые слова:** акция, цена акций, EBITDA, корреляция, регрессия, анализ, инвестиции, Accenture.

**Abstract:** The purpose of this work is to analyze the relationship between the dynamics of stock prices and the financial EBITDA of Accenture. In the course of the work, various regression models were developed and evaluated, on the basis of which predictive modeling of the relationship between the dynamics of stock prices and the financial indicator EBITDA was performed. The results obtained have a high degree of reliability and allow us to draw conclusions about the expediency of long-term investments in shares of this company in order to generate income from the market yield of shares in the period 2024–2029.

**Keywords:** stock, share price, EBITDA, correlation, regression, analysis, investment, Accenture.

## Введение

Accenture — ведущая международная компания в сфере профессиональных услуг, предоставляющая широкий спектр решений и услуг в области стратегии, консалтинга, цифровизации бизнеса, технологий и операций. [7]

В 1989 году Accenture основана выходцами из аудиторской компании Arthur Andersen. Компания разрабатывает новейшие бизнес-технологии в специализированных центрах бизнес-интеграции, созданных в США, Европе, Японии и Австралии.

Компания, впервые зарегистрированная на Бермудах, 1 сентября 2001 года получила статус акционерного общества в Ирландии. Однако головной офис расположен в Нью-Йорке. В Accenture работает 738 000 человек по всему миру, она продает консалтинговые и аутсорсинговые услуги крупным компаниям, обслуживает клиентов более чем в 120 странах мира.

19 июля 2001 года Accenture произвели первичное размещение акций по цене \$14,50 за акцию на Нью-Йоркской фондовой бирже. При закрытии торгов акции компании стоили уже \$15,17, а дневной максимум составил \$15,25. За первый день размещения акций на бирже Accenture заработала \$1,7 млрд. [6]

Показатель EBITDA измеряет операционную эффективность, его рост означает повышение эффективности работы компании. EBITDA компании Accenture составляет \$11,85 на начало декабря, а рентабельность по EBITDA — 17,71%. Стоимость акций \$364,55 за последний год цена Accenture plc выросла на 9,09%. [5] Чистая прибыль за последний квартал составила \$1,68 миллиарда, а за квартал до этого достигла \$1,93 миллиарда, что показывает изменение в -12,83%. [4]

Дивидендная политика Accenture отражает ее финансовую стабильность. Компания "поддерживает выплату дивидендов в течение 20 лет подряд", с текущей дивидендной доходностью 1,69%. Эта последовательная история выплаты дивидендов может привлечь инвесторов, ищущих как рост, так и доход в секторе услуг. Рыночная капитализация компании

составляет впечатляющие \$219,05 миллиарда, подчеркивая ее значительное присутствие в индустрии ИТ-услуг.

Продемонстрировала впечатляющие финансовые показатели с рекордным объемом заказов в \$81 миллиард и выручкой в \$65 миллиардов в 2024 финансовом году. Accenture отмечается за недавние результаты: объем заказов превзошел ожидания, и компания создала прочную базу для входа в 2025 финансовый год. [8]

В данной работе будет рассмотрена перспективность долгосрочного инвестирования в акции данной компании, основанная на результатах корреляционно-регрессионного анализа, для которого использовались статистические данные с интернет-сервисов Macrotrends и Yahoo! Finance [4,5], а также подход, отраженный в работах [1,2,3].

Корреляционно-регрессионный анализ динамики котировок акций и EBITDA

Рассмотрим линейную регрессионную модель стоимости акции Accenture, график которой изображен на рисунке 1. На вертикальной оси изображена стоимость акций, на горизонтальной — год (далее — Y — цена акции, X — годы). В соответствии с моделью, получаем следующее уравнение регрессии:

$$y=21,533x-43276$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,919 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 158,84$ ,  $F$  критическое = 4,60, это позволяет сделать вывод о статистической значимости данной модели для прогнозирования с помощью найденной регрессионной зависимости и её достоверности.

В соответствии с данным уравнением линейной модели регрессии среднегодовая цена на акцию компании Accenture за прогнозируемый период (с 2025 по 2029 год) будет равняться 327,02 доллара США за акцию в 2025, 348,55 доллара США за акцию в 2026 году, 370,09 доллара США за акцию в 2027 году, 391,62 долларов США в 2028 году и достигнет 413,15 долларов США за акцию к 2029 году. Рыночная доходность акции в год к 2029 году по прогнозу будет составлять 4,59%.

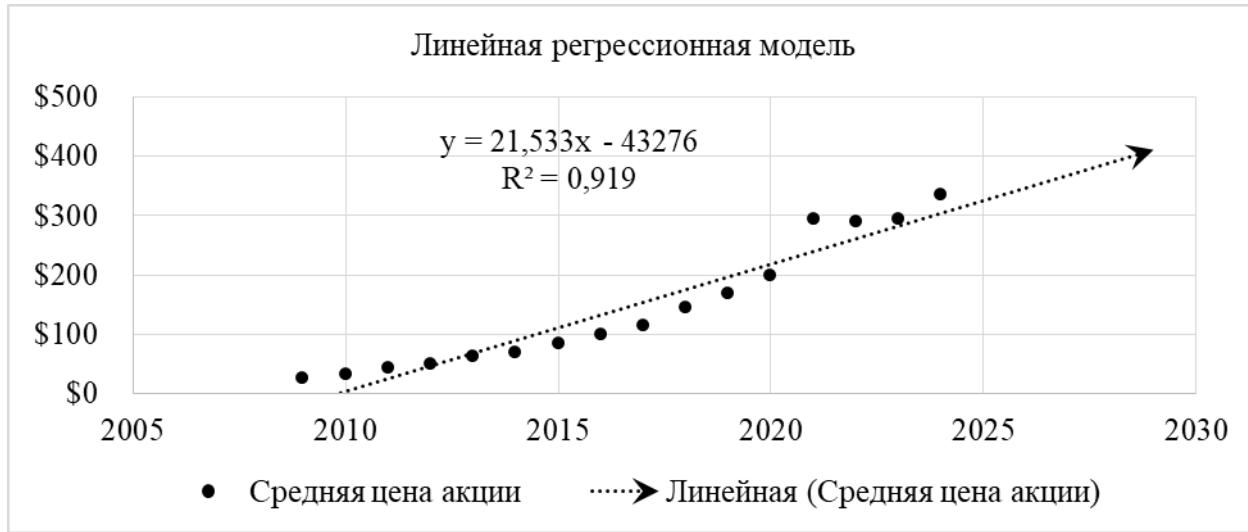


Рисунок 1 – Линейная регрессионная модель средней цены акции Accenture.

Следующая модель для прогнозирования стоимости котировок акций – экспоненциальная регрессионная модель. Её график изображен на рисунке 2 и её уравнение имеет вид:

$$y=5E-152e^{0,1751x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9881 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 1162,47$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Значение коэффициента детерминации достаточно близко к 1, это означает, что данная модель хорошо аппроксимирует исходные данные и может использоваться для прогнозирования.

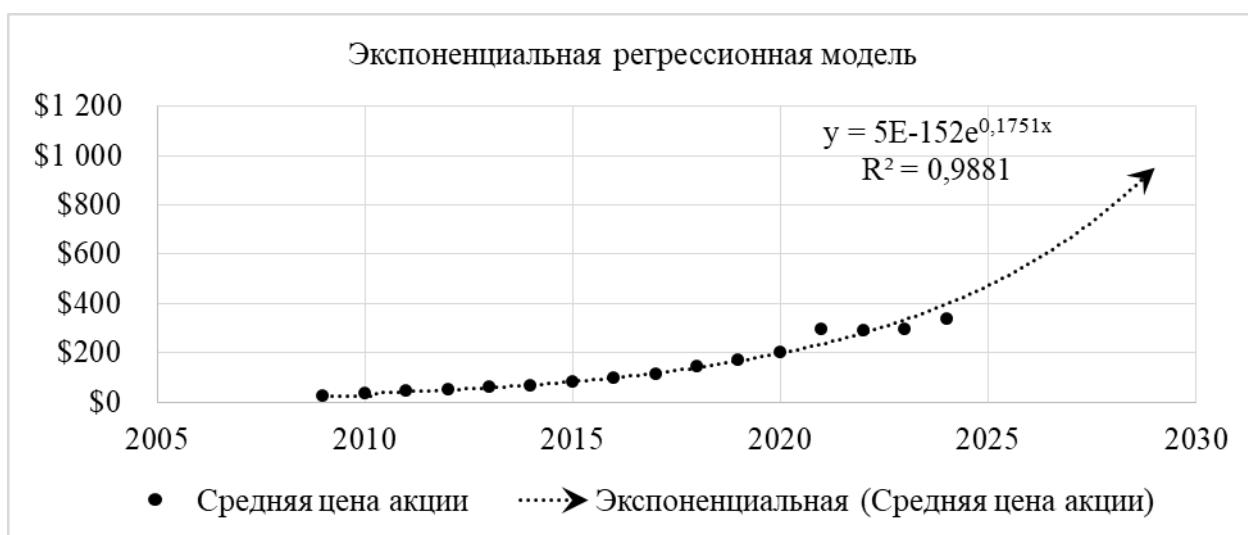


Рисунок 2 – Экспоненциальная регрессионная модель средней цены акции Accenture.

В соответствии с полученным уравнением экспоненциальной регрессионной модели среднегодовая цена на акции компании Accenture за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от \$472,89 до \$952,67. Средняя рыночная доходность акций в год составит 37%.

Парabolicкая регрессионная модель (рисунок 3) имеет следующее уравнение:

$$y = 1,2978x^2 - 5112,5x + 5E+06$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9751 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 548,25$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что также, как и ранее, позволяет так же сделать вывод о статистической значимости данной модели для прогнозирования с помощью найденной регрессионной зависимости.

В соответствии с полученным уравнением парabolicкой регрессионной модели среднегодовая цена на акции компании Accenture за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от \$393,2 до \$588,34. Средняя рыночная доходность акций в год составит 15%.

Следующая рассматриваемая модель кубическая (рис. 4). В результате исследования получили следующее регрессионное уравнение:

$$y = -0,0513x^3 + 311,81x^2 + 4E+08$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9765 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 581,74$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Из этого следует, что данная модель может использоваться для прогноза цены. В соответствии с полученным уравнением кубической регрессионной модели среднегодовая цена на акции компании Accenture за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от \$378,42 до \$ 512,78. Средняя рыночная доходность акций в год составит 11%.

Теперь построим регрессионные модели для прогнозирования финансового показателя EBITDA. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – это прибыль компании до вычета процента по кредитам, налога на прибыль и амортизации по основным нематериальным активам. Показатель EBITDA используют, чтобы понять, способен ли бизнес обслуживать свои долги. Про-

стыми словами, есть ли у компании деньги на выплату кредитов. По этому показателю можно оценить, насколько успешно компания зарабатывает деньги на своей основной деятельности. Он также может использоваться для сравнения с другими компаниями в

той же отрасли или для анализа изменений в прибыли компании с течением времени. При инвестировании данный показатель также учитывается инвесторами.

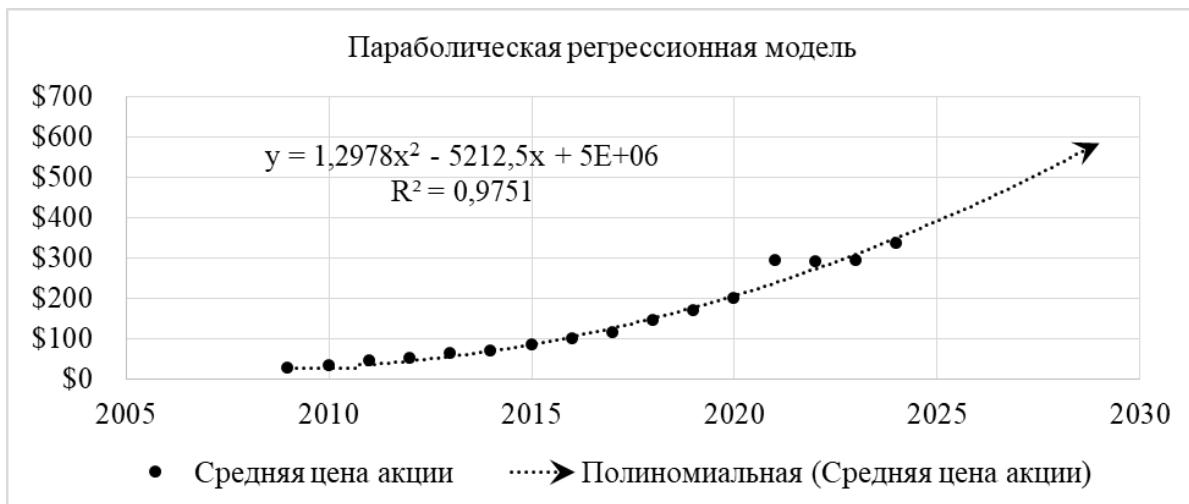


Рисунок 3 - Параболическая регрессионная модель средней цены акции Accenture.

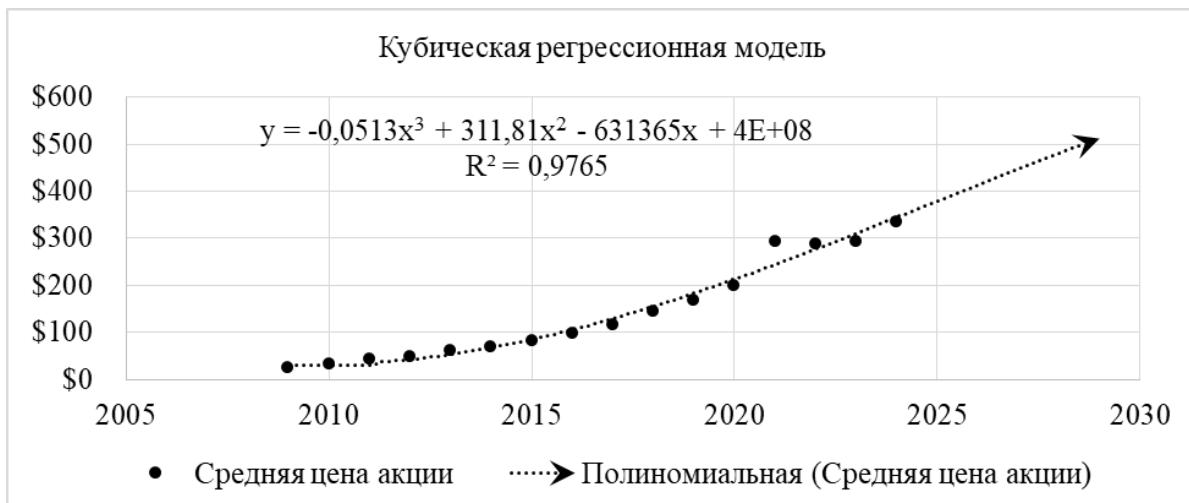


Рисунок 4 - Кубическая регрессионная модель средней цены акции Accenture.

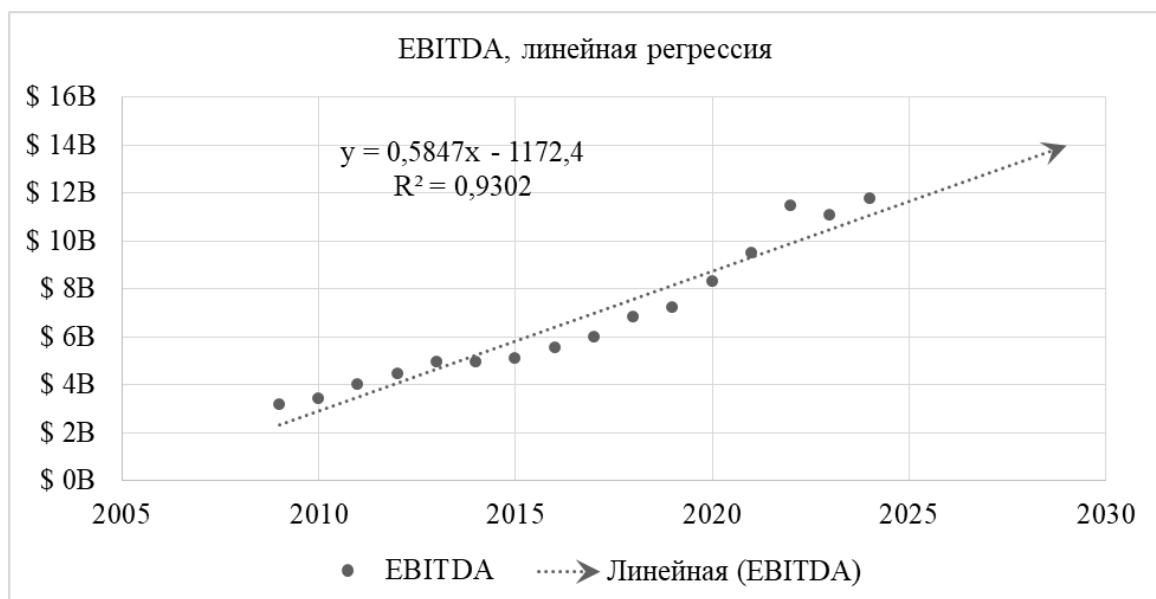


Рисунок 5 - Динамика EBITDA компании Accenture с линейной линией тренда

На рисунке 5 изображён комбинированный график, отображающий динамику EBITDA за период с 2009 год по настоящее время и линейную регрессионную модель. Из него видно, что тренд является восходящим, и поэтому в дальнейшем анализе будут представлены те модели, которые предполагают сохранение данной тенденции. Спрогнозируем значения показателя EBITDA с помощью некоторых регрессионных моделей.

В результате исследования (рис. 5) получили следующее регрессионное уравнение:

$$y = 0,5847x - 1172,4$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9302 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 186,57$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , значит с помощью данной модели можно сделать прогноз, так как она является статистически

значимой. В соответствии с полученным уравнением линейной регрессионной модели показатель валовой прибыли компании Accenture за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 11,77 до 14,22 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост составит 4,18%.

В результате исследования (рис. 6) получили следующее параболическое регрессионное уравнение:

$$y = 0,0318x^2 - 127,64x + 128108$$

$$R^2 = 0,9764$$

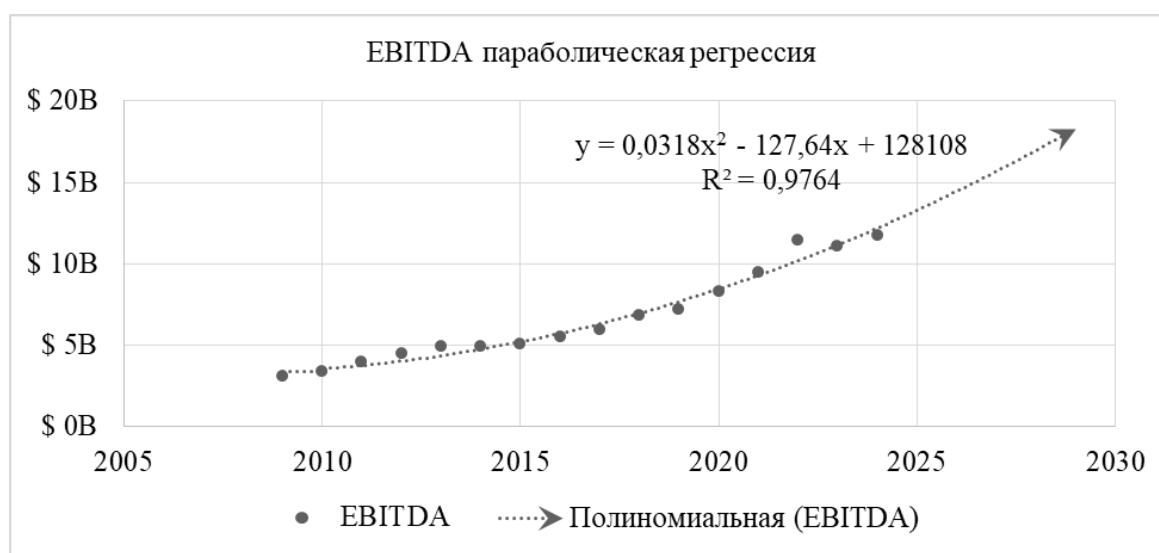


Рисунок 6 - Динамика EBITDA компании Accenture с параболической линией тренда

В соответствии с полученным уравнением параболической полиномиальной регрессионной модели показатель EBITDA за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 14,31 до 20,84 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост составит 15,43%.

В результате исследования (рис. 7) получили следующее кубическое регрессионное уравнение:

$$y = 0,0008x^3 - 5,0426x^2 + 10105x - 7E+06$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9796 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 592,06$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,600109937$ , значит с помощью данной модели можно сделать прогноз, так как она является статистически значимой.

В соответствии с полученным уравнением кубической полиномиальной регрессионной модели показатель за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 14,62 до 22,36 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост составит 18,01%.

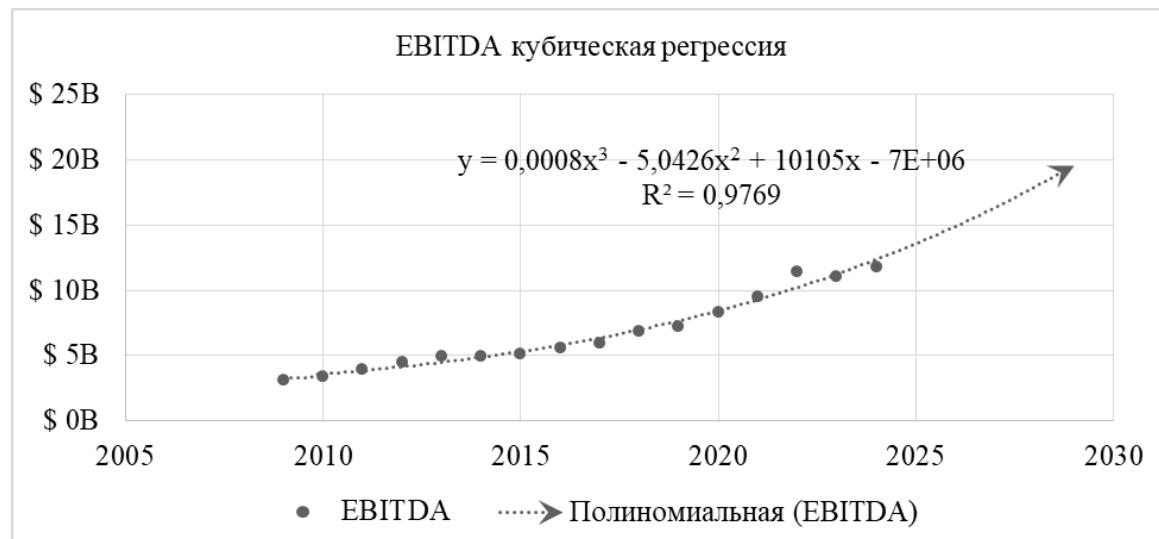


Рисунок 7 - Динамика EBITDA компании Accenture с кубической линией тренда.

Обратимся к логарифмической регрессионной модели (рис. 8). В результате исследования получили следующее логарифмическое регрессионное уравнение:

$$y = 1178.8 \ln(x) - 8963,1$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9298$  ( $> 75\%$ ), значение критерия Фишера  $F = 185,43$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,600109937$ , что позволяет так же сделать вывод о статистической значимости данной модели

для прогнозирования с помощью найденной регрессионной зависимости.

В соответствии с полученным уравнением логарифмической полиномиальной регрессионной модели показатель EBITDA компании Accenture за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 11,49 до 13,81 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост составит 3,48%.

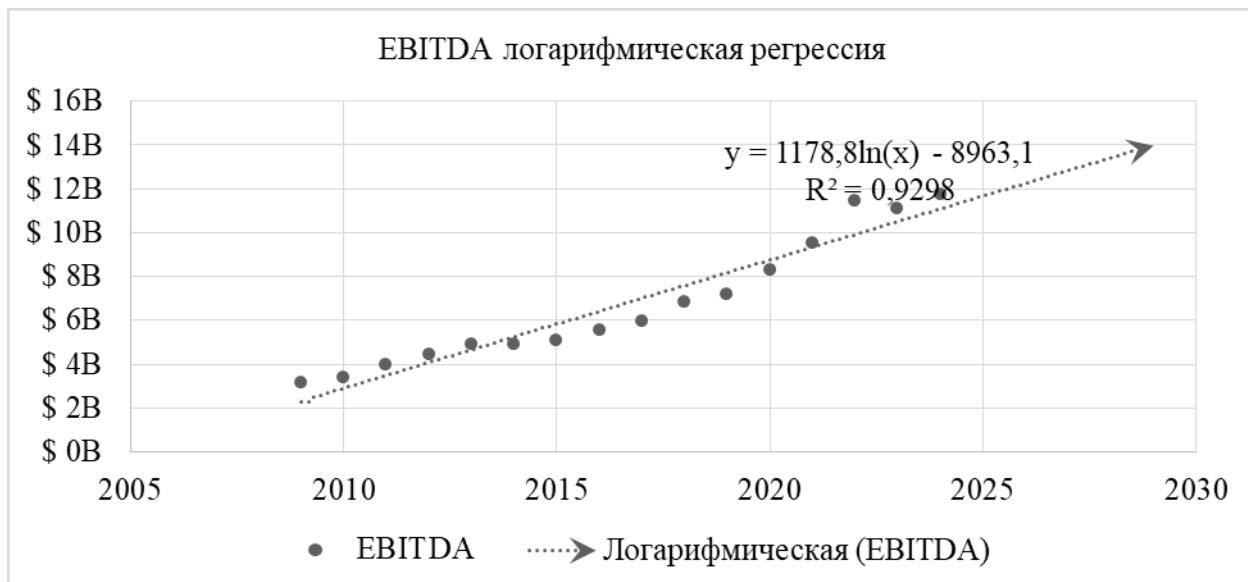


Рисунок 8 - Динамика EBITDA компании Accenture с логарифмической линией тренда.

На рисунке 9 изображена экспоненциальная регрессионная модель для прогнозирования значения EBITDA компании Accenture.

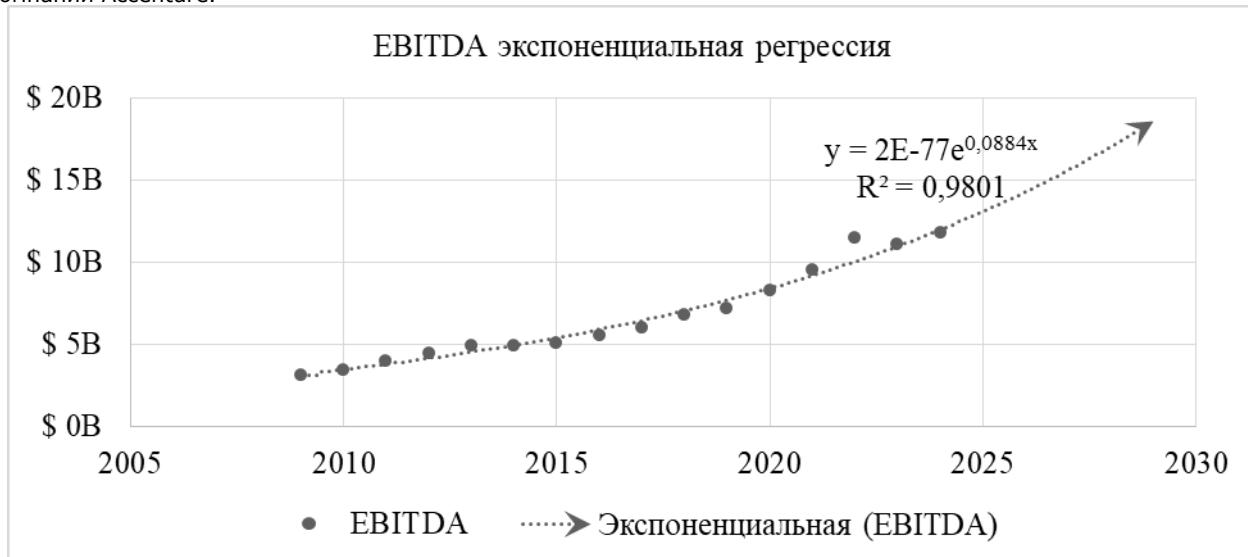


Рисунок 9 - Динамика EBITDA компании Accenture с экспоненциальной линией тренда.

В результате исследования (рис. 9) получили следующее регрессионное уравнение:

$$y = 2E-77e^{0.0884x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9801$  ( $> 75\%$ ), значение критерия Фишера  $F = 689,52$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , поэтому данную модель можно использовать для прогнозирования, как и предыдущие.

Благодаря данной модели получаем следующий прогноз. С 2025 по 2028 год EBITDA достигнет показателей от 13,06 до 18,55 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост EBITDA составит 11,53%.

Вычислим коэффициент корреляции между двумя величинами – среднегодовой стоимостью котировок акции и значением валовой прибыли. Он составляет

0,988, что говорит об очень высокой взаимозависимости между этими двумя показателями, на основании чего можно построить регрессионные модели для прогноза значений цены акции в зависимости от значения EBITDA.

Теперь определим статистическую значимость между этими двумя показателями по критерию Стьюдента. По произведенным расчётам  $t_{\text{наблюденное}} = 23,9227$ , а  $t_{\text{критическое}} = 2,14479$ , следовательно, коэффициент корреляции статистически значим, потому что  $t_{\text{наблюденное}} > t_{\text{критическое}}$ .

Для начала возьмем линейную модель регрессии, она представлена на рисунке 10. Коэффициент детерминации в этом случае принимает значение  $R^2 =$

0,9761, критерий Фишера  $F = 571,77$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Из этих значений следует, как и было сказано

ранее, что модель является статистически достоверной для целей прогнозирования.

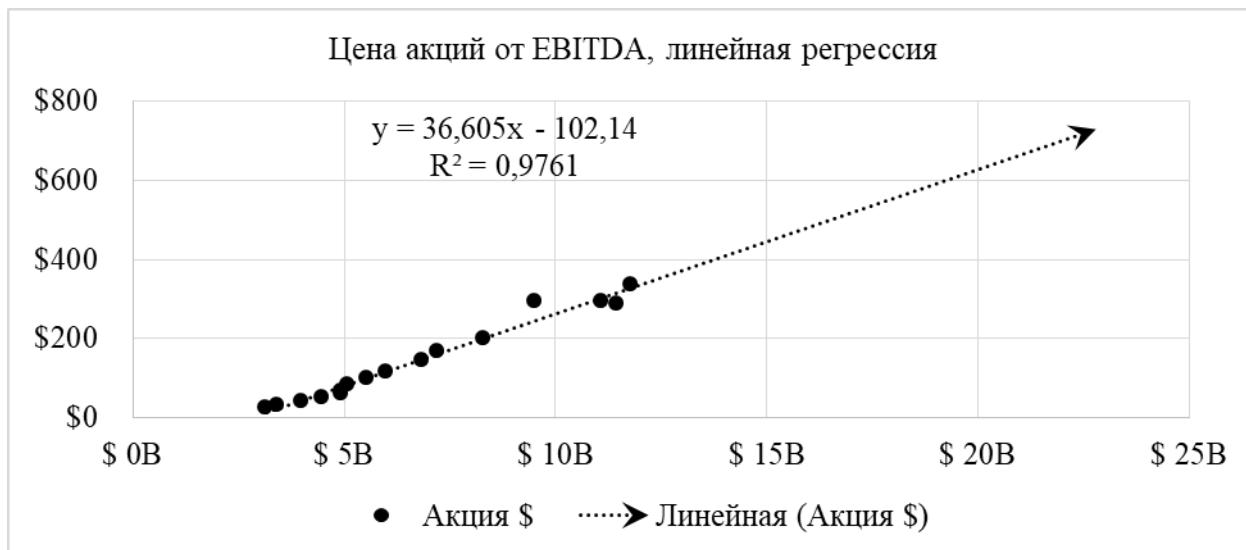


Рисунок 10 - Динамика средней цены акции от EBITDA с линейной линией тренда.

Используя раннее полученные спрогнозированные данные по валовой прибыли, попробуем спрогнозировать среднегодовую цену акции в зависимости от значения EBITDA. Прирост цены акции относительно 2024 года в 2029 году составит от -2,18% до 4,9% со среднегодовой доходностью 4,9%, 19,33%, 22,62%, 4,02% и 14,32% для линейной, параболиче-

ской, кубической, логарифмической и экспоненциальной модели EBITDA соответственно.

Далее рассмотрим параболическую модель регрессии (рис.11). Коэффициент детерминации в этом случае принимает значение  $R^2 = 0,9763$ , критерий Фишера  $F = 576,72$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Из всего этого следует, что модель является статистически достоверной для целей прогнозирования.

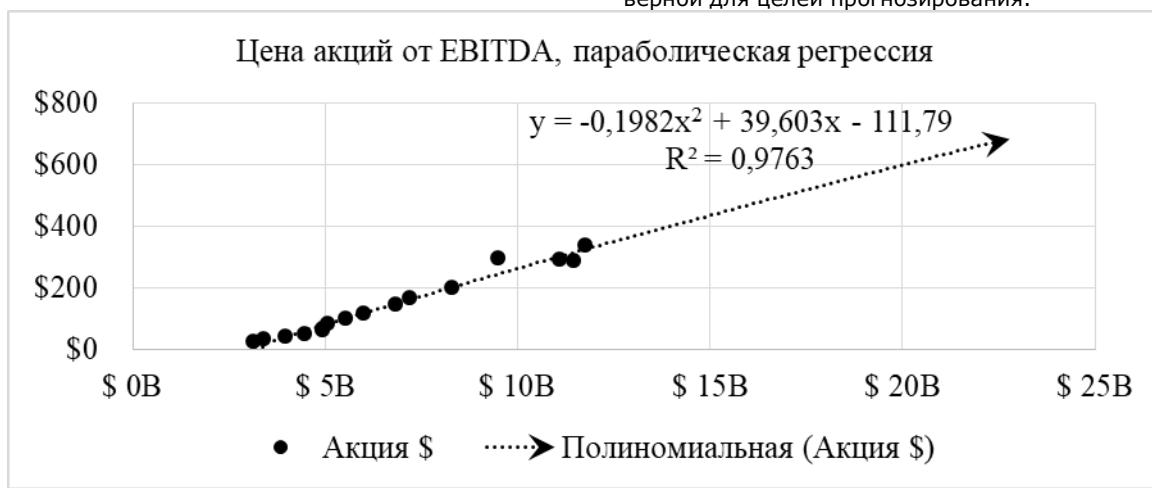


Рисунок 11 - Динамика средней цены акции от EBITDA с параболической линией тренда

Используя раннее полученные спрогнозированные данные по валовой прибыли, попробуем спрогнозировать среднегодовую цену акции в зависимости от значения валовой прибыли при помощи параболической регрессионной модели. Прирост цены акции относительно 2024 года в 2029 году составит от 23,33% до 86% со среднегодовой доходностью 4,48%, 17,35%, 20,14%, 3,65% и 13% для линейной, параболической, кубической, логарифмической и экспоненциальной модели EBITDA соответственно.

Далее рассмотрим логарифмическую модель регрессии (рис.12). Коэффициент детерминации в этом случае принимает значение  $R^2 = 0,9415$ , критерий Фишера  $F = 225,32$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Из этого следует, что модель является статистически достоверной для целей прогнозирования. Прирост цены акции относительно 2024 года в 2029 году составит от -12,11% до 1,28% со среднегодовой доходностью 0,68%, 6,23%, 7,25%, 0,26% и 4,53% для линейной,

параболической, кубической, логарифмической и экспоненциальной модели EBITDA соответственно.

Рассмотрим степенную модель регрессии (рис.13).

Данная модель также достоверна для прогнозирования - коэффициент детерминации в этом случае принимает значение  $R^2 = 0,9752$ , критерий Фишера  $F = 550,52$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . По данной модели цена акции на 2029 год будет лежать в диапазоне от \$ 594,1 до \$ 1378,02 со среднегодовой доходностью акций от -67,19% до 310,07%. Среднегодовая доходность акций составит 13,46%, 51,37%, 62,01%, 11,59% и -8,71% для линейной, параболической, кубической, логарифмической и экспоненциальной модели EBITDA соответственно.

Отметим что у всех ранее указанных моделей «Цена акций от EBITDA» значение  $R^2$  довольно близко к 1 и это значит, что эти модели отражают почти всю взаимную изменчивость рассматриваемых факторов.

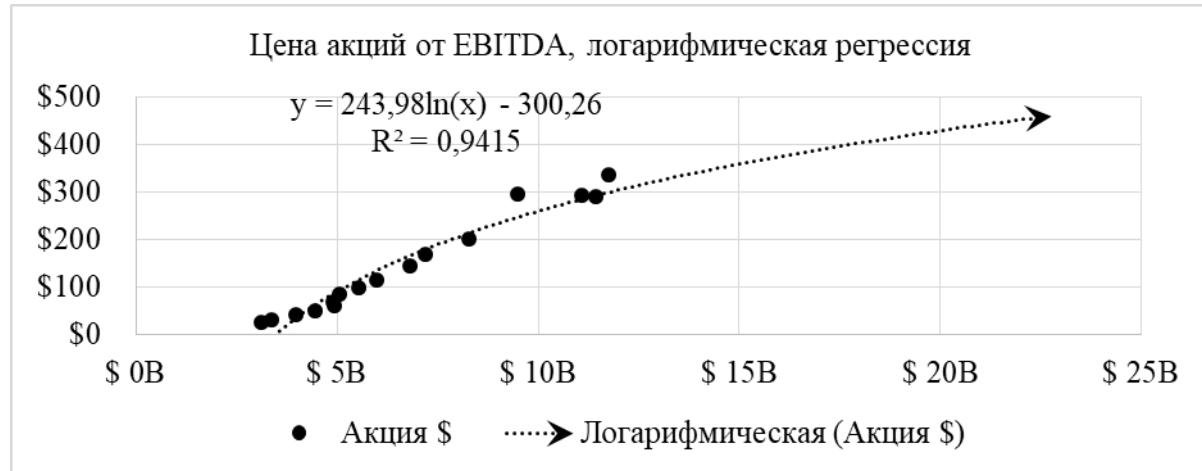


Рисунок 12 - Динамика средней цены акции от EBITDA с логарифмической линией тренда.

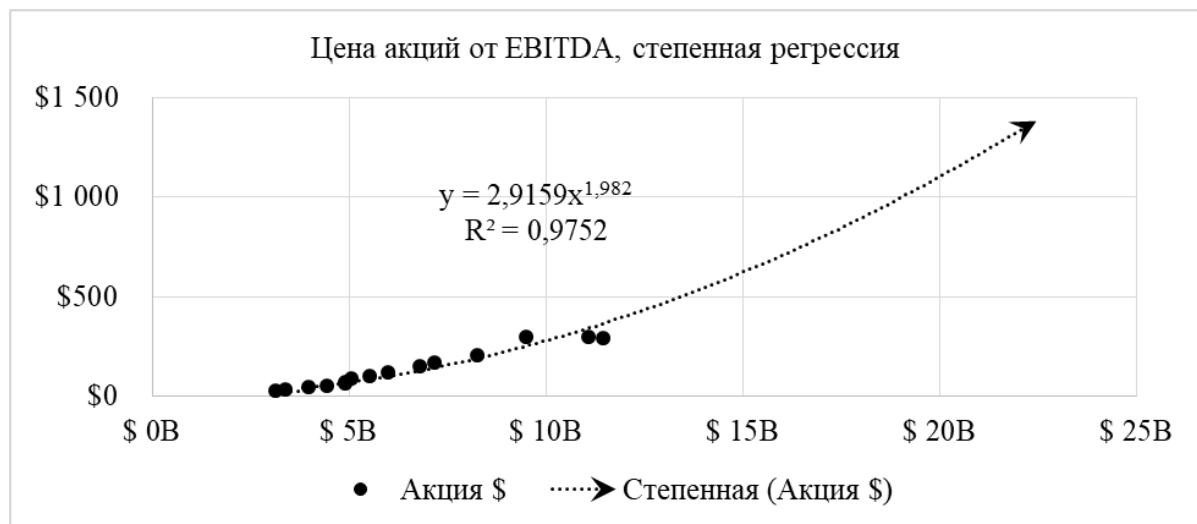


Рисунок 13 - Динамика средней цены акции от EBITDA со степенной линией тренда.

#### Заключение

В ходе данного исследования были построены различные регрессионные модели, благодаря которым был сделан прогноз среднегодовой цены акции и значения валовой прибыли для периода с 2025 по 2029 год компании Accenture. Полученные модели

можно охарактеризовать высокой степенью объективности и достоверности для прогнозирования. На основании данных моделей, которые предсказывают дальнейший рост акций компании, можно сделать вывод, что есть смысл вкладываться в акции данной компании.

#### Библиографический список

1. Афанасьев Г.И., Гаврилов С.С., Афанасьев А.Г. Оценка финансовой эффективности и инвестиционной привлекательности компании «Take-Two Interactive Software, INC.» с применением корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес. 2022. №11 (часть 2). С. 129–135.
2. Афанасьев Г.И., Нестеров Ю.Г. Сравнительный анализ корреляционных зависимостей между котировками акций ПАО «СБЕРБАНК», ПАО «ГАЗПРОМ» и индексом голубых фишек МОЕХВС // Финансовая экономика. 2020. №12(часть 1). С. 9–13.
3. Афанасьев Г.И., Пятницкая С.А., Афанасьев А.Г. Исследование динамики биржевых котировок акций и их характера и степени взаимосвязи с финансовым показателем REVENUE «WALMART» с применением волнового и корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес. 2023. №1 (часть 2). С. 77–81.
4. История прибыли компании Accenture. [Электронный ресурс] URL: <https://finance.yahoo.com/quote/ACN/> (дата обращения 09.12.2024)
5. История котировок акций компании Accenture. [Электронный ресурс] URL: <https://www.macrotrends.net/> (дата обращения 09.12.2024)
6. История развития компании Accenture. [Электронный ресурс] URL: <https://www.tadviser.ru/index.php/Компания:Accenture> (дата обращения 09.12.2024)
7. Официальный сайт компании Accenture. [Электронный ресурс] URL: <https://www.accenture.com/gb-en/about/company-index> (дата обращения 09.12.2024)
8. Перспективы развития компании Accenture. [Электронный ресурс] URL: <https://ru.investing.com/news/company-news/article-93CH-2518928> (дата обращения 09.12.2024)

#### References

1. Afanasev G.I., Gavrilov S.S., Afanasev A.G. Ocenka finansovoj effektivnosti i investicionnoj privlekatelnosti kompanii «Take-Two Interactive Software, INC.» s primeneniem korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovuj biznes. 2022. №11 (chast 2). S. 129–135.

2. Afanasev G.I., Nesterov YU.G. Snegur D.V. Sravnitelnyj analiz korrelyacion-nyh zavisimostej mezhdu kotirovkami akcij PAO «SBERBANK», PAO «GAZ-PROM» i indeksom golubyh fishek MOEXBC // Finansovaya ekonomika.2020. №12(chast 1). S. 9-13.
3. Afanasev G.I., Pyatnickaya S.A., Afanasev A.G. Issledovanie dinamiki birzhe-vyh kotirovok akcij i ih haraktera i stepeni vzaimosvyazi s finansovym pokaza-telem REVENUE «WALMART» s primeneniem volnovogo i korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovyy biznes. 2023. №1 (chast 2). S. 77-81.
4. Istoryya pribyli kompanii Accenture. [Elektronnyj resurs] URL: <https://finance.yahoo.com/quote/ACN/> (data obrashcheniya 09.12.2024)
5. Istoryya kotirovok akcij kompanii Accenture. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.macrotrends.net/> (data obrashcheniya 09.12.2024)
6. Istoryya razvitiya kompanii Accenture. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.tadviser.ru/index.php/Kompaniya:Accenture> (data obrashcheniya 09.12.2024)
7. Oficialnyj sajt kompaniya Accenture. [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.accenture.com/gb-en/about/company-index> (data obrashcheniya 09.12.2024)
8. Perspektivy razvitiya kompanii Accenture. [Elektronnyj resurs] URL: <https://ru.investing.com/news/company-news/article-93CH-2518928> (data obrashcheniya 09.12.2024)

## ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРИ ЭТАПА СОВРЕМЕННОЙ ЭВОЛЮЦИИ

**Афанасьева О.Н.**, д.э.н., профессор, Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации

**Болдырева Е.**, Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации

**Аннотация:** В статье рассмотрено влияние геополитических и экономических событий на состояние российского фондового рынка, три этапа современной эволюции фондового рынка России. Фондовый рынок занимает ключевую позицию в современной экономической системе, поскольку именно на этой площадке предприятия получают значительные финансовые средства для ускорения развития перспективных стартапов, расширения своих текущих операций или же для объединения бизнеса и погашения задолженности. Однако геополитические события, такие как выборы, войны, покушения и террористические атаки, могут существенно повлиять на деятельность фондового рынка. Это влияние обычно проистекает из неопределенности, которую эти события вносят в глобальную экономическую среду. Авторы приводят динамику ключевых показателей, демонстрирующих состояние фондового рынка России.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, эволюция фондового рынка России, фондовые индексы, индекс РТС, индекс Мосбиржи, капитализация рынка ценных бумаг, индикатор Уоррена Баффета, брокерское и депозитарное обслуживание, инвестиционные счета, торги.

**Abstract:** The article considers the influence of geopolitical and economic events on the state of the Russian stock market, three stages of modern evolution of the Russian stock market. The stock market occupies a key position in the modern economic system, because it is on this platform that enterprises receive significant financial resources to accelerate the development of promising start-ups, expand their current operations or to merge businesses and repay debts. However, geopolitical events such as elections, wars, assassination attempts, and terrorist attacks can significantly affect stock market activity. This impact usually stems from the uncertainty that these events bring to the global economic environment. The authors provide the dynamics of key indicators demonstrating the state of the Russian stock market.

**Keywords:** stock market, evolution of the Russian stock market, stock indices, RTS index, Mos Birch index, capitalization of the securities market, Warren Buffett indicator, brokerage and depository services, investment accounts, trading.

В настоящее время фондовые рынки играют важную роль в экономиках различных стран. Они представляют собой сложную и многоуровневую систему, которая служит ключевым инструментом для обеспечения эффективного функционирования и развития экономики в целом. Фондовый рынок имеет важное значение для экономики современности, обеспечивая движение капиталов между инвесторами и корпорациями. В связи с этим, особое внимание уделяется деятельности фондовых рынков, которые являются организаторами биржевой торговли [1].

В России основные площадки для упорядоченной торговли финансовыми инструментами — это публичное акционерное общество «Московская Биржа ММВБ-РТС» и Санкт-Петербургская биржа. Ранее Санкт-Петербургская биржа была сосредоточена на торговле ценностями бумагами иностранных эмитентов, включая акции американских компаний. Однако после введения ограничительных мер осенью 2023 года дальнейшая работа в этом направлении стала невозможной. Оба биржевых рынка не являются государственными, но их деятельность регулируется и лицензируется Банком России.

Последнее десятилетие стало знаковым для фондового рынка России, который претерпел значительные изменения под воздействием различных факторов. Современная эволюция рынка может быть условно разделена на три периода: до пандемии (до 2020 года), во время пандемийных ограничений (2020-2022 гг.) и в условиях санкционных ограничений (с февраля 2022 года). Каждый из этих этапов не только принес свои уникальные вызовы, но и обнажил ряд устойчивых проблем, которые продолжают оказывать влияние на динамику российского фондового рынка.

1. До 2020 года российский фондовый рынок демонстрировал сравнительно стабильный рост, будучи привлекательным как для институциональных, так и для частных инвесторов. По состоянию на 2020 год капитализация отечественного фондового рынка составляла примерно 46 трлн. руб., увеличившись за последние десять лет в полтора раза. Помимо увели-

чения капитализации компаний, которые размещают свои акции на внутреннем рынке, на эту положительную тенденцию также оказало влияние и рост числа частных инвесторов [2]. Однако даже тогда существовали системные проблемы, такие как недостаточная ликвидность отдельных ценных бумаг и ограниченный доступ инвесторов к полной информации о компаниях.

2. Когда мир столкнулся с пандемией COVID-19, фондовые рынки, включая российский, оказались под давлением. Ограничения, введенные для борьбы с распространением вируса, нарушили привычные бизнес-процессы и повлияли на экономику в целом. Снижение индекса РТС более чем на 10% можно объяснить его составом: значительная доля индекса представлена компаниями из нефтегазового сектора, которые наиболее ощущают себя с негативными последствиями пандемии [3]. Несмотря на то, что в этот период наблюдался рост интереса к торговле акциями среди новых инвесторов, проблемы, которые были актуальны ранее, остались нерешенными. Стремление к краткосрочным и среднесрочным позициям стало настоящей характеристикой поведения инвесторов, что понизило долгосрочную заинтересованность в активном управлении портфелем.

3. С февраля 2022 года фондовый рынок России столкнулся с новыми вызовами — введением ряда международных санкций. Это привело к значительной изоляции рынка, ухудшению прозрачности операций и снижению ликвидности. Кроме того, компании малого и среднего бизнеса оказались практически без листинга, что негативно сказалось на их возможностях привлечения капитала. Проблемы с прогнозированием котировок стали еще более острыми в условиях нестабильности и неопределенности.

В современный период фондовый рынок испытывает значительные трудности в результате введенных санкций. Это проявляется в уменьшении числа иностранных инвесторов, жестких мерах, установленных Банком России, и блокировке активов за пределами страны. Санкции, затрагивающие не-

скольких российских брокеров, а также запрет для частных инвесторов на использование коротких позиций, вызывают обоснованные опасения. Эти обстоятельства кардинально изменили методы и механизмы работы российского фондового рынка. В свете всех дестабилизирующих факторов большинство макроэкономических индикаторов, используемых для оценки состояния фондового рынка, стали заметно

колебаться, что может привести к появлению рисков [4].

Рассмотрим состояние фондового рынка при помощи ряда ключевых показателей [5]:

1. Капитализация рынка ценных бумаг, иными словами, рыночная стоимость всех ценных бумаг, находящихся в обращении данного рынка представлена на рисунке 1.

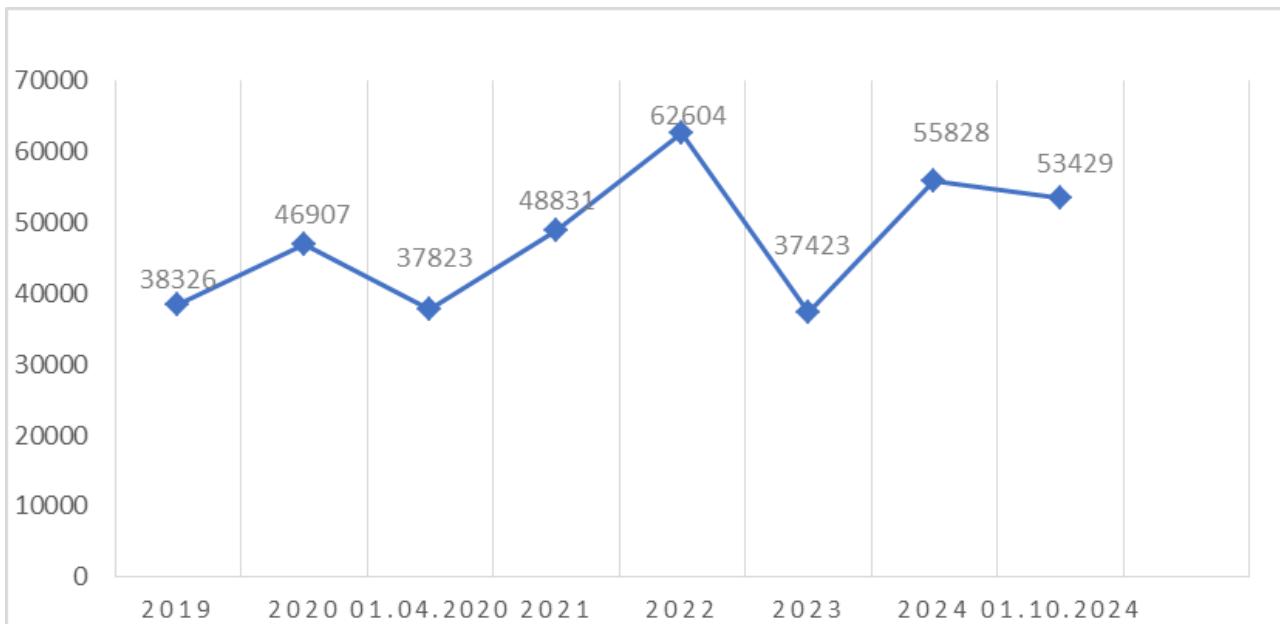


Рисунок 1 - Рыночная капитализация ценных бумаг по итогам торгов на Московской Бирже, млрд. руб., 2020-2024.

Источник: [https://cbr.ru/statistics/macro\\_itm/sec\\_st/issue/](https://cbr.ru/statistics/macro_itm/sec_st/issue/).

В 2020 году наблюдалось резкое снижение динамики данного показателя: на 1 апреля рыночная капитализация составила 37,823 трлн рублей, что оказалось негативное влияние на стоимость всех акционерных обществ. Эти изменения были обусловлены мировой пандемией, которая привела к катастрофическому обвалу всех рынков рискового капитала. В 2022 году капитализация российского фондового рынка достигла своего исторического минимума 1 октября 2022 года — 32,902 трлн рублей из-за неблагоприятных геополитических условий, способствующих уходу иностранных компаний и инвесторов с российского рынка, а также ослабления курса рубля, что, в свою очередь, снизило интерес к российским акциям [6]. В 2023 году капитализация рынка акций демонстрировала рост в течение 11 месяцев подряд. Этот быстрый подъем был вызван несколькими факторами, такими как недооцененность российского рынка (исторический максимум индекса Мосбиржи зафиксирован осенью 2021 года на уровне 4 292,6 пункта), завершение летнего дивидендного сезона, когда компании выплатили акционерам в общей сложности около 1 трлн рублей, увеличение денежной массы в стране на 7,2%, а также отсутствие альтернативных вариантов для инвестирования и ослабление рубля (что привело к его падению на 38% с начала года), что в свою очередь поддерживало прибыль экспортёров, составляющих значительную долю индекса.

## 2. Идикатор Уоррена Баффета.

Уоррен Баффет отметил, что уровень переоценки фондового рынка можно оценить через соотношение рыночной капитализации всех акций в стране к её валовому внутреннему продукту. Чем выше это соотношение, тем больше вероятность коррекции на фондовом рынке [7]. Иными словами, этот показа-

тель характеризует степень «переоценённости» рынка акций. На рисунке 2 представлено отношение капитализации к ВВП в %.

В сентябре 2023 года капитализация российского фондового рынка возросла до 57 триллионов рублей. По информации Росстата, номинальный объем валового внутреннего продукта в прошлом году составил 171,04 триллиона рублей, что на 3,6% больше, чем в 2022 году. В результате, капитализация российской фондовой биржи на конец 2023 года составила 33,3% от валового внутреннего продукта. Такое низкое процентное отношение говорит об недооцененности рынка акций. В XXI веке было лишь два момента, когда соотношение стоимости российского фондового рынка и ВВП выходило за пределы статистических норм: это перегрев в начале 2000-х, кризис 2008-го года и падение в 2022 году. Каждый из этих случаев сопровождался значительной коррекцией как вниз, так и вверх. Говоря о падениях, следует отметить, что после минимальных значений в 2008 и 2022 годах рынок восстанавливался всего за год, увеличиваясь на 80-120%. Даже если индикатор Баффета вернётся к привычным значениям в 35-40% от ВВП (что соответствует приблизительно 70 триллионам рублей капитализации), это создаст возможность для роста российских голубых фишек более чем на 40%.

## 3. Фондовые индексы.

Индекс Мосбиржи и Индекс РТС (рисунок 3) представляют собой ценовые композитные индексы, взвешенные по рыночной капитализации, отражающие состояние российского фондового рынка. Они включают в себя наиболее ликвидные акции ведущих и быстро развивающихся российских компаний, работающих в ключевых секторах экономики<sup>1</sup>.

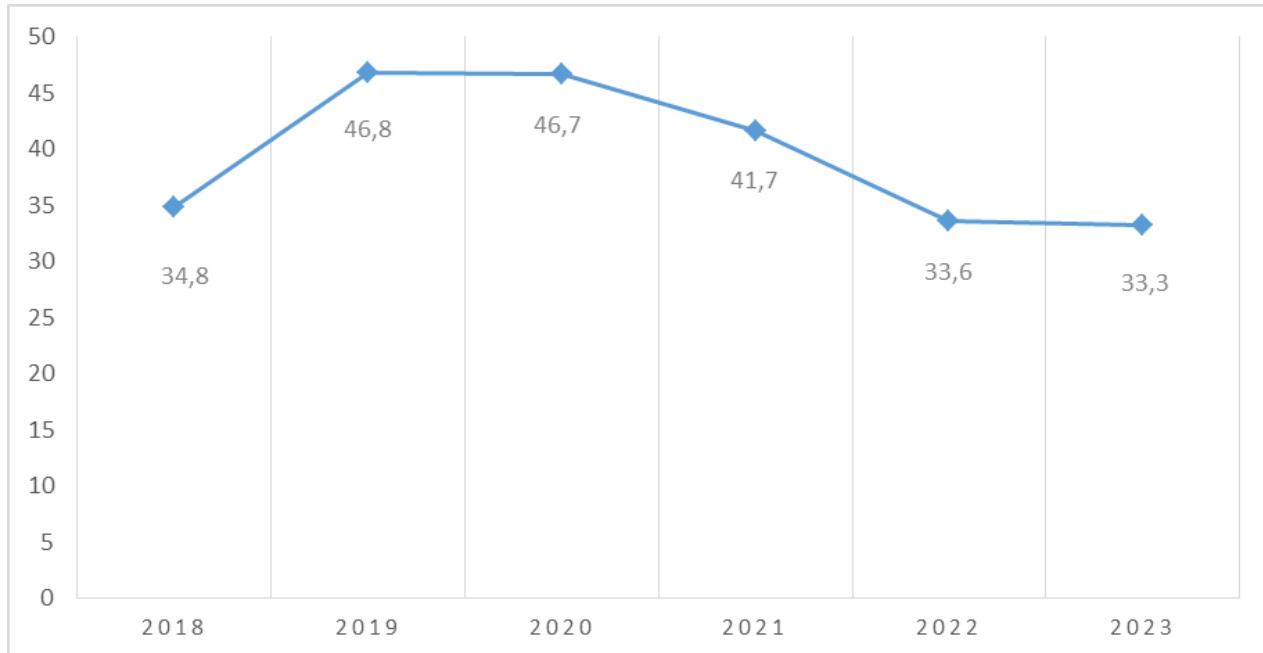


Рисунок 2 - Отношение капитализации к ВВП, % (2018-2023).

Источник: <https://cbr.ru/>

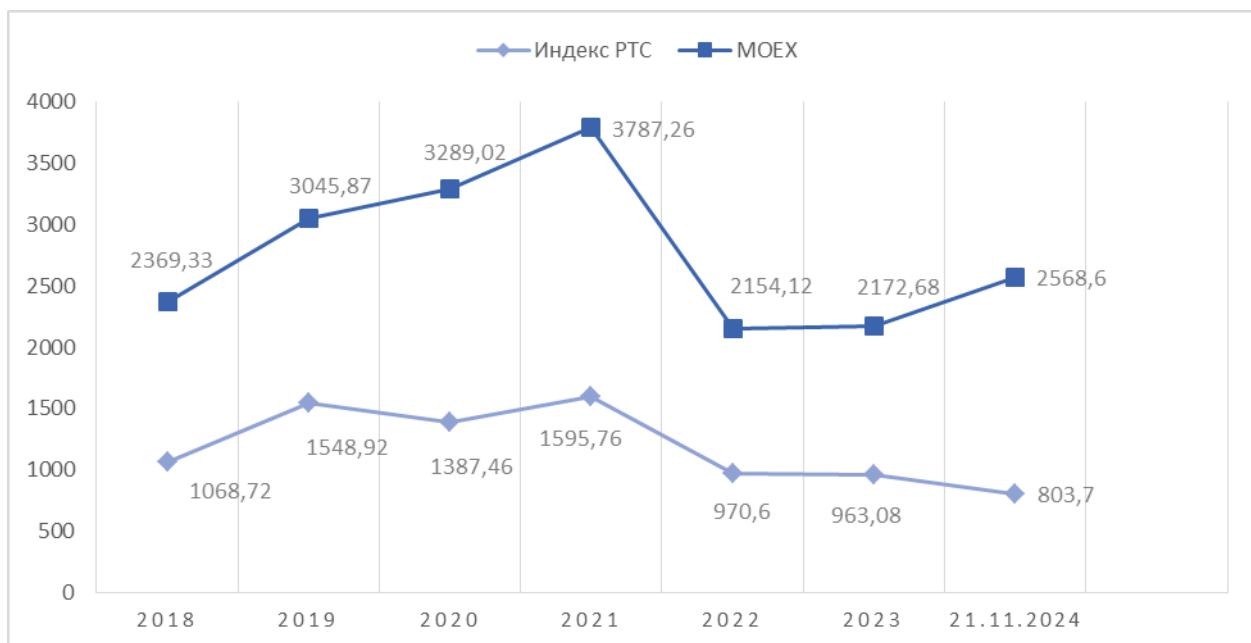


Рисунок 3 - Динамика индекса РТС и МосБиржи (2018 – 2024).

Источник: <https://www.moex.com/ru/index/IMOEX>.

На российском рынке преобладает нисходящее движение индекса МОEX. Такой тренд имеет место быть с конца мая и по сей день. По данным Банка России в октябре на российском фондовом рынке зафиксировано падение цен на ценные бумаги, что стало следствием увеличения процентных ставок в экономике. На фоне изменения ожиданий инвесторов относительно денежно-кредитной политики и возрастания привлекательности ставок по облигациям и депозитам, Индекс Московской Биржи завершил месяц с падением на 10,4%, опустившись до минимальных значений в 2560 пунктов. Для сравнения, в сентябре индекс продемонстрировал положительную динамику, увеличившись на 7,8%. Однако обстановка резко изменилась с приближением даты увеличения ключевой ставки Банком России, что послужило спусковым крючком для продолжения снижения<sup>2</sup>.

Ключевая ставка Центрального банка является одним из основных инструментов денежно-кредитной политики, способным существенно воздействовать на экономический рост страны, уровень инфляции и функционирование финансовых рынков. Центральный банк регулярно пересматривают ключевую ставку на своих заседаниях, принимая во внимание такие факторы, как уровень инфляции, состояние экономики, динамика цен на товары и услуги, а также внешнеэкономические условия. После того как индекс Московской биржи достиг в мае годового максимума, Центральный банк России объявил об изменениях, вносимых в налоговое законодательство. Было также заявлено о возможности повышения ключевой ставки в связи с высокими темпами инфляции. Вслед за этими новостями началось постепенное снижение показателя индекса. Индекс сократился на 2,1% и 3,2%, демонстрируя быстроту и силу негативной реакции. К

началу сентября он упал до 2650 пунктов. Этот процесс усугубился повышением ключевой ставки Банка России с 16% до 18%. В конце октября ставка Банка России поднялась до 21%.

4. Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании.

5. Количество индивидуальных инвестиционных счетов.

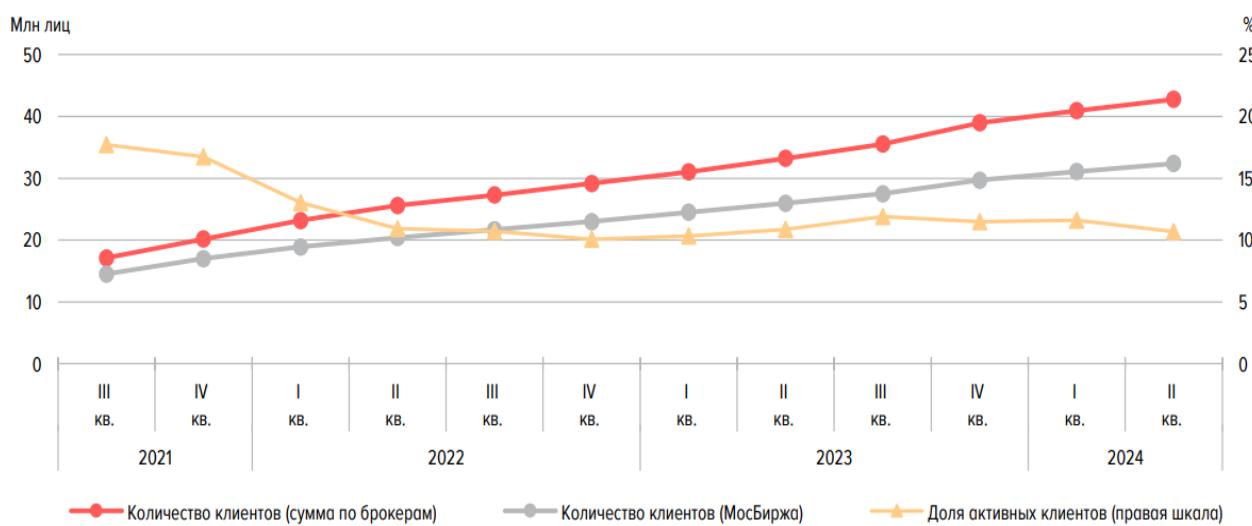


Рисунок 4 - Количество клиентов на брокерском обслуживании и доля активных клиентов.

Источник: file:///C:/Users/elena/Downloads/review\_broker\_Q2\_2024.pdf.

Количество клиентов на брокерском и депозитарном обслуживании (рис.4), значительно возросло, так как привлекательные инвестиционные условия и развитие цифровых технологий позволяют пользователям использовать мобильные устройства для проведения операций на фондовом рынке. И так как главенствующая цель граждан – это размещение накоплений с целью достижения финансовой защищенности и гарантии стабильного дохода в будущем,

то и количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов увеличилось (рис.5).

Несмотря на снижение фондового индекса, по итогам II квартала 2024 года доля российских акций в структуре активов на ИИС осталась на уровне рекордных 38%. Более того, доля вложений в российские государственные и корпоративные облигации выросла с 24 до 25%, а в ПИФ резидентов – с 16 до 17% (рис.6)<sup>3</sup>.



Рисунок 5 - Количество открытых счетов ИИС (млн. ед.) с 2020 – 2024.

Источник: [https://cbr.ru/analytics/rcb/iis\\_2q\\_2024/](https://cbr.ru/analytics/rcb/iis_2q_2024/).

#### 6. Объем торгов на рынке акций.

Объем сделок на бирже помогает установить уровень ликвидности определенных акций и оценить интерес инвесторов к ним. Когда объем торгов достигает значительных значений, это может указывать на высокий спрос на акции, что говорит о том, что инвесторы активно занимаются их покупкой или продажей. В таких случаях можно говорить о значительной активности на финансовом рынке.

Блокировка активов нерезидентов, отмена дивидендных выплат многими компаниями в условиях экономической нестабильности, падение выручки экспортёров из-за чрезмерного укрепления рубля и отсутствие потенциала экономического роста, что

обусловлено постоянным усилением геополитических рисков, стали основными причинами резкого сокращения объемов торговых операций на фондовом рынке в 2022 году по сравнению с 2021 годом (на 12402 млрд рублей, согласно рисунку 7) [8].

В отчете Центрального банка о рисках финансовых рынков отмечается, что ценные бумаги в октябре данного года снизились в своей стоимости. Одной из причин данного явления является рост процентных ставок. На валютном рынке фиксировалось повышение интереса клиентов банков в виде увеличения покупок, что способствовало ослаблению рубля. Однако санкционные ограничения сподвигли адаптацию валютного рынка и обеспечили его стабильность<sup>4</sup>.

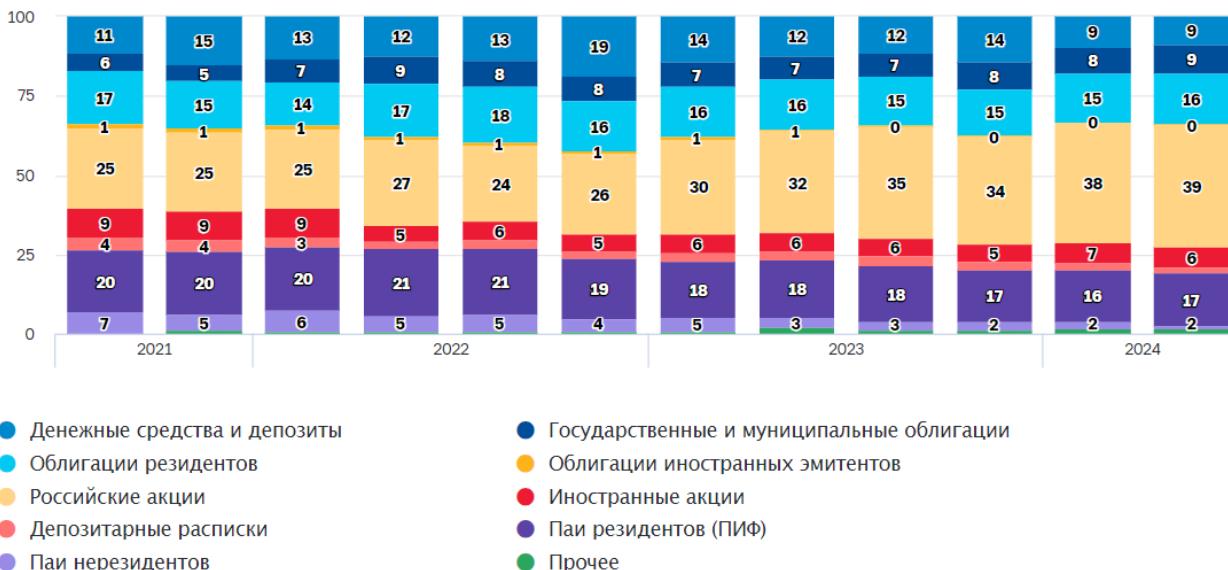


Рисунок 6 - Динамика структуры активов всех ИИС (%) 2021 – 2024.

Источник: [https://cbr.ru/analytics/rcb/iis\\_2q\\_2024/](https://cbr.ru/analytics/rcb/iis_2q_2024/).



Рисунок 7 - Объемы торгов на рынке акций с 2018 по 2023, млрд. руб., исходя из годовых отчетов Московской Биржи.

Источник: <https://www.moex.com/s1346>.

Согласно данным Московской биржи, объем торгов акциями, депозитарными расписками и паями в октябре 2024 года составил 2,8 трлн рублей. Среднедневной объем торгов также возрос до 122,8 млрд рублей, по сравнению с 101,9 млрд рублей за аналогичный период прошлого года. В то же время объем торгов корпоративными, региональными и государственными облигациями составил 1,8 трлн рублей, что ниже показателя в 2,6 трлн рублей за октябрь 2023 года<sup>5</sup>.

Еще в сентябре прошлого года начался переток капитала из инструментов фондового рынка в банковские депозиты. Стимулом для начала данного процесса послужил первый этап повышения ключевой ставки. После каждого заседания, проводимого Центральным банком России, переток капитала акти-

визируется. Именно такая ситуация сложилась на рынке в апреле 2024 года. Согласно информации Центрального Банка, сбережения граждан России в банковских учреждениях составили 50,4 трлн рублей, что больше четверти прогнозируемого ВВП страны на 2024 год. Средства населения на депозитах продолжают расти на фоне повышения процентных ставок, однако темпы прироста замедляются. Высокие ставки продолжают привлекать физических лиц к вкладам, что способствовало увеличению доходности срочных депозитов. В первой половине августа средневзвешенная ставка по вкладам в десяти крупнейших банках составила 17,28%. С начала года этот показатель увеличился более чем на 2,5 процентных пункта.

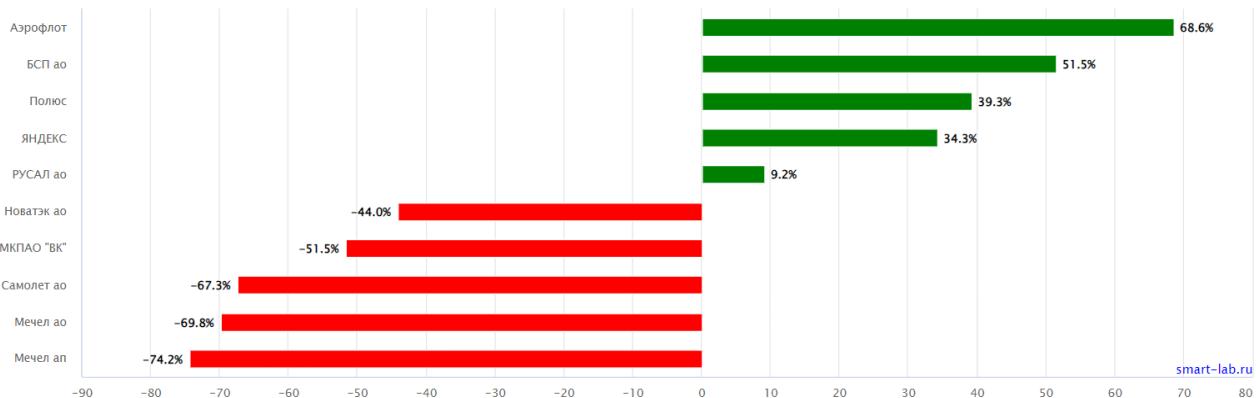


Рисунок 8 - Лидеры роста и падения индекса IMOEX с начала 2024 года.

Источник: [https://smart-lab.ru/q/index\\_stocks/imoex/order\\_by\\_weight/asc/](https://smart-lab.ru/q/index_stocks/imoex/order_by_weight/asc/).

Лидером роста в этом году оказались бумаги «Аэрофлот», они показали хороший результат: +68% с начала года. В ноябре акция авиаперевозчика фактически вернула себе статус голубой фишк: сейчас она входит в Индекс МосБиржи 10 (десять самых ликвидных бумаг). По суммарной выручке Аэрофлот уже вернулся к доковидному уровню, но при этом цена акций всё ещё не достигла своего предыдущего уровня. Высокий рост также показали такие «голубые фишк» как бумаги Яндекс, Полюс, РУСАЛ. В основном лидерами роста оказались именно «голубые фишк» (рисунок 8).

Одними из лидеров падения оказались акции ПАО НОВАТЕК, которые, по данным МосБиржи, являются «голубой фишкой». Падающий тренд в акциях наблюдается после введения санкций Минфина США против семи СПГ-танкеров, которые перевозят сжиженный природный газ с проекта «Новатэк» «Арктик СПГ — 2», который также находится под американскими санкциями, а также после ужесточение денежно-кредитной политики Банка России (рисунок 8).

Современные тенденции определяют будущее фондового рынка и открывают горизонты для новых направлений. Число частных инвесторов и их доля в общем объеме торгов растут, стимулируя развитие инфраструктуры для повышения доступности и качества брокерских продуктов и услуг. Развитие брокерского сегмента облегчит доступ обычных граждан к услугам и товарам на рынке. Капитализация рынка будет продолжать расти благодаря увеличению числа инвесторов и IPO в год.

Особо стоит отметить цифровизацию в этой сфере. Системы взаимодействия с финансовым рынком становятся всё более цифровыми, появляются мобильные приложения брокеров и Московской Биржи (уровень цифровизации финансовых услуг как для физических и юридических лиц с 2021 года увеличился с 70,5% и 64,9% до 80%).

Однако в текущих геополитических условиях главным трендом, который сохранится и в будущем, является неопределенность. Экономическая ситуация в условиях усиления санкционного давления в среднесрочной перспективе влечет за собой огромные риски.

Глядя в будущее, можно выделить несколько основных направлений, которые, вероятно, будут определять развитие российского фондового рынка.

1. Санкции привели к ограничениям на покупку иностранной валюты и акций в России, которые касаются только недружественных стран. В ответ на это вырос интерес к юаню и китайскому финансовому рынку.

2. Цифровизация продолжает набирать обороты, и даже консервативные участники рынка проявляют интерес к ней. Платежные системы будут активно развиваться и могут включать искусственный интеллект для различных целей.

3. Также стоит отметить рынок цифровых финансовых активов (ЦФА), который включает в себя токенизированные финансовые инструменты, обеспеченные стейблкоинами, и невзаимозаменяемые токены (NFT). Эта сфера развивается очень быстро, и доля таких активов в портфелях участников рынка постоянно растет<sup>67</sup>.

Исходя из представленного анализа, можно сделать вывод о том, что рынок ценных бумаг находится в состоянии активной трансформации, и этот процесс будет ускоряться в ближайшем будущем. Непредсказуемые ситуации на рынке способствуют более глубокой перестройке этих трансформаций. При этом очевидно, что инвестиционные стратегии продолжают оставаться важными направлениями для экономического развития на различных уровнях управления, затрагивая, безусловно, финансовую сферу национальной экономики [9,10].

В заключении хочется еще раз отметить, что из-за введенных санкций и нестабильной геополитической ситуации российский фондовый рынок сталкивается с серьезными вызовами. Эти факторы способствовали ухудшению ряда экономических индикаторов, связанных с фондовым рынком, который особенно чувствительно реагирует на любые изменения. Тем не менее, государству удается поддерживать национальный рынок ценных бумаг благодаря взвешенной политике, поддержке со стороны инвесторов и привлечению капитала через переориентацию на экспорт. В настоящее время прогнозировать дальнейшее развитие фондового рынка России затруднительно, особенно на фоне проблем с экспортом нефтегазовых ресурсов. Однако эксперты предполагают, что в ближайшей перспективе можно ожидать позитивных изменений в доходности российского рынка ценных бумаг [4].

<sup>1</sup> <https://www.moex.com/n52846>

<sup>2</sup> <https://cbr.ru/>

<sup>3</sup> <https://cbr.ru/>

<sup>4</sup> <https://cbr.ru/>

<sup>5</sup> <https://www.moex.com/n52846>

<sup>6</sup> <https://www.rbc.ru/finances/20/02/2024/65d33f059a79473986e2ff19>

<sup>7</sup> [https://cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation\\_Paper\\_07112022.pdf](https://cbr.ru/Content/Document/File/141991/Consultation_Paper_07112022.pdf)

**Библиографический список**

1. Абдулкеримова, К. А. Особенности организации фондового рынка как части финансового рынка / К. А. Абдулкеримова // Актуальные вопросы науки и образования в XXI веке: Материалы Международной (заочной) научно-практической конференции, Душанбе, Таджикистан, 20 марта 2018 года / под общей редакцией А.И. Вострецова. – Душанбе, Таджикистан: Научно-издательский центр "Мир науки" (ИП Вострецов Александр Ильич), 2018. – С. 45-48.
2. Бородавко, Л. С. Анализ фондового рынка Российской Федерации / Л. С. Бородавко, С. И. Нетесова // Молодая наука Сибири. – 2020. – № 4(10). – С. 380-387.
3. Замятина Е. Э., Кузнецова Э. Р. Влияние пандемии коронавируса на российский фондовый рынок// Современная экономика проблемы и решения. – 2021. - №8(140). – С. 39-46.
4. Тернавщенко К. О., Лехман Е.В., Подиева Е. А. Перспективы развития фондового рынка РФ в условиях геополитической нестабильности // Научный результат. Экономические исследования. - 2024. - №10(1). - С. 128-138.
5. Шершова Е.В. Анализ основных показателей развития фондового рынка в России // Дневник науки – 2021. - №11(59). - Порядковый номер 48
6. Александрова Ж.П., Акопьянц А.А., Подиева Е.А., Телицына Н.Д. Фондовый рынок Российской Федерации: проблемы и перспективы развития // Первый экономический журнал. – 2023. – № 5(335). – С. 127-133.
7. Корнилов, Д.А. Индикатор Уоррена Баффета и коррекция на рынке / Д. А. Корнилов, Е. В. Корнилова // Развитие и безопасность. – 2020. – № 3(7). – С. 54-62.
8. Абрамов А. Е., Косырев А. Г., Чернова М. И. Какой в новых условиях должна быть стратегия развития фондового рынка // Экономическое развитие России. – 2022. - №29(5). – С. 47-50.
9. Галанов. В. А. Рынок ценных бумаг: Учебник. – М.: ИНФРА-М. – 2007.
10. Дмитриев Н.Д. Формирование инвестиционной стратегии как один из главных факторов перспективного развития в финансовой сфере // материалы научно-практической конференции «Организационно-экономические проблемы регионального развития в современных условиях», Симферополь, 25–26 апреля 2019 года. - 2019. - С. 106-108.

**References**

1. Abdulkerimova, K. A. Osobennosti organizacii fondovogo rynka kak chasti finansovogo rynka / K. A. Abdulkerimova // Aktualnye voprosy nauki i obrazovaniya v XXI veke: Materialy Mezhdunarodnoj (zaochnoj) nauchno-prakticheskoy konferencii, Dushanbe, Tadzhikistan, 20 marta 2018 goda / pod obshchej redakcijej A.I. Vostrecova. – Dushanbe, Tadzhikistan: Nauchno-izdatelskij centr "Mir nauki" (IP Vostrecov Aleksandr Illich), 2018. – S. 45-48.
2. Borodavko, L. S. Analiz fondovogo rynka Rossijskoj Federacii / L. S. Borodavko, S. I. Netesova // Molodaya nauka Sibiri. – 2020. – № 4(10). – S. 380-387.
3. Zamyatina E. E., Kuznecova E. R. Vliyanie pandemii koronavirusa na rossijskij fondovyj rynok// Sovremennaya ekonomika problemy i resheniya. – 2021. - №8(140). – S. 39-46.
4. Ternavshchenko K. O., Lekhman E.V., Podieva E. A. Perspektivy razvitiya fondovogo rynka RF v usloviyah geopoliticheskoy nestabilnosti // Nauchnyj rezul'tat. Ekonomicheskie issledovaniya. - 2024. - №10(1). - S. 128-138.
5. SHershova E.V. Analiz osnovnyh pokazatelej razvitiya fondovogo rynka v Rossii // Dnevnik nauki –2021. - №11(59). - Poryadkovyj nomer 48
6. Aleksandrova ZH.P., Akopyanc A.A., Podieva E.A., Telicyna N.D. Fondovyj rynok Rossijskoj Federacii: problemy i perspektivy razvitiya // Pervyj ekonomicheskij zhurnal. – 2023. – № 5(335). – S. 127-133.
7. Kornilov, D.A. Indikator Uorrena Baffeta i korrekciya na rynke / D. A. Kornilov, E. V. Kornilova // Razvitiye i bezopasnost. – 2020. – № 3(7). – S. 54-62.
8. Abramov A. E., Kosyrev A. G., Chernova M. I. Kakoj v novyh usloviyah dolzhna byt strategiya razvitiya fondovogo rynka // Ekonomicheskoe razvitiye Rossii. – 2022. - №29(5). – S. 47-50.
9. Galanov. V. A. Rynok cennyh bumag: Uchebnik. – M.: INFRA-M. – 2007.
10. Dmitriev N.D. Formirovanie investicionnoj strategii kak odin iz glavnnyh faktorov perspektivnogo razvitiya v finansovoj sfere // materialy nauchno-prakticheskoy konferencii «Organizacionno-ekonomicheskie problemy regionalnogo razvitiya v sovremennyh usloviyah», Simferopol, 25–26 aprelya 2019 goda. - 2019. - S. 106-108.

## АНАЛИЗ ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В АКЦИИ КОМПАНИИ «AMERICAN EXPRESS»

**Афанасьев Г.И.**, к.т.н., доцент, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Афанасьев А.Г.**, ассистент, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Кордюкова К.А.**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Аннотация:** Целью данного исследования является анализ динамики котировок акций компании «American Express» и изучение характера и степени взаимосвязи между финансовым показателем валовой выручки компании и ценой её акций. В работе представлены статистические данные о стоимости акций и валовой выручке (Gross Profit) компании «American Express» за 2009-2024 финансовые годы. Для прогнозирования данных показателей были разработаны различные математические регрессионные модели, включая линейные, параболические, кубические, логарифмические и степенные. Полученные результаты математического моделирования демонстрируют высокую степень надежности и объективности, что позволяет сделать обоснованные выводы о перспективах инвестиирования в акции компании «American Express».

**Ключевые слова:** American Express, акция, валовая прибыль, корреляция, регрессионная модель, инвестиции

**Abstract:** The purpose of this study is to analyze the dynamics of American Express stock quotes and to study the nature and degree of relationship between the financial indicator of the company's gross revenue and the price of its shares. The paper presents statistical data on the share price and gross Profit of American Express for the 2009-2024 financial years. Various mathematical regression models have been developed to predict these indicators, including linear, parabolic, cubic, logarithmic and power models. The obtained results of mathematical modeling demonstrate a high degree of reliability and objectivity, which allows us to draw reasonable conclusions about the prospects for investing in American Express shares.

**Keywords:** American Express, stock, Gross Profit, correlation, regression model, investment

### Введение

American Express Company – это американская финансовая компания, специализирующаяся на таких продуктах как кредитные карты и дорожные чеки. Компания была основана в 1850 году как транспортная компания по перевозке ценных грузов. В конце 19-го века организация начала предлагать финансовые продукты и туристические услуги и в 1950-х годах представила платежную карту, предлагающая клиентам новый и удобный способ оплаты.

Сейчас основная деятельность компании – это выпуск потребительских и корпоративных карт, осуществление транзакций, а также компания предоставляет льготы для путешественников. Платежная система American Express является одной из самых популярных в мире и уступает только VISA и Mastercard.

За последний год наблюдается рост в стоимости акций компании. На ноябрь 2024 года она составляет 305,21\$ и продолжает расти [4]. Если рассматривать

показатель Gross Profit [6], можно заметить, что он также растет. Валовая прибыль на 2024 год составляет 64,57 миллиардов долларов, что на 9,64 % больше, чем значение этого же показателя за 2023 год.

В статье рассматриваются такие показатели, как стоимость акций компании и ее валовая прибыль (Gross Profit) при помощи методики корреляционно-регрессионного анализа, представленного в работах [1-3]

Корреляционно-регрессионный анализ динамики котировок акций и Gross Profit

В статье использовались данные с 1 октября 2008 года по 30 сентября 2024 года.

График изменения средней стоимости акции за указанный период представлен на рисунке 1. Данные взяты с электронного ресурса [5]. Вертикальная ось показывает стоимость акции в долларах США, горизонтальная – год.



Рисунок 10 - Динамика средней цены акции "American Express" за 2009-2024 финансовые годы

Динамика стоимости акций положительна, тенденция восходящая. Можно предположить, что цена акций продолжит расти ввиду отсутствия существенных факторов, которые могут повлиять на изменение тенденции.

Рассмотрим линейную регрессионную модель стоимости акции American Express (рис. 2).

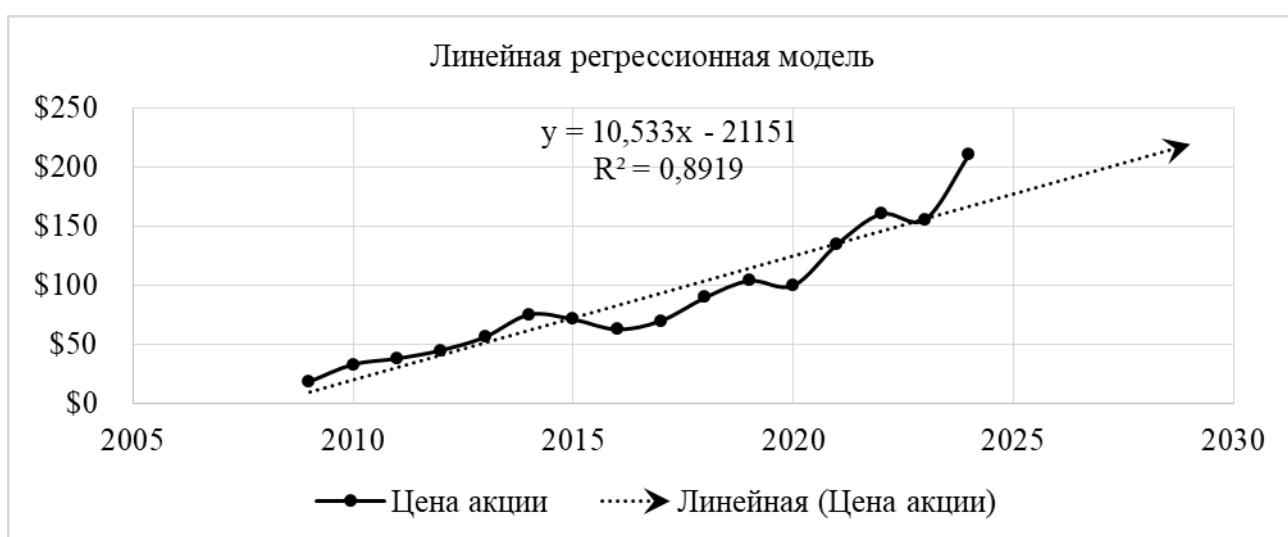


Рисунок 11 - Линейная регрессионная модель средней цены акции American Express

В соответствии с данной моделью получаем уравнение регрессии:

$$y = 10,533x - 21151$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,8919 (> 0,75)$ , значение Фишера для данной модели  $F = 115,51$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Так как  $F > F_{\text{критическое}}$ , можно сделать вывод, что линейная модель статистически значима для прогнозирования.

В соответствии с расчетами по данному уравнению модели регрессии средняя стоимость акции ком-

пании будет равна 178,53 долларов за акцию за 2025 финансовый год, 189,07 долларов за акцию за 2026 год, 199,6 долларов за 2027 год, 210,13 долларов за 2028 год и 220,67 долларов за 2029 год. Рыночная доходность к 2029 году, согласно прогнозу, будет составлять 0,92%.

Рассмотрим экспоненциальную регрессионную модель, которая представлена на рисунке 3.

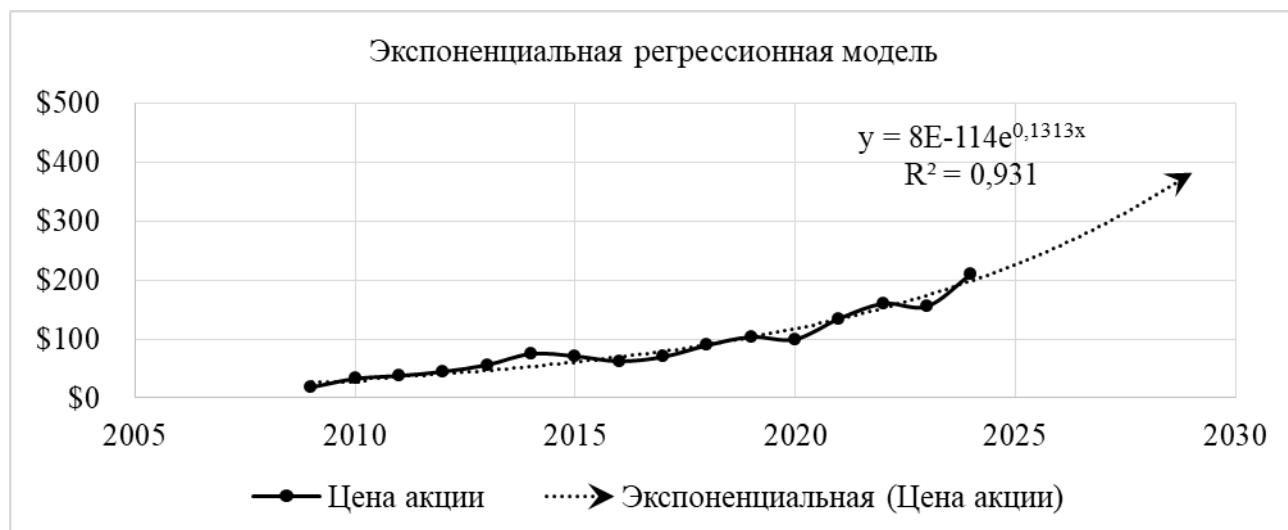


Рисунок 12 - Экспоненциальная регрессионная модель средней цены акции American Express

В соответствии с данной моделью получаем уравнение регрессии:

$$y = 8E-114e^{0,1313x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,959 (> 0,75)$ , значение Фишера составляет  $F = 327,46$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ . Так как  $F > F_{\text{критическое}}$ , экспоненциальная модель статистически значима для прогнозирования.

В соответствии с расчетами по данному уравнению модели регрессии средняя стоимость акции компании будет равна 227,16 долларов за акцию за 2025 финансовый год, 259,03 долларов за акцию за 2026 год, 295,38 долларов за 2027 год, 336,82 долларов за 2028 год и 384,08 долларов за 2029 год. Рыночная

доходность к 2029 году, согласно прогнозу, будет составлять 16%.

Следующей рассмотрим параболическую регрессионную модель (рисунок 4).

Данная модель имеет следующее уравнение:

$$y = 0,642x^2 - 2578,5x + 3E+06$$

$R^2 = 0,9475$ ,  $F = 252,67$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что позволяет сделать вывод о статистической значимости модели для прогнозирования с помощью найденной регрессионной зависимости.

В соответствии с полученным уравнением параболической регрессионной модели среднегодовая цена на акции компании American Express за прогно-

зируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от \$211,29 до \$307,35. Рыночная доходность акций в 2029 год составит 9%.

Следующая модель для прогнозирования стоимости котировок акций – кубическая (рисунок 5).

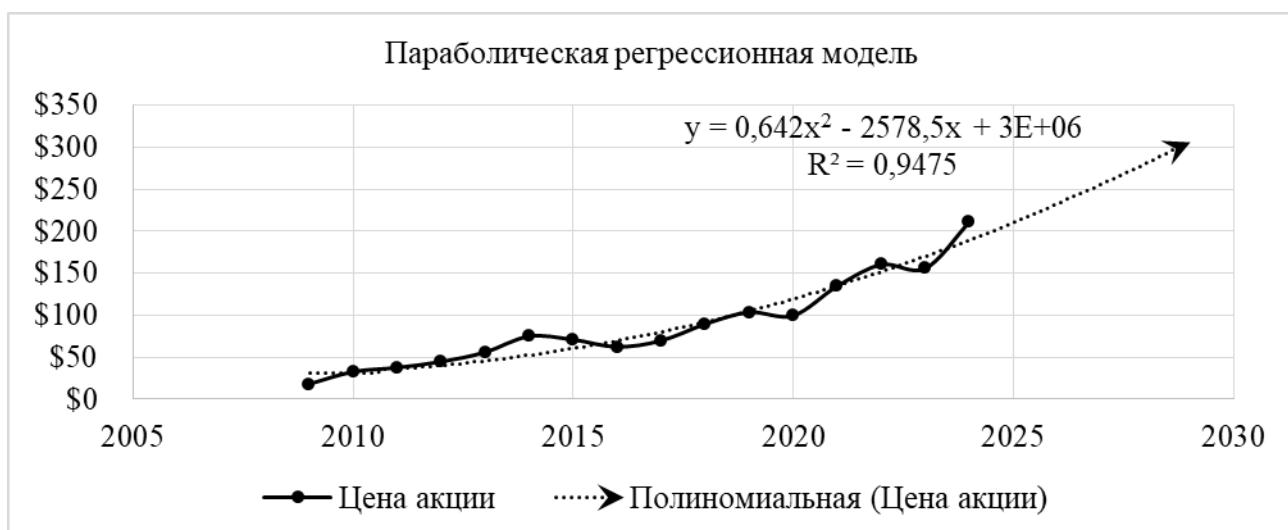


Рисунок 13 - Параболическая регрессионная модель средней цены акции American Express

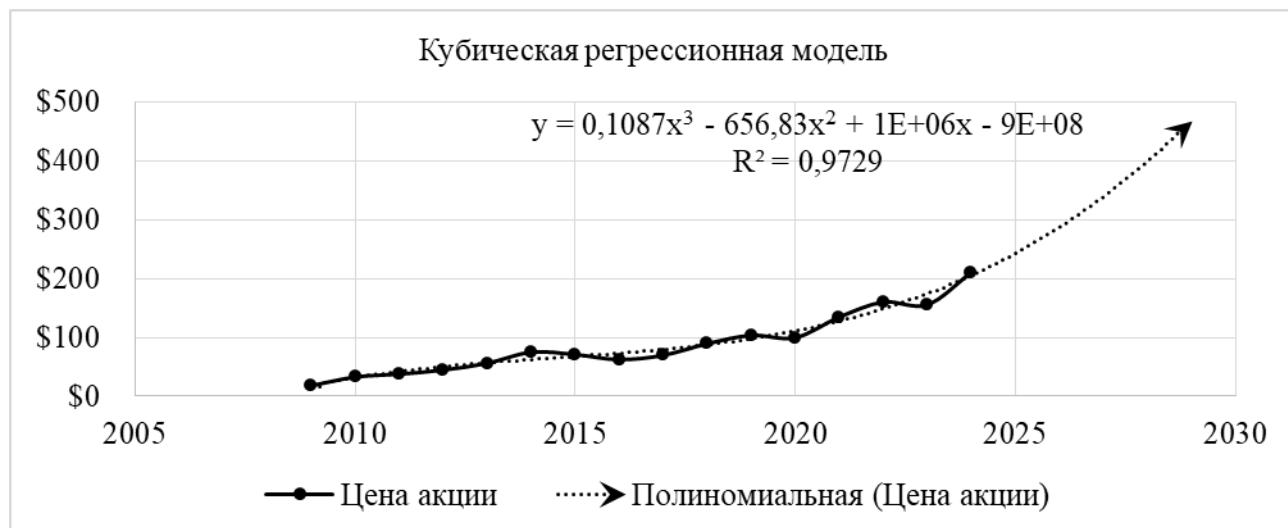


Рисунок 14 - Кубическая регрессионная модель средней цены акции American Express

Уравнение имеет вид:

$$y = 0,1087x^3 - 656,83x^2 + 1E+06x - 9E+08$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9729 (> 0,75)$ , значение Фишера для данной модели составляет  $F = 502,61$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , кубическая регрессионная модель статистически значима для прогнозирования и может быть использована для прогнозирования цены.

В соответствии с полученным уравнением кубической регрессионной модели среднегодовая цена на акции компании American Express за прогнозируемый период с 2024 по 2028 год будет лежать в диапазоне от \$241,72 до \$ 466,85. Средняя рыночная доходность акций в год составит 24%.

Проанализируем следующий финансовый показатель – валовую прибыль (Gross Profit). Это разница между выручкой от продаж и себестоимостью проданных продуктов. Валовая прибыль позволяет определять оптимальную стоимость продукта, прогнозировать окупаемость, оптимизировать расходы, а также прогнозировать дальнейшее развитие предприятия.

Рассмотрим данный показатель относительно компании American Express. Данные взяты с электронного ресурса [6].

На рисунке 6 представлен график, который отражает динамику Gross Profit за период с 2009 по 2024 финансовые годы и линейную регрессионную модель. Видно, что тренд является восходящим.

Полученное регрессионное уравнение:

$$y = 2,1251x - 4246,8$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,8212 (> 0,75)$ . Значение критерия Фишера  $F = 64,30$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ ,  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит с помощью линейной регрессионной модели, которая является статистически верной, можно сделать прогноз.

В соответствии с полученным уравнением линейной регрессионной модели показатель валовой прибыли компании American Express за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 56,57 до 65,07 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост Gross Profit составит 1%.

Рассмотрим параболическое регрессионное уравнение (рис. 7):

$$y = 0,1579x^2 - 634,73x + 637861$$

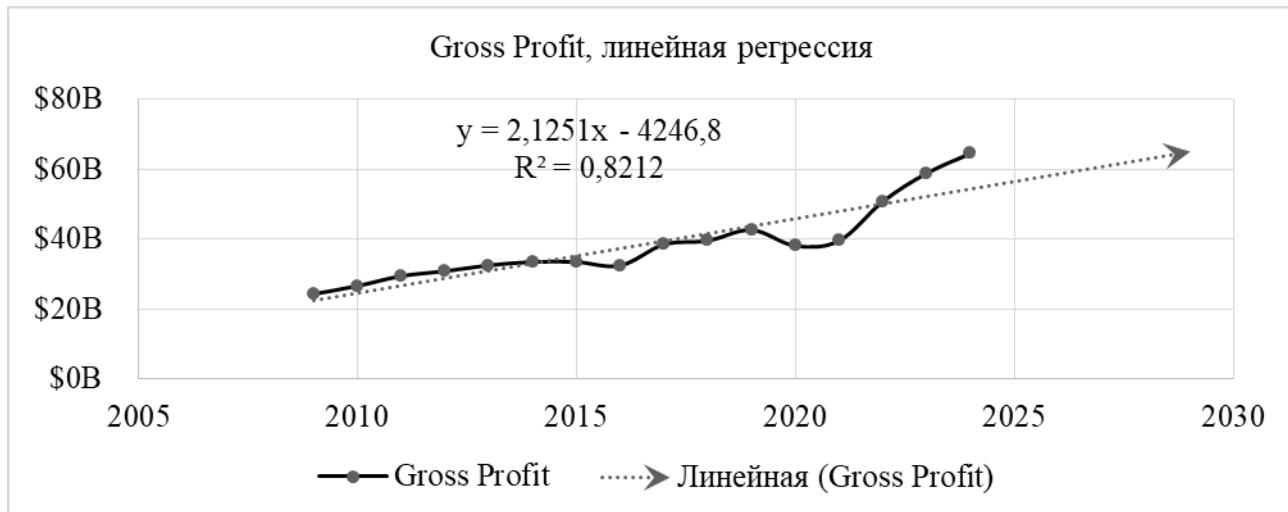


Рисунок 15 - Динамика Gross Profit компании American Express с линейной линией тренда

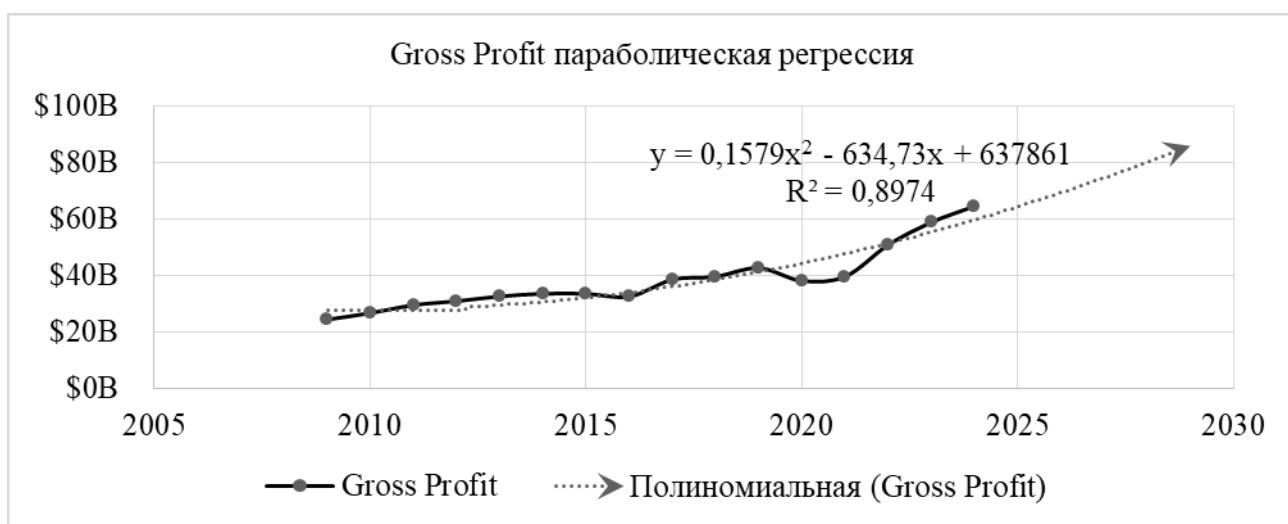


Рисунок 16- Динамика Gross Profit компании American Express с параболической линией тренда

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,8974 (> 0,75)$ . Значение критерия Фишера  $F = 122,45$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ ,  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит параболическая регрессионная модель является статистически верной и можно сделать прогноз.

В соответствии с полученным уравнением параболической регрессионной модели показатель валовой прибыли компании American Express будет со-

ставлять 64,62 млрд. долларов США в 2025 году, 69,58 млрд. долларов США в 2026 году, 74,87 млрд. долларов США в 2027, 80,46 млрд. долларов США в 2028 году и 86,38 млрд. долларов США в 2029 году. Среднегодовой прирост Gross Profit составит 6,76%.

Рассмотрим график 8, на котором изображена кубическая регрессионная модель.

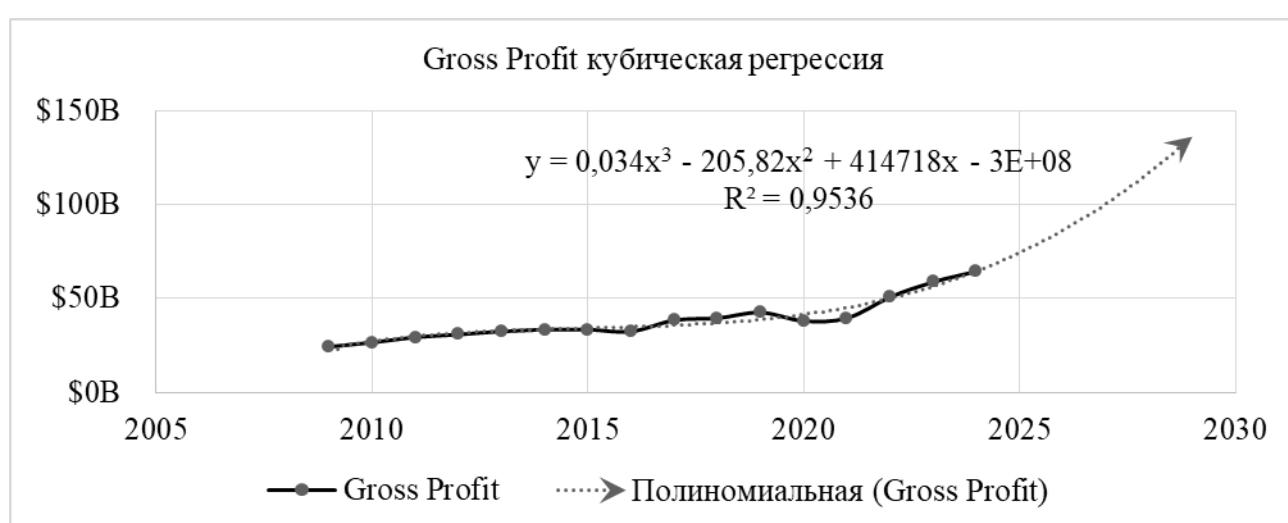


Рисунок 17 - Динамика Gross Profit компании American Express с логарифмической линией тренда

Уравнение для данной кубической регрессионной модели:

$$y = 0,034x^3 - 205,82x^2 + 414718x - 3E+08$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9536 (> 0,75)$ .

Значение критерия Фишера  $F = 287,72$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит логарифмическая регрессионная модель является статистически верной и можно сделать прогноз.

В соответствии с полученным уравнением регрессионной модели показатель валовой прибыли

компании American Express будет составлять 74,29 млрд. долларов США в 2025 году, 86,20 млрд. долларов США в 2026 году, 100,36 млрд. долларов США в 2027, 116,98 млрд. долларов США в 2028 году и 136,25 млрд. долларов США в 2029 году. Среднегодовой прирост Gross Profit составит 22,21%.

На рисунке 9 изображена экспоненциальная регрессионная модель для прогнозирования значения Gross Profit для компании American Express.

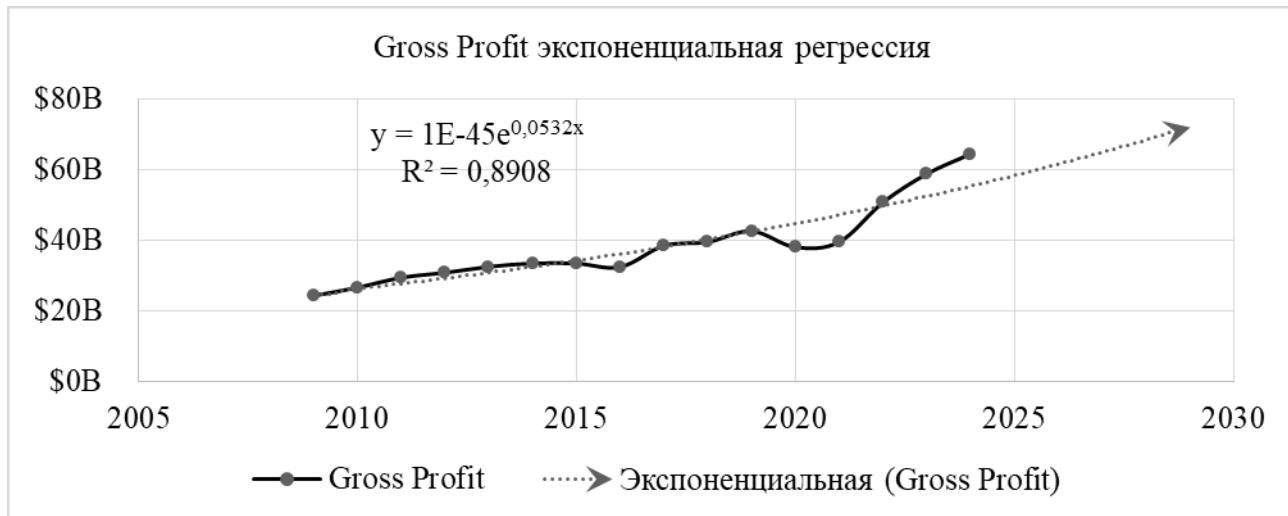


Рисунок 18 - Динамика Gross Profit компании American Express с экспоненциальной линией тренда

Уравнение регрессии для модели выглядит следующим образом:

$$y = 1E-45e^{0,0532x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,8908 (> 0,75)$ .

Значение критерия Фишера  $F = 114,21$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит экспоненциальная регрессионная модель является статистически верной и можно сделать прогноз.

В соответствии с полученным уравнением экспоненциальной регрессионной модели показатель валовой прибыли компании American Express за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 58,42 до 72,28 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост Gross Profit составит 2,39%.

Рассчитаем коэффициент корреляции между двумя величинами – средней ценой акций по годам с 2009 по 2024 года и значением валовой прибыли соответственно. Коэффициент корреляции равен 0,957, взаимосвязь между этими показателями очень высокая. Следовательно, можно построить регрессионные модели для прогноза значений цены акции в зависимости от значений валовой прибыли.

Оценим статистическую значимость коэффициента корреляции по Стьюденту. Получим,  $t_{\text{набл}} = 12,41$ ,  $t_{\text{критическое}} = 2,14$ . Так как  $t_{\text{набл}} > t_{\text{критическое}}$ , то коэффициент корреляции является статистически значимым.

Рассмотрим линейную регрессионную модель (рис. 10).

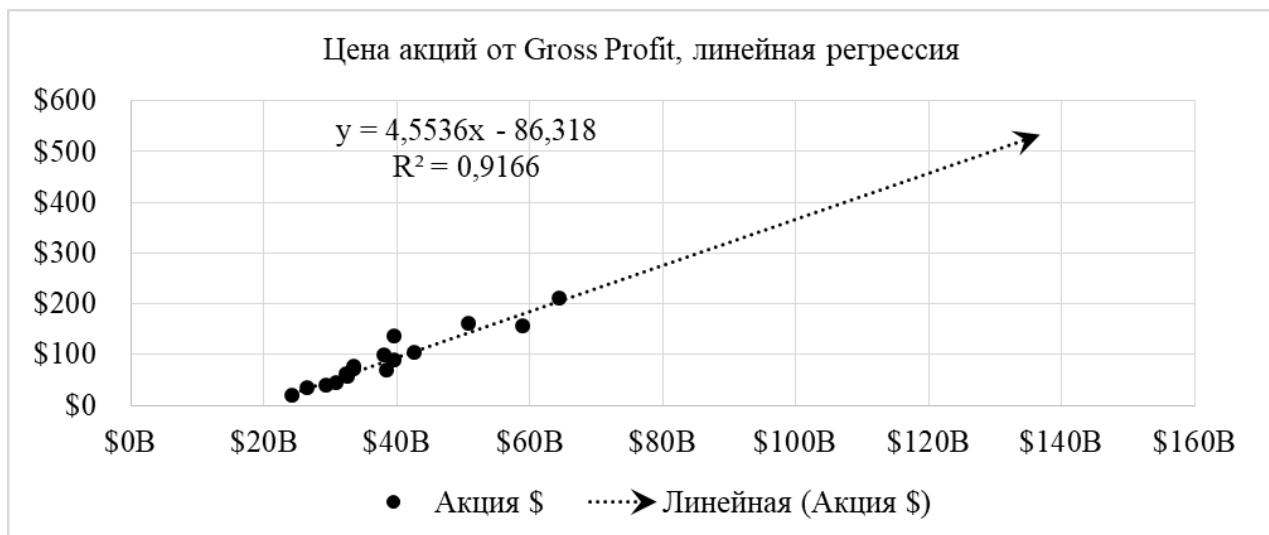


Рисунок 19 - Динамика средней цены акции от валовой прибыли с линейной линией тренда

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9166$  и  $> 75\%$ , критерий Фишера  $F = 153,87$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что говорит о статистической достоверности модели для прогнозирования, так как  $F > F_{\text{критическое}}$ .

Используя раннее полученные спрогнозированные данные по валовой прибыли, попробуем спрогнозировать среднегодовую цену акции в зависимости от значения Gross Profit. Значение цены акции

относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться от 171, 26 долларов до 534,04 долларов со среднегодовой доходностью -0,1%, 9,1%, 30,62%, 3,01% и 3,01% для линейной, параболической, ку-

бической и экспоненциальной модели Gross Profit соответственно.

Далее рассмотрим параболическую регрессионную модель (рис.11).

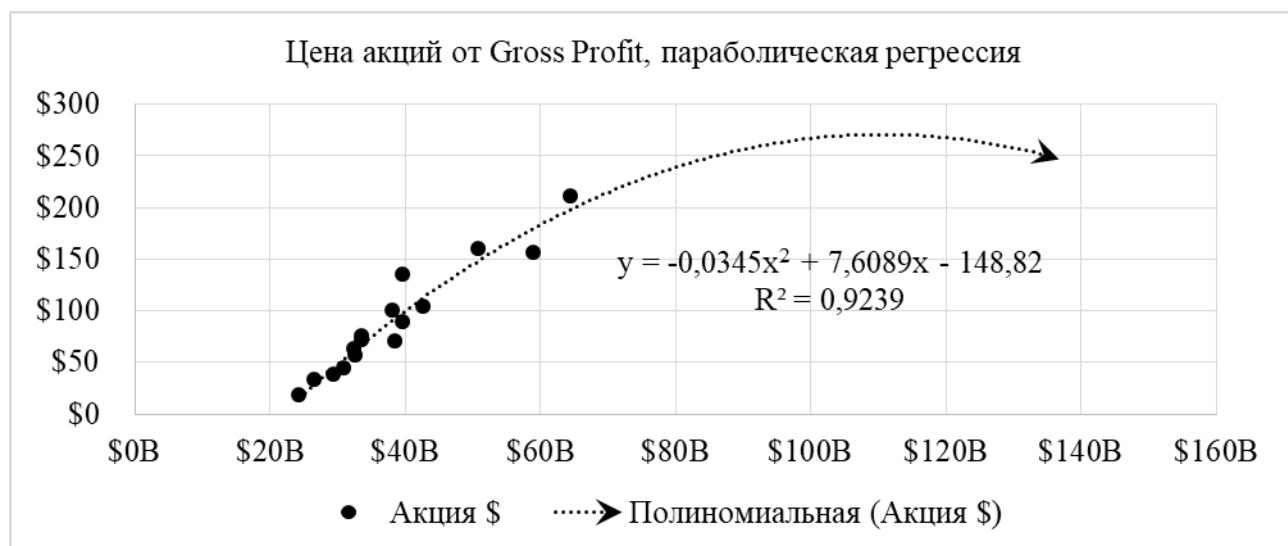


Рисунок 20 - Динамика средней цены акции от валовой прибыли с параболической линией тренда

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9239$  и  $> 75\%$ , критерий Фишера  $F = 169,97$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ .  $F > F_{\text{критическое}}$ , значит модель является статистически верной.

Используя раннее полученные спрогнозированные данные по валовой прибыли, попробуем спрогнозировать среднегодовую цену акции в зависимости от значения Gross Profit. Значение цены акции

относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться от 171, 19 долларов до 251,01 долларов со среднегодовой доходностью -1,02%, 3,79%, 3,45%, 0,94% для линейной, параболической, кубической, экспоненциальной модели Gross Profit соответственно.

Рассмотрим логарифмическую регрессионную модель на рисунке 12.

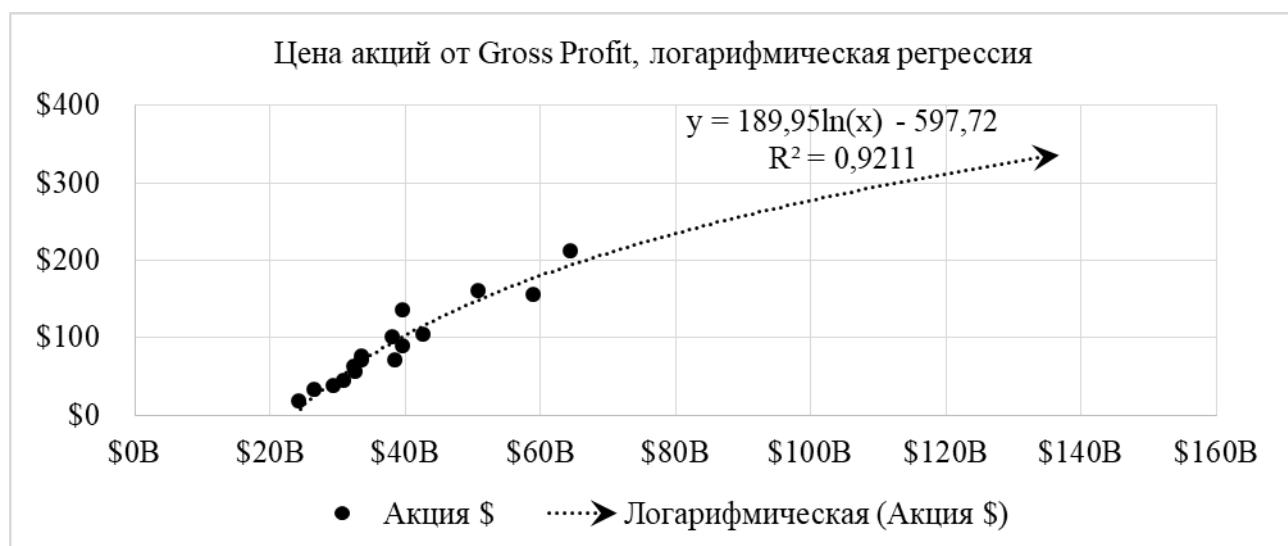


Рисунок 21 - Динамика средней цены акции от валовой прибыли с логарифмической линией тренда

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9211$  и  $> 75\%$ , критерий Фишера  $F = 163,44$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что говорит о статистической достоверности модели для прогнозирования, так как  $F > F_{\text{критическое}}$ .

Спрогнозируем среднегодовую цену акции в зависимости от значения Gross Profit. Значение цены акции относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться от 168, 80 долларов до 335,10 долларов со среднегодовой доходностью -1,48%, 3,62%, 11,83%, 0,41% для линейной, параболической, кубической и экспоненциальной модели Gross Profit соответственно.

Рассмотрим степенную регрессионную модель (рис. 13).

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,8774$  и  $> 75\%$ , критерий Фишера  $F = 100,19$ ,  $F_{\text{критическое}} = 4,60$ , что говорит о статистической достоверности модели и о возможности делать прогнозы, так как  $F > F_{\text{критическое}}$ .

Спрогнозируем среднегодовую цену акции в зависимости от значения Gross Profit. Значение цены акции относительно 2024 года в 2029 году будет варьироваться со среднегодовой доходностью 5,07%, 27,58%, 113,34%, 11,79% для линейной, параболической, кубической и экспоненциальной модели Gross Profit соответственно.

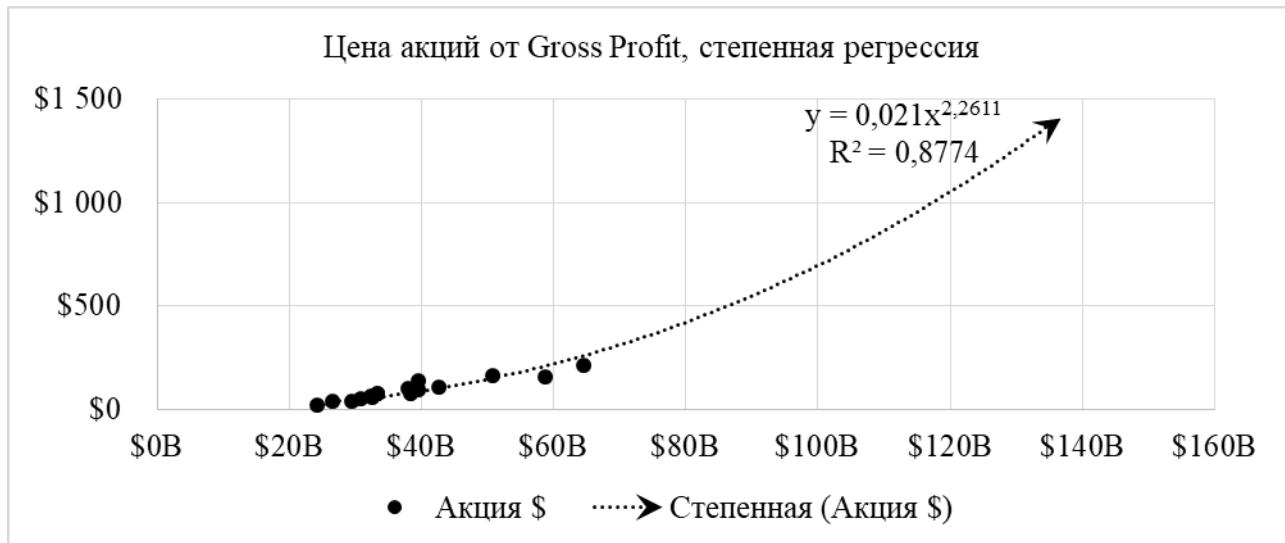


Рисунок 22 - Динамика средней цены акции от валовой прибыли со степенной линией тренда

#### Заключение

В рамках данного исследования были разработаны различные регрессионные модели, которые позволили спрогнозировать среднегодовую цену акций и показатели валовой прибыли компании American Express на период с 2025 по 2029 год. Построенные

модели характеризуются высокой степенью точности и надежности для прогнозирования. На основе этих моделей, указывающих на возможный рост стоимости акций компании, можно сделать вывод о целесообразности инвестирования в её ценные бумаги.

#### Библиографический список

1. Афанасьев Г.И., Старикова И.С., Тимофеев В.Б. Регрессионные модели прогнозирования изменений котировок акций и показателя чистой прибыли ПАО «СБЕРБАНК» // Финансовая экономика.2021. №11 (часть 5). С. 393–397.
2. Афанасьев Г.И., Шадрина А.К. Прогнозирование взаимной динамики котировок акций и финансового показателя EPS компаний «VISA INC.» с применением корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес.2021. №12 (часть 4). С. 294–299.Официальный сайт компании American Express [Электронный ресурс] URL: <https://www.americanexpress.com/en-us/company/who-we-are/> (дата обращения 26.11.2024)
3. Афанасьев Г.И., Новикова Е.В. Оценка финансовой эффективности и инвестиционной привлекательности компании «META PLATFORMS INC» с применением корреляционного анализа // Финансовая экономика.2021. №12 (часть 2). С. 190–195.
4. История котировок акций компании American Express [Электронный ресурс] // Finance.yahoo.com URL: <https://finance.yahoo.com/quote/AXP/> (дата обращения 26.11.2024)
5. История стоимости акций American Express [Электронный ресурс] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AXPamerican-express/stock-price-history> (дата обращения: 25.11.2024)
6. История валовой прибыли American Express [Электронный ресурс] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AXPamerican-express/gross-profit> (дата обращения: 25.11.2024)

#### References

1. Afanasev G.I., Starikova I.S., Timofeev V.B. Regressionnye modeli prognozirovaniya izmenenij kotirovok akcij i pokazatelya chistoj pribyli PAO «SBERBANK» // Finansovaya ekonomika.2021. №11 (chast 5). S. 393–397.
2. Afanasev G.I., SHadrina A.K. Prognozirovanie vzaimnoj dinamiki kotirovok akcij i finansovogo pokazatelya EPS kompanii «VISA INC.» s primeneniem korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovyy biznes.2021. №12 (chast 4). S. 294–299.Oficialnyj sajt kompanii American Express [Elektronnyj resurs] URL: <https://www.americanexpress.com/en-us/company/who-we-are/> (data obrashcheniya 26.11.2024)
3. Afanasev G.I., Novikova E.V. Ocena finansovoj effektivnosti i investicionnoj privlekateelnosti kompanii «META PLATFORMS INC» s primeneniem korrelyacionnogo analiza // Finansovaya ekonomika.2021. №12 (chast 2). S. 190–195.
4. Istoryiya kotirovok akcij kompanii American Express [Elektronnyj resurs] // Finance.yahoo.com URL: <https://finance.yahoo.com/quote/AXP/> (data obrashcheniya 26.11.2024)
5. Istoryiya stoimosti akcij American Express [Elektronnyj resurs] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AXPamerican-express/stock-price-history> (data obrashcheniya: 25.11.2024)
6. Istoryiya valovoj pribyli American Express [Elektronnyj resurs] // Macrotrends.net. URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/AXPamerican-express/gross-profit> (data obrashcheniya: 25.11.2024)

## БАНКРОТСТВО ОРГАНИЗАЦИИ: ПОНЯТИЕ, ПРИЗНАКИ И ЭТАПЫ ВЫХОДА БАНКРОТСТВА

**Балакирева К.А.**, Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина

**Гурнович Т.Г.**, д.э.н., профессор, Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина

**Михайлусь К.В.**, Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина

**Аннотация:** Целью исследования является анализ организационно-экономических отношений, возникающих при появлении банкротства. Авторами рассмотрены понятие, виды банкротства и признаки финансовой несостоятельности. На примере ООО «ДВВ-Агр» анализируются методы диагностики наступления банкротства. Были предложены рекомендации, направленные на восстановление финансовой стабильности предприятия и минимизации наступления риска несостоятельности. При написании исследования использовались различные методы научного познания, такие как анализ, синтез, индукция и обобщение. Полученные результаты могут быть полезны для руководителей, предприятия которых имеют риск столкнуться с банкротством.

**Ключевые слова:** банкротство, финансовая несостоятельность, текущие обязательства, диагностика, причины кризисного положения.

**Abstract:** The purpose of the study is to analyze the organizational and economic relations that arise when bankruptcy occurs. The authors consider the concept, types of bankruptcy and signs of financial insolvency. Using the example of DVV-Agro LLC, approximate methods for diagnosing bankruptcy are analyzed. Recommendations aimed at restoring the financial stability of the company and minimizing the risk of insolvency were proposed. When writing the study, various methods of scientific knowledge were used, such as analysis, synthesis, induction and generalization. The results obtained can be useful for managers whose enterprises are at risk of bankruptcy.

**Keywords:** bankruptcy, financial insolvency, current obligations, diagnosis, causes of crisis.

В настоящее время можно нередко слышать о том, что физическое лицо, юридическое и индивидуальные предприниматели оформляют банкротство. Данная тема очень обширна, но прежде, чем разбираться в ней, стоит понять, что означает сам термин.

Банкротство – финансовая нестабильность предприятия, то есть отсутствие в организации денежных средств для погашения своих обязательств, а также нарушение ее ликвидности.

У банкротства могут быть как внутренние, так и внешние признаки. Под внутренними признаками понимается, что продолжение хозяйственной деятельности на предприятии невозможно без неблагоприятных последствий для должника и его кредитора. Если наличие финансовой нестабильности будет подтверждено, при проведение экономического анализа, то организация признается банкротом.

Внешние признаки банкротства являются формальными и позволяют кредитору обратиться с заявлением в суд для возбуждения дела. При данном заявлении определяется наличие денежной задолженности, которая не выплачивалась своевременно.

Выделяют субъективные причины банкротства, такие как:

- 1) физический и моральный износ основных средств;
- 2) принятие необоснованных управленческих решений;
- 3) не составление бухгалтерской отчетности или внесение в нее недостоверных данных;
- 4) снижение объема продаж;
- 5) длинный цикл производства и т. д.

Руководство организации может заранее выявить предрасположенность к банкротству путем проведения экономического анализа и прогнозирования. Если по результатам данных исследований предприятию все же грозит риск банкротства, то стоит принять такие меры предотвращения, как:

- 1) сокращение нецелевых расходов;
- 2) продажа части имущества предприятия;
- 3) диверсификация производства;
- 4) управление дебиторской задолженностью;
- 5) увеличение уставного капитала;
- 6) поиск новых инвесторов.

Чаще всего предприятия сталкиваются с риском банкротства на стадии зрелости, когда руководители уверены в его стабильности. Чрезмерная уверенность в состоятельности фирмы повышает риск упущения в структурных изменениях в экономических потребностях.

Если предприятию не удалось заранее выявить преднамеренность к задолженности или проведенные меры не показали нужных результатов, то руководство подает заявление на проведение процедуры банкротства.

В практике существует несколько видов банкротства [4]:

1. Реальное банкротство. В данном случае у предприятия отсутствуют ресурсы, чтобы расплатиться с кредиторской и дебиторской задолженностью. Платежеспособность предприятия снизилась до критического уровня и ведение хозяйственной деятельности стало невозможным. При таких обстоятельствах фирма, по закону, объявляет себя банкротом, а ее оставшиеся активы уходят в выплату задолженности.

2. Условное банкротство. Организация временно не может выплачивать свою задолженность, так как размер его обязательств ниже стоимости активов. Должник имеет право решить свои проблемы путем продажи имущества, реализации заготовленной продукции или получением гарантированного дохода. При данном виде задолженности пройти процедуру банкротства тяжелее.

3. Преднамеренное банкротство. Руководство организации преднамеренно создает видимость неплатежеспособности, путем вывода своих активов или дарения имущества. Если в ходе процедуры банкротства будет выявлено, что должник намерено создает признаки несостоятельности, то в данном процессе ему будет отказано. Так же в ходе дела возможно доказать, что характеристики действий попадают под статьи УК РФ, в таком случае может грозить уголовное наказание.

4. Фиктивное банкротство. Данный вид банкротства нацелен на публичное информирование заинтересованных лиц о неплатежеспособности организации. Чтобы получить отсрочку по платежам или скидку долгов, ложные сведения доносятся до кредиторов.

торов. Также организация может предложить свою продукцию с низким спросом для погашения обязательств. При выявлении факта фиктивного банкротства должника привлекают к уголовной ответственности.

При проведении процесса банкротства, предприятие проходит несколько стадий до его официального признания.

Первая стадия – наблюдение. Данный этап является самым важным и ответственным, так как играет ключевую роль в дальнейшей судьбе предприятия. Сначала подается заявление в арбитражный суд, где на дело назначается арбитражный управляющий. Он проводит полный финансовый анализ фирмы, это необходимо для понимания есть ли у фирмы возможность восстановления или она подлежит полной ликвидации. Стадия наблюдения направлена на восстановление платежеспособности предприятия и продолжение его производства, если же это все же становится невозможным, и предприятие не способно функционировать дальше, то наступает следующая стадия банкротства – финансовое оздоровление.

Финансовое оздоровление – многогранный этап восстановления, направленный на повышение финансовой устойчивости предприятия и предотвращение банкротства. Процедура проходит по заявлению кредитора или должника и курируется административным управляющим. По закону данный этап не должен превышать двух лет. Если улучшений не происходит, то наступает третья стадия – внешнее управление.

Внешнее управление очень радикальный и строгий этап в процессе банкротства. Он представляет собой передачу прав руководства в руки независимого лица, которое назначается судом. Эта процедура проходит, когда предприятие находится в критическом финансовом состоянии, а методы оздоровления не оказали положительного эффекта.

Если попытки восстановить финансовое состояние организации оказались неэффективными, то наступает последняя стадия – конкурсное производство. На этой стадии происходит полная ликвидация предприятия и распределение его активов между кредиторами. Судом назначается конкурсный управляющий, который производит опись имущества и организует торги.

Процесс банкротства имеет сложную структуру и осуществляется путем проведения нескольких этапов. Банкротство – это не всегда полная ликвидация фирмы, а возможность восстановления своего финансового состояния и платежеспособности при нахождении компромиссов между должником и кредитором.

Проанализируем факторы, оказывающие влияние на деятельность хозяйствующего субъекта и приводящие к банкротству. Факторы, влияющие на финансовую устойчивость предприятия, классифицируются на внутренние и внешние. Первые связаны с управлением и организацией деятельности самой фирмы, например:

- 1) нерациональное управление активами и пассивами предприятия;
- 2) снижение уровня рентабельности;
- 3) неэффективная кадровая политика, низкий уровень квалификации сотрудников;
- 4) высокие обязательства фирмы, которые не покрываются текущими денежными средствами;
- 5) высокий уровень затрат и себестоимости производимой продукции;
- 6) отсутствие финансового планирования и прогнозирования;

- 7) производится невостребованная населением продукция;
- 8) нехватка собственного капитала для продолжения производственной деятельности.

К внешним причинам наступления банкротства можно отнести различного рода экономические и политические ограничения. В настоящее время для экономики Российской Федерации характерны ограничения на экспорт продукции, уменьшение доли ввозимых сырьевых ресурсов, снижение отечественного производства и потери важных рынков сбыта. Также финансовая устойчивость предприятия зависит от постоянно меняющейся курсовой системы иностранных валют и уровня инфляции, что влечет за собой повышение цен на сырье. Кроме этого на финансовое благосостояние фирмы оказывает влияние число конкурентов, их стратегия, ассортимент и ценовая политика. Если конкурентность будет высокая, то компания не сможет поддерживать должный уровень конкурентоспособности и потеряет свою долю на рынке, что приведет к проблемам финансовой устойчивости.

Изучение внутренних и внешних причин наступления банкротства должно происходить в совокупности, так как предприятие, у которого проблемы с внутренней организацией производства, будет уязвимо к внешним факторам воздействия. Поэтому важно понимать, что при разработке стратегии предотвращения банкротства и улучшения финансового благосостояния предприятия необходимо учитывать данные ключевые аспекты.

Диагностика несостоительности деятельности компании подразумевает глубокий анализ бухгалтерской и финансовой отчетности предприятия для выявления негативных тенденций и закономерностей, которые могут вызвать нестабильное финансовое положение [2]. Диагностика не всегда способна в полной мере устраниить риск возникновения банкротства, но может локально выявить проблемы и способствовать дальнейшей минимизации риска.

Проведем диагностику прогнозирования банкротства предприятия на примере ООО «ДВВ-Агро». ООО «ДВВ-Агро» – сельскохозяйственное предприятие, которое занимается 21 год выращиванием зерновых, зернобобовых и масличных культур. Располагается данное предприятие в Краснодарском крае в станице Кущевской. ООО «ДВВ-Агро» считается передовым сельскохозяйственным производителем и занимает ведущее положение по урожайности зерновых культур в крае.

Проведем анализ прогнозирования банкротства ООО «ДВВ-Агро» (табл. 1), используя четырехфакторную модель Таффлера, которая имеет вид:

$$Z = 0,53X_1 + 0,13X_2 + 0,18X_3 + 0,16X_4 \quad (1)$$

Если итоговый показатель  $Z$  больше 0,3, значит, что предприятие обладает устойчивым финансовым положением. Если же значение не соответствует нормативному, то у предприятия есть вероятность обанкротиться [3].

Анализируя полученные значения в таблице 1, можно сделать вывод, что в ООО «ДВВ-Агро» неплохие перспективы на долгосрочный период времени, так как  $Z$ -счет (0,591) выше порогового значения – низкая вероятность наступления банкротства.

Далее выявим, какие факторы оказывают влияние на изменение коэффициента риска кризисной ситуации предприятия (табл. 2). При расчете данного коэффициента необходимо рассчитать отношение коэффициента текущей ликвидности и финансового рычага. Минимальный нормативный уровень коэффициента риска наступления банкротства равен 2.

Таблица 1 – Расчет коэффициентов «Z-счета Таффлера» для ООО «ДВВ-Агро» в 2023 году

Показатель	На начало года	На конец года
Стоимость активов, тыс. руб.	3016911	3436193
в том числе оборотных	809701	1089573
Краткосрочные обязательства, тыс. руб.	826768	994889
Долгосрочные обязательства, тыс. руб.	347797	439010
Выручка, тыс. руб.	1127308	1299187
Прибыль от реализации, тыс. руб.	338169	271060
Коэффициент рентабельности краткосрочных обязательств ( $X_1$ )	0,409	0,272
Коэффициент ликвидности ( $X_2$ )	2,568	2,396
Краткосрочные обязательства к сумме активов ( $X_3$ )	0,389	0,417
Коэффициент оборачиваемости активов ( $X_4$ )	0,374	0,378
Z-счет Таффлера	0,680	0,591

Таблица 2 – Влияние факторов на показатели риска банкротства ООО «ДВВ-Агро»

Показатель	2022 год	2023 год	Абсолютное отклонение, (+, -)
Оборотные активы, тыс. руб.	809701	1089573	279872
Текущие обязательства, тыс. руб.	826768	994889	168121
Собственный капитал, тыс. руб.	1842346	2002294	159948
Заемный капитал, тыс. руб.	1174565	1433899	259334
Коэффициент текущей ликвидности	0,979	1,095	0,116
Коэффициент финансового рычага	0,637	0,716	0,079
Коэффициент риска банкротства	1,536	1,529	-0,007
Изменение коэффициента риска банкротства за счет изменения:		0,768	
- коэффициента текущей ликвидности			
- степени финансовой независимости предприятия		-1,194	

Анализируя данные таблицы 2, можно сделать вывод, что у ООО «ДВВ-Агро» имеется риск потенциальной возможности банкротства, так как коэффициент риска кризисной ситуации ниже порогового значения 2, при этом снизившись на 0,007 в 2023 году. При увеличении коэффициента текущей ликвидности на 0,116 коэффициент риска банкротства увеличился на 0,768, а при увеличении коэффициента финансового рычага на 0,079 повлияло на сокращение коэффициента риска несостоятельности предпринимательской деятельности на 1,194.

Далее проведем анализ по предупреждению неплатежеспособности предприятия, используя коэффициент прогнозирования банкротства (табл. 3). Данный анализ полезен руководителям для принятия комплексных мероприятий по выявлению утраты возможности рассчитаться с текущими обязательствами. Также им могут пользоваться банки при оценке возможно предприятия вернуть и погасить долг, инвесторы, чтобы вовремя принять решения о прекращении финансирования и контрагенты, которые будут определять риск при подписании договоров.

Таблица 3 – Показатели прогнозирования банкротства в ООО «ДВВ-Агро», 2021-2023 гг.

Показатель	2021 год	2022 год	2023 год	Абс. откл. 2023 г. от 2021 г., (+, -)
Оборотные активы, тыс. руб.	1003346	809701	1089573	86227
Текущие обязательства, тыс. руб.	563436	826768	994889	431453
Валюта баланса, тыс. руб.	2281868	301691	3436193	1154325
Коэффициент прогнозирования банкротства	0,193	-0,057	0,028	-0,165

Анализируя данные таблицы 3, можно сказать, что коэффициент прогнозирования банкротства составил в 2023 году 0,028, что на 0,165 ниже, чем в 2021 году. Данный показатель имеет динамику снижения, а в 2022 году резкое уменьшение значения, что свидетельствует об ухудшении производственной деятельности и увеличении риска появления кризисной ситуации.

При проведенной диагностике финансового состояния ООО «ДВВ-Агро» был выявлен риск наступления банкротства. Чтобы организация не оказалась банкротом следует рассмотреть пути ее финансового оздоровления.

Для начала предприятию стоит рассчитаться со своими кредитами и долгами перед поставщиками, соблюдая все сроки платежей. Руководство организации может пересмотреть свои договора с поставщиками продукции для заключения более выгодных условий.

Следует провести оптимизацию производства за счет сокращения издержек, но при этом не причиняя вреда производимой продукции. Также возможно

введение в производство новой продукции или услуг для привлечения клиентов и инвесторов. Ориентируясь на рыночные показатели, руководство фирмы может увеличить ценовую политику своего товара.

Чтобы всегда держать под контролем финансовое состояние в организацию нанимаются специалисты, которые своевременно проводят оценку, составляют прогноз на дальнейшую перспективу и разрабатывают индивидуальный план оздоровления.

Получение грантов и субсидий также может помочь фирме улучшить свое финансовое состояние.

Для предотвращения банкротства не существует единого процесса, это комплексная задача, которая подразумевает под собой системный подход [1]. Организация должна ответственно подходить к управлению и контролю своих финансовых обязательств. Если же финансовое оздоровление невозможно, то стоит обратиться к квалифицированному специалисту.

Проведенное исследование позволяет сделать вывод о том, что процесс банкротства предприятия очень многогранен. Банкротство подразумевает под

собой не только юридическую процедуру, но и сложный экономический процесс, который требует внимательного и глубокого анализа. Признаки кризисной ситуации служат сигналом о необходимости и срочности принятия мер для последовательного восстановления финансового положения. Для предотвращения наступления банкротства стоит оптимизировать затраты, увеличить доходную часть бюджета

предприятия, улучшить управление организационными и производственными процессами, а также найти дополнительные источники финансирования. Комплексный подход и управление в условиях нестабильности способны не только минимизировать риски утраты неплатежеспособности, но и вернуть эффективную деятельность предприятия.

#### Библиографический список

1. Воеводина М.М. Меры по профилактике банкротства организаций АПК / Наука и Образование. 2023. Т.6. №2, с. 100-112.
2. Гурнович Т.Г. Оценка финансовой устойчивости предприятия и пути ее повышения в современных условиях / Вестник Академии знаний. 2024. №1(60), с. 116-120.
3. Соломко Е.Д. Анализ платежеспособности и диагностика риска банкротства предприятия / Вестник науки. 2024. Т.1. №12(81), с. 294-299.
4. Шагаева О.А. Диагностика потенциального банкротства и меры по улучшению состояния организации / Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. №3-2, с. 234-236.

#### References

1. Voevodina M.M. Mery po profilaktike bankrotstva organizacij APK / Nauka i Obrazovanie. 2023. T.6. №2, s. 100-112.
2. Gurnovich T.G. Ocenna finansovoju ustojchivosti predpriyatiya i puti ee povysheniya v sovremennyh usloviyah / Vestnik Akademii znaniy. 2024. №1(60), s. 116-120.
3. Solomko E.D. Analiz platezhesposobnosti i diagnostika riska bankrotstva predpriyatiya / Vestnik nauki. 2024. T.1. №12(81), s. 294-299.
4. Shagaeva O.A. Diagnostika potencialnogo bankrotstva i mery po uluchsheniyu sostoyaniya organizacii / Ekonomika i biznes: teoriya i praktika. 2021. №3-2, s. 234-236.

## ОБ ИДЕНТИФИКАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Бородавко Л.С., к.э.н., доцент, Иркутский государственный университет путей сообщения

**Аннотация:** В статье исследуется процесс идентификации финансовых рисков инвестиционных проектов. Осуществление реальных инвестиций в форме инвестиционных проектов всегда сопряжена с возможностью возникновения и реализации различных рисков, способных изменить запланированные результаты. Для нивелирования последствий реализации финансовых рисков необходимы их тщательные анализ и оценка, что невозможно без процесса идентификации. Идентификация финансовых рисков инвестиционного проекта заключается в четком описании их источников и факторов, что позволяет собрать и систематизировать информацию о текущих условиях возможной реализации финансовых рисков. В статье рассмотрена сущность процесса идентификации финансовых рисков инвестиционных проектов. Представлены виды финансовых рисков, описано их влияние на ход реализации инвестиционного проекта. Раскрыты причины, источники и факторы видов финансовых рисков. В заключении отмечена важность данного процесса для успешной реализации инвестиционных проектов.

**Ключевые слова:** финансовый риск, инвестиционный проект, идентификация финансовых рисков, источник риска, фактор риска.

**Abstract:** The article studies the process of identification of financial risks of investment projects. The implementation of real investments in the form of investment projects is always associated with the possibility of occurrence and realization of various risks that can change the planned results. In order to level the consequences of financial risks realization it is necessary to analyze and evaluate them thoroughly, which is impossible without the process of identification. Identification of financial risks of the investment project consists in a clear description of their sources and factors, which allows to collect and systematize information on current conditions of possible realization of financial risks. The article considers the essence of the process of identification of financial risks of investment projects. Types of financial risks are presented, their influence on the course of investment project realization is described. Causes, sources and factors of types of financial risks are disclosed. In conclusion, the importance of this process for the successful realization of investment projects is noted.

**Keywords:** financial risk, investment project, identification of financial risks, source of risk, risk factor.

### Введение

Общеизвестен факт, что именно инвестирование, в широком понимании данной экономической категории, является основой развития различных отраслей и экономики в целом. Финансовое инвестирование частных и институциональных инвесторов позволяет организациям-эмитентам ценных бумаг аккумулировать необходимый объем финансовых средств для собственного развития. Реальное инвестирование позволяет экономическим субъектам обеспечивать расширение масштабов собственного производства как за счет собственных средств, так и заемных. Также в рамках реального инвестирования осуществляется реализация крупных инфраструктурных проектов, являющихся необходимым элементом функци-

онирования любой страны. Инвестирование в нематериальные активы (иногда его еще называют интеллектуальным инвестированием) позволяет развиваться научно-техническому прогрессу и инновациям, что содействует развитию всего общества. В результате всего этого обеспечивается экономический рост в масштабах государства.

Значимость реальных инвестиций для России переоценить невозможно. Инвестиции в основной капитал – это основа для развития организаций всех отраслей экономики, в рамках которых обеспечивается формирование условий для расширения воспроизводственного процесса. Динамика инвестиций в основной капитал это доказывает (рис. 1).

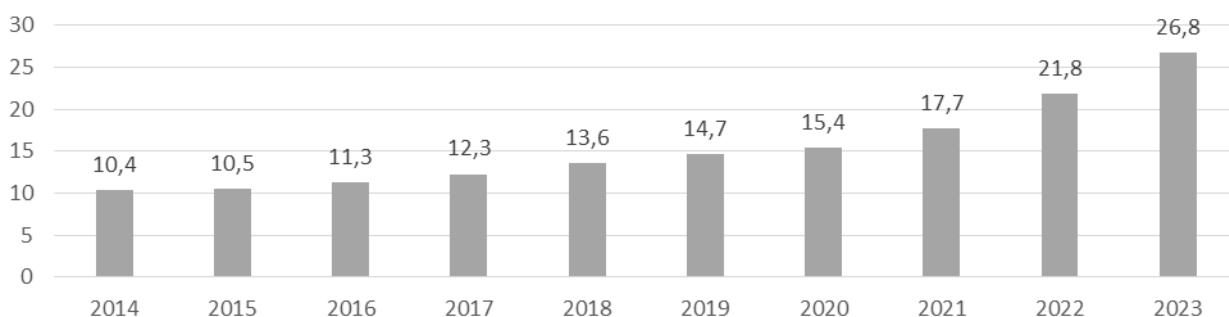


Рисунок 1 - Динамика инвестиций в основной капитал в России за 2014-2024 гг., трлн. руб. [15]

Представленные данные свидетельствуют о стабильном росте инвестиционных вложений со стороны организаций в номинальном выражении. Даже в периоды сложных экономических условий (пандемия COVID-19, санкционное давление со стороны различных государств и т.д.) организации не переставали инвестировать в основной капитал, обеспечивая тем самым себе возможности для дальнейшего развития. Вложения в строительство и реконструкцию зданий и сооружений, возведение инфраструктурных объектов, приобретение нового оборудования и машин происходили несмотря на что. Темпы роста

объемов инвестиционных вложений несколько замедлялся в такие периоды (в 2015 г. и в 2020 г. прирост данного показателя был сравнительно с другими периодами небольшой), но не демонстрировал снижения. В 2022-2023 гг. инвестиции организаций продемонстрировали значительный рост, что объясняется возникшей необходимостью перестраивать привычную деятельность в связи с уходом множества зарубежных компаний с отечественного рынка.

Многими аналитиками такое положение объяснялось довольно высокой долей участия государства в инвестиционном процессе (рис. 2).



Рисунок 2 - Динамика объемов финансирования инвестиций в основной капитал по видам используемых ресурсов за 2014-2024 гг. [15]

По данным видно, что большая часть инвестиций финансируются за счет собственных финансовых ресурсов. На наш взгляд, это свидетельствует о том, что организации опасаются инвестировать заемные средства, поскольку это создает дополнительные риски, которые могут оказаться на ходе инвестиционного процесса. Среди привлеченных средств действительно отчетливо видно активное участие государства в финансировании инвестиционного процесса, при этом его участие стабильно растет с каждым годом. Это может быть связано с реализацией крупных инвестиционных проектов, имеющих стратегическое значение для России.

Все эти данных говорят о том, что реальное инвестирование – это важнейший элемент экономического развития, необходимость которого осознают, как и государство, так и организации различных отраслей экономики. Несмотря на то, что в настоящее время эксперты и аналитики ожидают спада в этой области (из-за быстрого роста ключевой ставки большая часть организаций «замораживают» или откладывают реализацию запланированных инвестиционных стратегий [11,14]), процесс реального инвестирования, а также факторы, сказывающиеся на его осуществлении, всегда будет сохранять актуальность.

Реальное инвестирование осуществляется посредством разработки и реализации инвестиционного проекта, представляющего из себя полное экономико-техническое обоснование принимаемого инвестиционного решения, включающего в себя все необходимые данные для оценки общей эффективности. При этом особое место в инвестиционном проекте занимает раздел, посвященный идентификации, анализу и оценке, а также управлению рисками, сопутствующие процессу реализации данного проекта. Процесс планирования, разработки и реализации инвестиционного проекта бывает довольно длительным, в ходе которого может возникать множество неблагоприятных ситуаций, способных существенно изменить запланированные результаты. Тщательная оценка возможного влияния рисков на запланированные результаты инвестиционного проекта дает возможность обоснования и выбора различных способов и инструментов обработки рисков, что повышает шансы на успешную реализацию проекта.

Все многообразие потенциальных рисков можно условно разделить на группы, что делает их идентификацию для целей оценки и управления более структурированным процессом. Взглядов на то, какие риски сопутствуют реализации инвестиционного проекта в экономической литературе очень много [6,8,9], но при этом подавляющее большинство авторов обязательно выделяют группу финансовых рисков. Выделение финансовых рисков среди общей совокупности рисков инвестиционных проектов связано с их важностью, а также возможностью серьез-

ного влияния на результаты осуществления инвестиций в случае их реализации. Без оценки и управления финансовые риски реализация инвестиций станет еще более рискованным, а именно общий уровень рисков инвесторы стремятся снизить, увеличивая при этом шансы на успешный исход. При этом оценка финансовых рисков инвестиционного проекта как процесс, дающий адекватные результаты для принятия управленческих решений, базируется на тщательных идентификации и описании этих рисков. Именно это говорит об актуальности данной темы в рамках экономических исследований.

#### Результаты исследования

Под финансовыми рисками мы понимаем группу рисков, которые находят свое выражение в возможной актуализации неопределенных результатов финансовой активности организации и реализуются через получение дополнительных убытков [13]. Данное определение было уточнено в рамках управления финансовыми рисками организаций, но является целесообразным для любого экономического субъекта. При реализации инвестиционного проекта обязательно планируется и оценивается финансовая деятельность, заключающаяся в поиске необходимого объема финансовых ресурсов и их целесообразного распределения в соответствии с задачами проектами. Процесс осуществления финансовой деятельности неразрывно связан с различными неблагоприятными ситуациями, реализация которых может оказаться как на ходе инвестиционного проекта, так и на его результатах. Именно поэтому необходимо четко понимать виды финансовых рисков, с которыми может столкнуться инвестор или исполнитель инвестиционного проекта.

Состав группы финансовых рисков разные авторы видят по-разному. Так, Струнникова С.Е. и Новиков В.А. [12] выделяют довольно широкий перечень финансовых рисков, а именно: риск платежеспособности, риск неплатежа, риск недостаточной ликвидности, риск излишней ликвидности, кредитный риск, процентный риск, валютный риск, ценовой риск, инвестиционный риск, селективный риск, санкционный риск, риск СВО. На наш взгляд, представленный перечень не совсем отражает именно финансовые риски. Так, риски неплатежа и неплатежеспособности, выделенные отдельно, не являются полноценными рисками, а должны быть включены в состав рисков ликвидности. Поскольку эти риски реализуются в случае, когда имеющиеся в распоряжении активы нельзя быстро обратить в денежные средства без существенных потерь для экономического субъекта и использовать их для погашения обязательств, следовательно, любые события предшествующие этому и последующие относятся к рискам ликвидности. Разделять инвестиционный и селективный риски как отдельные тоже не совсем корректно, поскольку риск

неправильного выбора инструмента для вложения капитала с целью получения дохода, коим является селективный риск, относится к группе инвестиционных рисков. Два последних риска, на наш взгляд, стоит рассматривать не в виде отдельных рисков, а в виде факторов рисков, то есть каких-либо событий, которые своим наличием могут влиять на уровень различных рисков, от технико-технологических до организационно-управленческих.

Бекишев Ю.А. [2] в число финансовых рисков включает: валютные риски, риски упущеной выгоды, риск неплатежеспособности, операционные риски. В данной классификации число представленных рисков значительно меньше. Включение операционных рисков, на наш взгляд, является неуместным, поскольку риски, сопутствующие операционной деятельности, по своей природе, отличаются от финансовых рисков, несмотря на то, что влияют на процесс осуществления финансовой деятельности.

Полтаева Т.В. [10] выделяет следующие виды финансовых рисков: инвестиционный риск, риск финансирования, кредитный риск, риск ликвидности, валютный риск, процентный риск, фондовый риск, налоговый риск, инфляционный риск, товарный риск. В данном подходе, на наш взгляд, неуместным является выделение отдельно риска финансирования, поскольку этот риск представляет из себя неблагоприятные ситуации, влияющие на достаточность и распределение финансовых ресурсов, необходимых для осуществления деятельности. То есть это является тавтологией.

Таким образом, можно говорить, что представленные группы не полностью раскрывают сущность финансовых рисков, которые могут оказывать влияние на реализацию инвестиционных проектов. Такие риски должны быть исчерпывающим и четко определяющими возможные негативные события, которые могут нарушить запланированные результаты инвестиций, повлиять на возможность привлечения необходимых объемов финансовых ресурсов, изменить финансовые параметры инвестиционного проекта и др. Мы считаем, что в группу финансовых рисков входят кредитный риск, процентный риск, риск балансовой ликвидности, валютный риск, рыночный риск. Все остальные риски, которые в огромном количестве выделяются у других авторов, так или иначе являются их частью.

В рамках конкретного инвестиционного проекта идентификация рисков в общем и финансовых рисков, в частности, должна осуществляться в виде конкретного процесса, имеющего определенную цель. В работах, посвященных идентификации рисков, возникающих в процессе функционирования различных экономических субъектов, как правило, отсутствуют указания на то, что нужно понимать под идентификацией рисков. Авторы обычно сразу переходят к описанию данного процесса [4,5,7], полагая, что объяснить сущность используемого понятия излишне. На наш взгляд, в самом общем виде под идентификацией рисков следует понимать процесс выявления и описания рисков, сопутствующих деятельности или активности экономического субъекта и обусловленных состоянием внешней и внутренней сред.

В экономической литературе процесс идентификации рисков инвестиционного проекта, как правило, описывается в виде конкретных этапов, выполнение которых обеспечивает определенный результат. Также в подобных работах дается характеристика методов, при помощи которых можно выделить конкретные риски, сопутствующие реализации инвестиционных проектов [3]. Таким образом, процесс идентификации рисков представляется процедурой, осуществляя которую, участники проекта способны выделить конкретные риски, которые возникают в ходе его реализации. Этот подход обоснован для совокупных рисках проектов, поскольку отличительные осо-

бенности и условия реализации инвестиций могут определять индивидуальные риски для каждого проекта в отдельности. Но финансовые риски, а именно конкретные их виды, присутствуют в процессе реализации любого инвестиционного проекта. Существует расхожее мнение, что финансовые риски возникают при использовании заемного капитала. Но и это не соответствует действительности в полной мере, поскольку распределение финансовых ресурсов, необходимых для осуществления деятельности, процесс чего может быть нарушен различными неблагоприятными событиями, происходит вне зависимости от вида используемых ресурсов.

Процентный риск влияет на результаты реализации инвестиционного проекта даже в случае, если не привлекается заемный капитал. Данный риск связан с изменением процентных ставок на финансовом рынке, а значит обязательно учитывается в рамках определения ставки дисконтирования. Ставка дисконтирования является основным инструментом, позволяющим оценить эффективность осуществляемых инвестиций (чистая приведенная стоимость, внутренняя норма рентабельности и т.д.). При расчете ставки наиболее распространенными способами (кумулятивный метод, модель CAPM) обязательно используется безрисковая ставка доходности, которая изменяется именно под влиянием ставок на финансовом рынке. Следовательно, этот риск присутствует, а значит должен обязательно учитываться и управляться в рамках реализации любого инвестиционного проекта.

Риск балансовой ликвидности реализуется в случаях, когда в рамках инвестиционного проекта возникают сложности при исполнении обязательств, возникающих в процессе инвестиционной и эксплуатационной стадий. При этом обязательства могут возникать не только при привлечении заемного капитала. Наличие любой задолженности (например, кредиторской и др.), как правило, неотступно присутствует в деятельности любого экономического субъекта. И возникновение сложностей при ее погашении может существенно изменить финансовое состояние участников инвестиционного проекта.

Валютный риск присутствует в инвестиционных проектах даже в случаях, когда участники напрямую не работают с зарубежными партнерами. Валютные риски возникают в случае нестабильности национальной валюты, а ее волатильность может сказываться на условиях расчетов с зарубежными партнерами. Но даже при отсутствии таких партнерских связей, валютные риски сказываются на параметрах инвестиционного проекта за счет опосредованного влияния на цены используемых в проекте ресурсов, на условия привлечения финансовых ресурсов, на величину платежеспособного спроса и многое другое.

Рыночный риск проявляется как изменение цены на ресурсы или активы, используемые в рамках реализации инвестиционного проекта, поэтому очень часто данный риск встречается в экономической литературе как ценовой. Данный вид финансовых рисков изначально сложно учитывать в параметрах инвестиционного проекта, которые используются для расчета конечных результатов и общей эффективности, поскольку они влияют на денежные параметры, закладываемые в любые разделы проекта. Изменчивость цен на активы в последствии может довольно сильно изменить результаты проекта, на которые изначально рассчитывали участники.

Кредитный риск возникает в случаях, когда в рамках инвестиционного проекта реализация производимых товаров, работ или услуг происходит с предоставлением отсрочки или рассрочки платежей. Как правило, многие организации стараются избегать таких ситуаций, но довольно часто они возникают в силу специфики сферы или отрасли, в которой осу-

ществляется инвестиционный проект. Реализация данного риска может повлечь за собой недостаток финансовых ресурсов, необходимых для поддержания запланированных оборотов деятельности.

Таким образом, финансовые риски существуют при реализации инвестиционных проектов вне зависимости от вида используемых финансовых ресурсов, а связаны напрямую с теми условиями внешней и внутренней сред проекта, которые определяют параметры, изначально используемые для расчета общей эффективности. В результате идентификация финансовых рисков инвестиционного проекта не должна иметь своей основной задачей выявление конкретных рисков, поскольку выше обосновано их обязательное наличие при реализации любого инвестиционного проекта. В данном случае идентификация финансовых рисков сводится к описанию выделенных рисков. Описание финансовых рисков является довольно трудоемким процессом, поскольку требует сбора, систематизации и анализа довольно внушительного объема информации о социально-экономическом положении страны за определенный период времени. Итогом процесса описания финансовых рисков выступает полное отражение сущности конкретного финансового риска, включающего в себя причину, источники и факторы.

Причиной возникновения и наличия любого риска в деятельности экономического субъекта является неопределенность будущего состояния субъекта в соответствии с влиянием внешней и внутренней сред. При наличии информации, которая снижает уровень

неопределенности снижается и сам уровень возможного риска. Именно поэтому чем меньше горизонт планирования, тем легче анализировать и оценивать различные риски. При идентификации финансовых рисков необходимо описывать конкретный вид неопределенности (рыночная неопределенность, политическая неопределенность, неопределенность состояния экономической среды и т.д.), которая является причиной для данного риска. При этом необходимо понимать, что на возникновение какого-либо финансового риска может влиять не один вид неопределенности.

Под источником какого-либо риска необходимо понимать гипотетическую конкретную ситуацию, которая в случае своего наступления является фактом реализации какого-либо риска. Данная ситуация должна иметь негативные последствия для экономического субъекта (при этом ее реализация может зависеть от действий других экономических субъектов), выражющиеся в получении дополнительных расходов, формировании убытка или возникновении ущерба.

Факторами риска принято считать характеристики внешней или внутренней среды экономического субъекта, складывающиеся под влиянием различных процессов и событий, которые могут содействовать реализации неблагоприятной ситуации, т.е. источнику финансового риска.

Представим перечень причин, источников и факторов финансовых рисков которые будут применимы ко всем инвестиционным проектам (табл. 1).

Таблица 1 - Причины, источники и факторы финансовых рисков инвестиционных проектов

Риск	Причины	Источники	Факторы
Процентный риск	- рыночная неопределенность	- изменение ключевой ставки	- волатильность национальной валюты; - инфляционные процессы; - объем внутреннего долга; - динамика экономического роста и др.
Валютный риск	- рыночная неопределенность; - политическая неопределенность	- волатильность курса национальной валюты	- санкционные ограничения; - международная обстановка; - спрос на мировых товарных и финансовых рынках; - объемы внешней торговли; - состояние платежного баланса и др.
Риск балансовой ликвидности	- макроэкономическая неопределенность	- недостаточность финансовых ресурсов для исполнения обязательств	- высокая доля дебиторской задолженности в оборотных активах; - рост ключевой ставки; - нецелесообразные управленческие решения и др.
Кредитный риск	- неопределенность, связанная с финансовым положением и деловой репутацией контрагентов	- несвоевременное погашение или непогашение задолженности	- санкционные ограничения; - финансовые сложности или банкротство контрагентов; - инфляционные процессы; - некачественная оценка кредитоспособности контрагента и др.
Рыночный риск	- рыночная неопределенность	- изменение цен на ресурсы и активы	- санкционные ограничения; - дефицит/профицит ресурсов на товарных и финансовых рынках; - инфляционные процессы; - доходы населения и объем платежеспособного спроса; - волатильность национальной валюты и др.

Представленные данные показывают, что источники и факторы могут меняться в зависимости от описания конкретного финансового риска. Это связано с глубоким симбиозом всех процессов, происходящих в экономике и влияющих на условия обеспечения процесса реализации инвестиционного проекта необходимым объемом финансовых ресурсов.

Исходя из таблицы идентификация финансовых рисков инвестиционных проектов заключается в тщательном описании потенциального влияния факторов

на возможность реализации данных рисков. Так, описание процентного риска заключается в анализе текущей ситуации на решения Банка России о снижении или увеличении ключевой ставки, размер которой будет определять ожидания инвесторов от реализации инвестиционного проекта. Для этого необходимо четко понимать характер текущих инфляционных процессов, поскольку именно сдерживание уровня инфляции (на ноябрь 2024 г. она составляет 8,8% [1]) в настоящее время является для мегарегу-

лятора важнейшей задачей. В других экономических условиях для Центрального банка важным может стать динамика экономического роста, который в случае необходимости можно стимулировать снижением ключевой ставки. Другими словами, для последующей оценки уровня финансовых рисков инвестиционного проекта необходимо собирать и систематизировать информацию, анализ которой может дать представление о состоянии и действии факторов, представленных в таблице.

Мы считаем, что идентификация финансовых рисков инвестиционного проекта именно таким образом позволит не только предоставить информацию, необходимую для последующего анализа и оценки, но и уточнить некоторые параметры инвестиционного проекта, которые могут изменится под влиянием этих факторов.

#### Заключение

Обладая информацией, полученной в ходе идентификации финансовых рисков, выполнение последующих этапов управления рисками становится более обоснованным и результативным. Иными слова-

ми, идентификация финансовых рисков является важнейшим этапом всего процесса управления данными рисками и дает шанс на достижение заявленных результатов реализации инвестиционного проекта. Полученная в ходе идентификации информация в дальнейшем используется в анализе и оценке рисков, позволяя достичь более обоснованных и приближенных к реальности результатов. При разработке мероприятий, направленных на обработку рисков, структурированная информация позволяет подобрать наиболее эффективные и способные действительно нивелировать последствия возможной реализации рисков.

Это все позволяет говорить о значимости процесса идентификации финансовых рисков в риск-менеджменте при реализации инвестиционного проекта. Без четкого понимания с каким качественным состоянием финансовых рисков сталкивается конкретный инвестиционный проект невозможно выстроить целесообразный согласно актуальному состоянию социально-экономической системы процесс управления рисками.

#### Библиографический список

1. Банк России // [Электронный ресурс] – URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
2. Бекишин Ю.А. Финансовые риски инвестиционных проектов по автоматизации предприятия / Ю.А. Бекишин // Финансовые рынки и банки. – 2024. – №4. – С. 169-175.
3. Двоеглазов С.И. Совершенствование системы идентификации рисков инвестиционных проектов в горнодобывающей отрасли / С.И. Двоеглазов // Актуальные проблемы менеджмента, экономики и экономической безопасности: сборник материалов II Международной научной конференции – 2020. – С. 62-66.
4. Дебердиева Н.П. Идентификация рисков промышленных предприятий в концепции риск-менеджмента / Н.П. Дебердиева, А.В. Воронин // Экономика, предпринимательство и право. – 2020. – №5. – С. 1425-1438.
5. Иванов С.О. Проблемы и принципы идентификации риска / С.О. Иванов // Международный научно-исследовательский журнал. – 2016. – № 3. [Электронный ресурс] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-principsy-identifikatsii-riska/viewer> (дата обращения: 21.12.2024 г.)
6. Косьминова А.Е. Подходы к моделированию рисков для принятия управленических решений о реализации инвестиционного нефтегазового проекта / А.Е. Косьминова, Д.С. Сергеев, Т.В. Кириченко, А.А. Комзолов, О.С. Кириченко // Экономические системы. – 2024. – №2. – С. 131-149.
7. Ларина И.А. Методы идентификации рисков и построение риск-модели государственных программ и проектов / И.А. Ларина // Экономическая безопасность. – 2021. – №1. – С. 73-88.
8. Махиянова А.В. Оценка рисков инвестиционных проектов (на примере реализации проекта «Организация дирекции строящихся объектов» АО «Татэнерго») / А.В. Махиянова, А.А. Сайдахметов, К.Д. Павлов, Д.Г. Зиннатуллин, Д.А. Каримов // Московский экономический журнал. – 2022. – № 4. – С. 485-493.
9. Мозокина С.Л. Управление рисками инвестиционных проектов предприятий сферы услуг / С.Л. Мозокина, М.Г. Чернышев // Известия Санкт-Петербургского государственного экономической университета. – 2022. – № 5-2. – С. 50-54.
10. Полтаева Т.В. Разработка методики оценки финансовых рисков инновационного проекта в зависимости от стадии жизненного цикла / Т.В. Полтаева // Вестник Волжского университета им. В.Н. Татищева. – 2022. – №1. – С. 199-211.
11. Российские компании откладывают инвестпроекты из-за высокой ключевой ставки // [Электронный ресурс] – URL: <https://newprospect.ru/news/rossijskie-kompanii-otkladyivayut-investprojekty-iz-za-vysokoj-klyuchevoj-stavki>
12. Струнникова С.Е. Управление финансовыми рисками в инвестиционно-инновационных проектах / С.Е. Струнникова, В.А. Новиков // Современные научно-исследовательские технологии. Региональное приложение. – 2023. – №2. – С. 40-48.
13. Хаустов Д.С. Место финансовых рисков в структуре общекономических рисков: проблемы классификации / Д.С. Хаустов, Л.С. Бородавко // Экономика и предпринимательство. – 2019. – №6. – С. 1006-1013.
14. Шохин: бизнес ожидает снижения ключевой ставки для запуска инвестпроектов // [Электронный ресурс] – URL: <https://www.vedomosti.ru/business/news/2024/11/07/1073586-biznes-ozhidaet-snizheniya>
15. Федеральная служба государственной статистики // [Электронный ресурс] – URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru)

#### References

1. Bank Rossii // [Elektronnyj resurs] – URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
2. Bekishev YU.A. Finansovye riski investicionnyh projektov po avtomatizacii predpriyatiya / YU.A. Bekishev // Finansovye rynki i banki. – 2024. – №4. – S. 169-175.
3. Dvoeglazov S.I. Sovershenstvovanie sistemy identifikacii riskov investicionnyh projektov v gornodobyyayushchey otrassli / S.I. Dvoeglazov // Aktualnye probgemy menedzhmenta, ekonomiki i ekonomicheskoy bezopasnosti: sbornik materialov II Mezhdunarodnoj nauchnoj konferencii – 2020. – S. 62-66.
4. Deberdieva N.P. Identifikaciya riskov promyshlennyyh predpriyatiy v koncepcii risk-menedzhmenta / N.P. Deberdieva, A.V. Voronin // Ekonomika, predprinimatelstvo i pravo. – 2020. – №5. – S. 1425-1438.
5. Ivanov S.O. Problemy i principy identifikacii riska / S.O. Ivanov // Mezhdunarodnyj nauchno-issledovatel'skij zhurnal. – 2016. – № 3. [Elektronnyj resurs] – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-i-principsy-identifikatsii-riska/viewer> (data obrashcheniya: 21.12.2024 g.)

6. Kosminova A.E. Podhody k modelirovaniyu riskov dlya prinyatiya upravlencheskih reshenij o realizacii investicionnogo neftegazovogo proekta / A.E. Kosminova, D.S. Sergeev, T.V. Kirichenko, A.A. Komzolov, O.S. Kirichenko // Ekonomicheskie sistemy. – 2024. – №2. – S. 131-149.
7. Larina I.A. Metody identifikacii riskov i postroenie risk-modeli gosudarstvennyh programm i proektov / I.A. Larina // Ekonomicheskaya bezopasnost. – 2021. – №1. – S. 73-88.
8. Mahyanova A.V. Ocenka riskov investicionnyh proektov (na primere realizacii proekta «Organizaciya direkcii stroyashchihya ob"ektov» AO «Tatenergo») / A.V. Mahyanova, A.A. Sajdahmetov, K.D. Pavlov, D.G. Zin-natullin, D.A. Karimov // Moskovskij ekonomicheski zhurnal. – 2022. – № 4. – S. 485-493.
9. Mozokina S.L. Upravlenie riskami investicionnyh proektov predpriyatiij sfery uslug / S.L. Mozokina, M.G. Chernyshev // Izvestiya Sankt-Peterburgskogo gosudarstvennogo ekonomicheskogo universiteta. – 2022. – № 5-2. – S. 50-54.
10. Poltaeva T.V. Razrabotka metodiki ocenki finansovyh riskov innovacionnogo proekta v zavisimosti ot stadii zhiznennogo cikla / T.V. Poltaeva // Vestnik Volzhskogo universiteta im. V.N. Tatishcheva. – 2022. – №1. – S. 199-211.
11. Rossijskie kompanii otkladyvayut investproekty iz-za vysokoj klyuchevoj stavki // [Elektronnyj resurs] – URL: <https://newprospect.ru/news/rossijskie-kompanii-otkladyvayut-investproektyi-iz-za-vyisokoj-klyuchevoj-stavki>
12. Strunnikova S.E. Upravlenie finansovymi riskami v investicionno-innovacionnyh proektah / S.E. Strunnikova, V.A. Novikov // Sovremennye naukoemkie tekhnologii. Regionalnoe prilozhenie. – 2023. – №2. – S. 40-48.
13. Haustov D.S. Mesto finansovyh riskov v strukture obshcheekonomiceskikh riskov: problemy klassifikacii / D.S. Haustov, L.S. Borodavko // Ekonomika i predprinimatestvo. – 2019. – №6. – S. 1006-1013.
14. SHohin: biznes ozhidaet snizheniya klyuchevoj stavki dlya zapuska investproektov // [Elektronnyj resurs] – URL: <https://www.vedomosti.ru/business/news/2024/11/07/1073586-biznes-ozhidaet-snizheniya>
15. Federalnaya sluzhba gosudarstvennoj statistiki // [Elektronnyj resurs] – URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru)

## ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

**Гайнанов Д.А.**, д.э.н., профессор, Институт социально-экономических исследований Федерального государственного бюджетного научного учреждения Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук

**Космодемьяннова Е.С.**, соискатель, Институт социально-экономических исследований Федерального государственного бюджетного научного учреждения Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук

**Аннотация:** В данной статье делается обзор современных технологий в бухгалтерской сфере, а именно таких как, роботизация и искусственный интеллект. А также проводится анализ их применения, в частности при подготовке финансовой отчетности бухгалтерской службой. Оценка внедрения цифровых технологий необходима для дальнейшего планирования трудовых ресурсов. В результате можно получить положительное влияние на рабочие процессы в виде оптимизации трудозатрат и повышения производительности труда.

**Ключевые слова:** бухгалтерская служба, роботизация, нейросети, трудозатраты, производительность труда.

**Abstract:** This article provides an overview of modern technologies in the accounting field, namely, Robotic process automation and artificial intelligence. And also an analysis of their application is carried out, in particular in the preparation of financial reports by the accounting service. Evaluation of the implementation of digital technologies is necessary for further planning of labor resources. As a result, it is possible to achieve a positive impact on work processes in the form of optimization of work effort and increased labor productivity.

**Keywords:** accounting department, Robotic process automation, Neural Networks, work effort, labor productivity.

**Введение.** Большинство российских предприятий к 2030 году должны перейти на отечественное программное обеспечение. Об этом заявил премьер-министр РФ Михаил Мишустин на пленарном заседании IX конференции «Цифровая индустрия промышленной России» (ЦИПР). «Глава государства утвердил новые национальные цели развития. Одна из них определена как цифровая трансформация государственного управления, экономики и социальной сферы», - указал он. Мишустин отметил, что добиться этого можно за счет широкого применения больших данных, искусственного интеллекта и интернета вещей. «Вместе с тем 80% всех предприятий к концу десятилетия должны перейти на отечественный софт. Прежде всего - в системах управления ресурсами и производством», - указал он. Глава кабмина уверен, что столь масштабные задачи требуют скоординированных действий предпринимателей и государства [1]. Кроме того, Минцифры должен разработать методику оценки функциональной и технической зрелости российских программных решений по сравнению с ведущими зарубежными аналогами. А также государство планирует обеспечить создание отраслевых полигонов для тестирования и апробации нового российского ПО на базе компаний, которые входят в состав индустриальных центров компетенций. Минцифры и Минтруду поставлена задача по созданию национальной системы подтверждения компетенций разработчиков программного обеспечения, что также будет способствовать развитию кадрового потенциала.

Передовые технологии всё больше находят свое отражение в современной бизнес - среде. Рассмотрим, насколько преспективно и значимо применение в бухгалтерской сфере двух из них: RPA и Нейросети. RPA. Robotic process automation (RPA) — это одна из технологий автоматизации бизнес-процессов. Роботизацию используют для выполнения типовых задач, к которым можно применить чёткую инструкцию; для которых требуются алгоритмы, а не поиск или выбор решения из множества вариантов.

Это позволяет повысить скорость обработки информации, снизить частоту ошибок, связанных с человеческим фактором - например, с невнимательностью при переносе данных. Все чаще банки внедряют роботов для автоматизации различных процессов, среди которых: обеспечение быстрой обработки данных (запросов и обращений сотрудников), занесение информации в финансовые отчеты (распределение

нужных показателей в соответствующие ячейки документа), автоматизация управления платежами и еще много типовых задач. Это позволяет сократить время обработки данных и количество ошибок, тем самым повышая производительность. Такие технологии уже используют ВТБ, Альфа-банк, Московский кредитный банк, Уральский банк реконструкции и развития, Росбанк и другие [2].

Еще одна распространенная цель роботизации - перенос данных при переходе из одной системы в другую, дублирование информации для архива. Например, компания переходит из SAP в 1С и нужно в течение года заполнять отчетность в обеих системах. Делать это вручную долго, кроме того, есть риски допустить ошибки. Робот выполнит задачу быстрее и качественнее.

В бухгалтерию активно внедряется роботизация, в большей степени в части обработки первичной документации и внесения данных в учетную программу. Но важно понимать, что робот - это инструмент бухгалтера, а не конкурент. Он позволит освободить время для решения важных задач, но не может полностью заменить человека. Стоимость RPA - платформы складывается из нескольких факторов: цена лицензий, которая отличается от продукта к продукту; стоимость инфраструктуры - примерно одинакова везде; а также нужно учесть услуги по дальнейшей поддержке роботов. Одним из ключевых преимуществ RPA является возможность работать не только на уровне программного кода, но и через графический пользовательский интерфейс, это особенно актуально при необходимости автоматизации устаревших ПО, а также систем с отсутствующим или ограниченным API. Если написать интеграцию между двумя бухгалтерскими информационными системами дешевле/быстрее с помощью программного кода, то необходимо использовать ее, иначе лучше обратиться к RPA.

**Вывод:** использовать RPA может быть эффективным, но в зависимости от целесообразности и соотношения «затраты - выгоды». На некоторых участках работ фронт-офиса и при обработке первичных документов – данная технология уже широко применяется. Что касается подготовки финансовой бухгалтерской отчетности, например, это может успешно использоваться на входе - в части формирования первичных выгрузок из АБС в заданные периоды отчетности и отправки уведомления на почту заинтересованным лицам о размещении на определенных

ресурсах в целях дальнейшей обработки пользователями. А также информация, которая размещается на выходе исполнителями тоже по определенному сценарию в заданные даты может отправляться внутреннему или внешнему клиенту. Кроме того, для единичных запросов можно настроить такую опцию, что при определенных сигналах от исполнителя, робот должен проделывать заранее заданную работу, например, формирование выписок из АБС по списку за указанный период из файла, если он непустой. Но что касается промежуточной обработки данных, то здесь сложно назвать работу однообразной при подготовке отчетности, так как часто возникают ответления от шаблонов и вопросы, разрешение которых способен выполнить лишь сотрудник, а не робот. А те внутренние процессы, которые подлежат так называемой классической автоматизации с помощью программного кода - в основном выполняются с помо-

щью разработанных микро - или макро - программных ИТ-средств [3].

Нейросети. На текущий момент существует множество российских и зарубежных нейросетей, которые создаются для решения разнообразных задач: GigaChat, Kandinsky, Ипполит, YandexGPT, ChatGPT, MidJourney, Pebblely и т.д. Остановимся подробнее на YandexGPT - это модель искусственного интеллекта, которая генерирует текст на основе запроса человека и работает на основе алгоритмов обработки естественного языка и машинного обучения. Для пользователя это выглядит как диалог в мессенджере. В частности, YandexGPT 4 Pro RC - это продвинутая версия языковой модели YandexGPT 4, которая была обучена на огромном наборе данных, включающем в себя тексты из интернета, книги и научные статьи, что позволяет понимать контекст и генерировать более точные и релевантные ответы [4].

Таблица 1 - Примеры запросов

Текст запроса	Краткие выводы по результатам каждого из запросов
<p>Для финансирования строительства инвестиционной недвижимости 1 июля 2005 года Компания привлекла на год заем в сумме 9 000 000 рублей под 12% годовых. Строительство началось 1 сентября 2005 года, а завершилось 31 мая 2006 года. В течение января 2006 года никто из строительных рабочих не имел доступа на стройку из-за нарушения миграционного законодательства. С 1 июля 2005 года по 1 сентября 2005 года Компания получила инвестиционный доход в сумме 120 000 рублей.</p> <p>Вопрос: какую общую сумму затрат по займам следует капитализировать в первоначальную стоимость инвестиционной недвижимости?</p> <p>Тест с вариантами ответов: А. 600 000; Б. 810 000; В. 720 000; Г. 900 000.</p> <p>Верный ответ к задаче В: 720 000 руб.</p> $9,000 \times 12\% \times 8 / 12 = 720 \text{ тыс. руб.}$ <p>Затраты за январь не подлежат капитализации, так как процесс строительства приостановился. Инвестиционный доход возник до начала строительства.</p>	<p>При первом запросе были предоставлены варианты ответов, из которых нужно выбрать.</p> <p>И чат выдал верный вариант.</p> <p>Однако, но, возможно, похожая задача с указанными суммами была уже загружена в Сеть ранее, и он сопоставил условие, выбрав верный вариант; так как при повторном запросе с измененными суммами и периодами, ответ был дан неверный.</p> <p>Далее, история запросов была очищена и заново загружено это же условие задачи, но среди вариантов ответов заведомо удален верный. При этом чат выдал наиболее близкий к верному результат по сумме. Но комментарии о том, что среди указанных верного ответа нет, не поступило. Но, если спросить «Почему?» в продолжении переписки, то чат даст пояснение. В нашем случае логика решения ИИ была изложена верно, но она разошлась с ответом.</p> <p>Далее, очистив историю переписки, было вновь предложено чату решить данную задачу, но без тестовых вариантов ответов. При этом было уточнено условие фразой «по условиям займа подразумевается простая схема начисления процентов».</p> <p>В результате, ответ выдался неверный, т.к. в ходе решения был проигнорирован нюанс о простое строительства в январе. А также было замечено, что даже при верном числовом выражении иногда получается некорректная сумма расчета. Или, наоборот, выводится верная сумма при визуальной формуле с неверными показателями. Т.е. каждый раз приходилось перепроверять результаты вычислений вручную в изложенной на экране логике и формулами расчетов.</p>
<p>Компания привлекла на год заем в сумме 9 000 000 рублей под 12% годовых. По условиям займа подразумевается простая схема начисления процентов с выплатой основного долга и процентов в конце срока. Рассчитать сумму к выплате через год.</p> <p>Верный ответ к задаче: 10 080 000 руб.</p> $9,000 \times (1 + 12\%) = 10 080 \text{ тыс. руб.}$	<p>При уточнении условия ИИ дал верный ответ и ход решения по пунктам.</p> <p>Но когда простые проценты заменили на сложные, а именно была изменена одна фраза «По условиям займа подразумевается ежемесячная капитализация процентов с выплатой основного долга и процентов в конце срока», то в ответ был получен некорректный результат; однако, ход рассуждений был верным, но вычисления до конца не доведены.</p>
<p>Для финансирования строительства инвестиционной недвижимости 1 июля 2005 года Компания привлекла на год заем в сумме 9 000 000 рублей под 12% годовых. По условиям займа подразумевается ежемесячная капитализация процентов с выплатой основного долга и процентов в конце срока. Строительство началось 1 сентября 2005 года, а завершилось 31 мая 2006 года. С 1 июля 2005 года Компания получила инвестиционный доход в сумме 120 000 рублей.</p> <p>Вопрос: какую общую сумму затрат по займам следует капитализировать в первоначальную стоимость инвестиционной недвижимости?</p> <p>Следует учесть, что в течение января 2006 года никто из строительных рабочих не имел доступа на стройку из-за нарушения миграционного законодательства.</p>	<p>В итоге, после того, как запрос был немного перефразирован таким образом, что уточнен способ начисления процентов и сделан акцент в конце задачи на «время простоя в январе», был получен ответ 720 000 руб. с корректными рассуждениями. Можно сказать, что результат оказался верным, но единственное замечание в том, что в данной постановке задачи подразумевались сложные проценты с ежемесячной капитализацией, а ИИ воспринял формулировку, как простые проценты.</p> <p>Но при уточнении формулировки о простых процентах, ответ и ход решения существенно изменились, что привело к неверному результату.</p>

Авторами были проведены эксперименты по использованию чата ИИ (Искусственного интеллекта) в целях решения задач АССА с простейшими сценариями, а также по написанию деловых писем. Сначала были исследованы различные варианты написания запросов в чат ИИ для решения задач по предмету «Финансовая отчетность», краткие выводы изложены в таблице 1.

Данное тестирование авторов показало, что нейросеть не может в полной мере решать любые бухгалтерские задачи, которые решает человек. Можно сделать вывод о том, что на данный момент испытываемый авторами ИИ не предназначен решать задачи по Финансовой отчетности, так как не всегда приспособлен генерировать верный ответ даже исходя из правильно выстроенной логики, так как некоторые нюансы из текста остаются упущенными из вида, не восприняты и игнорируются ИИ, если не сделать особый акцент. Очевидно, здесь требуются дальнейшие доработки и дополнительное обучение системы. Изложенная логика решения частично бывает корректной, но не полностью, хотя база знаний по теме бухгалтерии и финансов в данной системе имеется, судя по проведенным опытам авторов на тему некоторых задач и тестов по расчету простых и сложных процентов, амортизации основных средств, определению справедливой стоимости финансовых активов и прочего. Но если разбивать большую сложную задачу на компоненты, то вероятность корректного вычисления ИИ увеличивается. И с точки зрения перспективы повышения производительности труда и сокращения трудозатрат специалистов бухгалтерской службы с помощью работы ИИ без участия сотрудников - экспертов на данный момент не представляется возможным.

В результате проведенного исследования авторов выяснилось, что для решения практических задач в области бухгалтерии и финансов необходимо осуществлять дополнительную проверку ответов ИИ путем применения знаний сотрудников – экспертов, и это не всегда способствует сокращению времени работы, а иногда, наоборот, делает задачу более длительной. А также большую роль играет способ общения с ИИ, т.е. от корректности и четкости сформулированных промтov/запросов зависит получение верных ответов. Это непростой навык, который требует изучения методов взаимодействия, итерационного приближения, т.е. с первого раза получить верный (н-р, в части задач бухгалтерского учета) или приемлемый ответ (н-р, в плане деловых переписок) возможно не всегда.

В то же время с задачей по написанию деловых писем, ИИ справляется на сегодняшний день достаточно хорошо. Для этого, в первую очередь, необходимо четко понимать «какой результат нужен на выходе» и только потом давать задание GPT. Если идти в обратную сторону, т.е. надеяться на то, что он напишет идеальный текст, то может ничего не получиться. Что примечательно, опыт показывает, если задавать в чат в сущности одно и то же задание, то ИИ всегда старается подобрать разные варианты формулировок, чтобы в точности не повторяться с ответом.

В качестве рекомендаций при написании деловых писем через чат GPT можно отметить следующие:

1) нужно придерживаться правил эффективного взаимодействия переписок между людьми, т.е. нужно

просить чат сфокусироваться в тексте на адресате и его действиях, использовать «Вы-подход», ориентируясь на адресата лично, а не подавать текст в абстрактном виде; нужно четко написать «что сделать и когда» с указанием желательно одного дедлайна.

2) возможно давать работу алгоритм с тональностью письма, например, запросить написать текст в нейтральной, деловой либо в «более жесткой» манере.

3) затем после того, как ИИ сгенерирует первый вариант письма, если текст получился длинный, попросить его структурировать текст по категориям и пронумеровать. И здесь возможно два варианта: либо сначала запросить у GPT, по каким категориям он бы предложил сгруппировать или структурировать текст; либо самим предложить ему категории.

4) после сгенерированного текста часто может потребоваться проведение контроля и финальных правок человеком.

Актуальность практического применения описываемых инструментов возрастает в силу того, что в современной деловой среде люди перестали читать тексты писем, они их сканируют, это так называемое чтение «по диагонали». Для того, чтобы их читали, нужно знать принципы написания деловых писем, способы подсознательной мотивации адресата на действия, применять инструменты эффективности взаимодействия; и чат GPT способен справляться с подобными задачами и являться прекрасным помощником человека. Таким образом, человек должен задавать ИИ ситуацию максимально подробно и четко, а также представлять, какой результат он хотел бы получить на выходе, чтобы оценить и при необходимости откорректировать конечный вид. В свою очередь, чат GPT, успешно выполняет доверенную ему работу со знанием множества красивой разнообразной лексики, в разных стилях, и он создает тексты очень быстро. Поэтому может быть удобно использовать его как для написания, так и для прочтения писем и текстов, к примеру, для структурирования и краткого изложения нормативных документов из системы КонсультантПлюс.

**Заключение.** В целом, применение рассматриваемых передовых цифровых технологий в бухгалтерской сфере в виде роботизации и искусственного интеллекта несомненно может способствовать оптимизации рабочих процессов, снижению трудозатрат и оказывать положительное влияние на производительность труда. Но существенность экономического эффекта зависит от специфики выполняемых задач подразделения бухгалтерской службы, а именно от объемов реализуемых шаблонных действий, которых может и не быть в большом количестве для масштабируемости внедрения роботов в силу превалирующей программной ИТ-автоматизации и экспертной составляющей в работе, а не рутинных действий. Что касается обработки естественного языка и возможностей нейросетей, то вопрос о замене труда специалиста – бухгалтера Искусственным интеллектом, очевидно, в настоящее время и в ближайшем будущем является не уместным. И даже при обращении к ИИ можно увидеть в ответе совершенно справедливую оговорку о том, что рекомендуется обратиться к профессиональному бухгалтеру или аудитору для получения более точной консультации.

Исследование выполнено в рамках государственного задания № 075-00570-24-01 Уфимского федерального исследовательского центра Российской академии наук на 2024 год.

#### Библиографический список

1. Мишустин: к 2030 году 80% предприятий в РФ должны перейти на отечественное ПО: - 2024 [Электронный ресурс] // ТАСС [Офиц.сайт]. 21.05.2024. URL: <https://tass.ru/ekonomika/20860295/> (дата обращения: 24.12.2024)

2. Роботизация бизнеса: что такое RPA и кому она нужна: - 2022 [Электронный ресурс] // RBC [Офиц.сайт]. 16.06.2022. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/62a8fd169a7947f5847e4d4f> (дата обращения: 24.12.2024)
3. Гайнанов Д.А., Космодемьянова Е.С. Способы совершенствования организации труда в сфере подготовки отчетности// Вестник университета. - 2012. - № 13. - С. 115-122.
4. Меня зовут YandexGPT 4 Pro RC: давайте знакомиться: -2024 [Электронный ресурс] // 03.11.2024. URL: <https://dzen.ru/a/Zyc6-pPJiHkNSXw4> (дата обращения: 24.12.2024)

**References**

1. Mishustin: k 2030 godu 80% predpriyatij v RF dolzhny perejti na otechestvennoe PO: - 2024 [Elektronnyj resurs] // TASS [Ofic.sajt]. 21.05.2024. URL: <https://tass.ru/ekonomika/20860295/> (data obrashcheniya: 24.12.2024)
2. Robotizaciya biznesa: chto takoe RPA i komu ona nuzhna: - 2022 [Elektronnyj resurs] // RBC [Ofic.sajt]. 16.06.2022. URL: <https://trends.rbc.ru/trends/innovation/62a8fd169a7947f5847e4d4f> (data obrashcheniya: 24.12.2024)
3. Gajnanov D.A., Kosmodemyanova E.S. Sposoby sovershenstvovaniya organizacii truda v sfere podgotovki otchetnosti// Vestnik universiteta. - 2012. - № 13. - S. 115-122.
4. Menya zovut YandexGPT 4 Pro RC: davajte znakomitsya: -2024 [Elektronnyj resurs] // 03.11.2024. URL: <https://dzen.ru/a/Zyc6-pPJiHkNSXw4> (data obrashcheniya: 24.12.2024)

# ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ИНСТРУМЕНТАРИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА

**Галеева В.Р.**, к.э.н., доцент, Казанский национальный исследовательский технологический университет

**Аннотация:** В статье рассмотрены теоретические основы категории «финансовое состояние» и определены ключевые факторы, его формирующие. Обобщены методические подходы к анализу финансового состояния, в том числе отражены специфические характеристики финансового аспекта деятельности организаций государственного сектора. Выделены уникальные особенности управления финансами государственных организаций, влияющие на анализ и оценку финансового состояния, а также на эффективность использования ресурсов. В заключении рассмотрены финансовые показатели с учетом специфики функционирования организаций государственного сектора для более точной оценки их эффективности.

**Ключевые слова:** финансовое состояние, анализ финансового состояния, показатели, методы анализа, устойчивость, государственные учреждения

**Abstract:** The article examines the theoretical foundations of the category «financial condition» and identifies the key factors that shape it. It summarizes methodological approaches to the analysis of financial condition, including specific characteristics of the financial aspect of the activities of public sector organizations. It highlights the unique features of financial management of public organizations that affect the analysis and assessment of the financial condition, as well as the efficiency of resource use. In conclusion, the financial indicators are considered taking into account the specifics of the functioning of public sector organizations for a more accurate assessment of their effectiveness.

**Keywords:** financial condition, financial condition analysis, indicators, methods of analysis, sustainability, government agencies.

В современных макроэкономических условиях развития финансовой системы возрастает значимость и роль государственных учреждений в экономике. Устойчивое и эффективное их функционирование при выполнении ключевых задач важно для поддержания операционной деятельности и достижения целей государства.

Финансовые ресурсы организаций государственного сектора на практике очень часто сталкиваются с дефицитным состоянием, что усложняет их эффективное применение. Государственные учреждения сталкиваются с такими проблемами как оптимизация расходования средств, недостаточное финансирование деятельности и обеспечение прозрачности финансовых потоков. Все это создает определенные трудности в поддержании устойчивого уровня финансового положения и эффективности их деятельности.

На данный момент существует ряд отечественных и зарубежных исследований посвященных финансово-му управлению и анализу. В основу легли труды таких ученых, как Ковалева В.В., Шаремеда А.Д., Сайфуллиной Р.С., Савицкой Г.В., Балабанова И.Т., Любушкина Н.П., Ефимовой О.В. и др. Однако специфические исследования, сосредоточенные на адаптации финансового анализа и оценки организаций государственного сектора, в большей степени осуществляющих свою деятельность за счет собственных доходов в конкурентной рыночной среде являются ограниченными, что подчеркивает необходимость более детального подхода к анализу и оценки показателей, адаптированных к специфике деятельности таких организаций. Одним из ключевых аспектов такого анализа является исследование финансового состояния организаций.

Точки зрения различных ученых к определению понятия «финансовое состояние» систематизированы на рисунке 1.

Действительно, различные авторы предлагают свои подходы к анализу финансового состояния организаций, которые имеют как общие черты, так и отличия. Предложенные подходы охватывают ряд ключевых этапов, каждый из которых может быть сосредоточен на различных аспектах финансовой деятельности организаций, в частности:

1) анализ доходности: предполагает исследование показателей прибыли, выручки и рентабельности, позволяет оценить финансовые результаты и эффективность операционной деятельности;

2) анализ финансовой устойчивости: направлен на оценку способности организации сохранять финансовую устойчивость в условиях экономической нестабильности, здесь рассматриваются соотношения текущих и долгосрочных активов и обязательств;

3) анализ кредитоспособности: определяет способности организации выполнять обязательства перед кредиторами, ключевыми показателями тут выступают коэффициенты покрытия и ликвидности;

4) анализ использования капитала: исследует эффективность использования собственных и заемных средств, а также оценивает рентабельность активов и капитала;

5) анализ уровня самофинансирования: позволяет оценить уровень возможности организации финансировать свою деятельность за счет собственных средств, включает в себя анализ прибыли и дивидендной политики;

6) анализ валютной самоокупаемости: исследует способность организации покрывать расходы и обязательства в иностранной валюте, что особенно важно для тех организаций, который осуществляют свою деятельность на международной арене.

Оценка финансового положения является важным аспектом для принятия управленческих решений, однако способы анализа и интерпретации могут различаться в зависимости от целей аудитории, что иллюстрируется на рисунках 2 и 3.

Сотрудники организации применяют бухгалтерскую отчетность для обоснования управленческих решений и разработки стратегий, анализируя не только бухгалтерские данные, но и статистическую информацию. Как правило, руководители ориентированы на долгосрочное развитие организации, укрепление позиций на рынках и внедрение новых технологий, что требует комплексного анализа. Участники внешней среды, такие как инвесторы и банки, уделяют особое внимание финансовой стабильности и ликвидности, а государственные органы рассматривают финансовое состояние организаций для определения направлений экономического роста и рекомендательных мер поддержки [3].

Некоторые ключевые моменты, на которые стоит обратить внимание:

1) систематизация характеристик финансового состояния: необходимо четко определить какие показатели и аспекты финансового состояния представляют интерес для различных групп пользователей (менеджмент, инвесторы, кредиторы и др.);

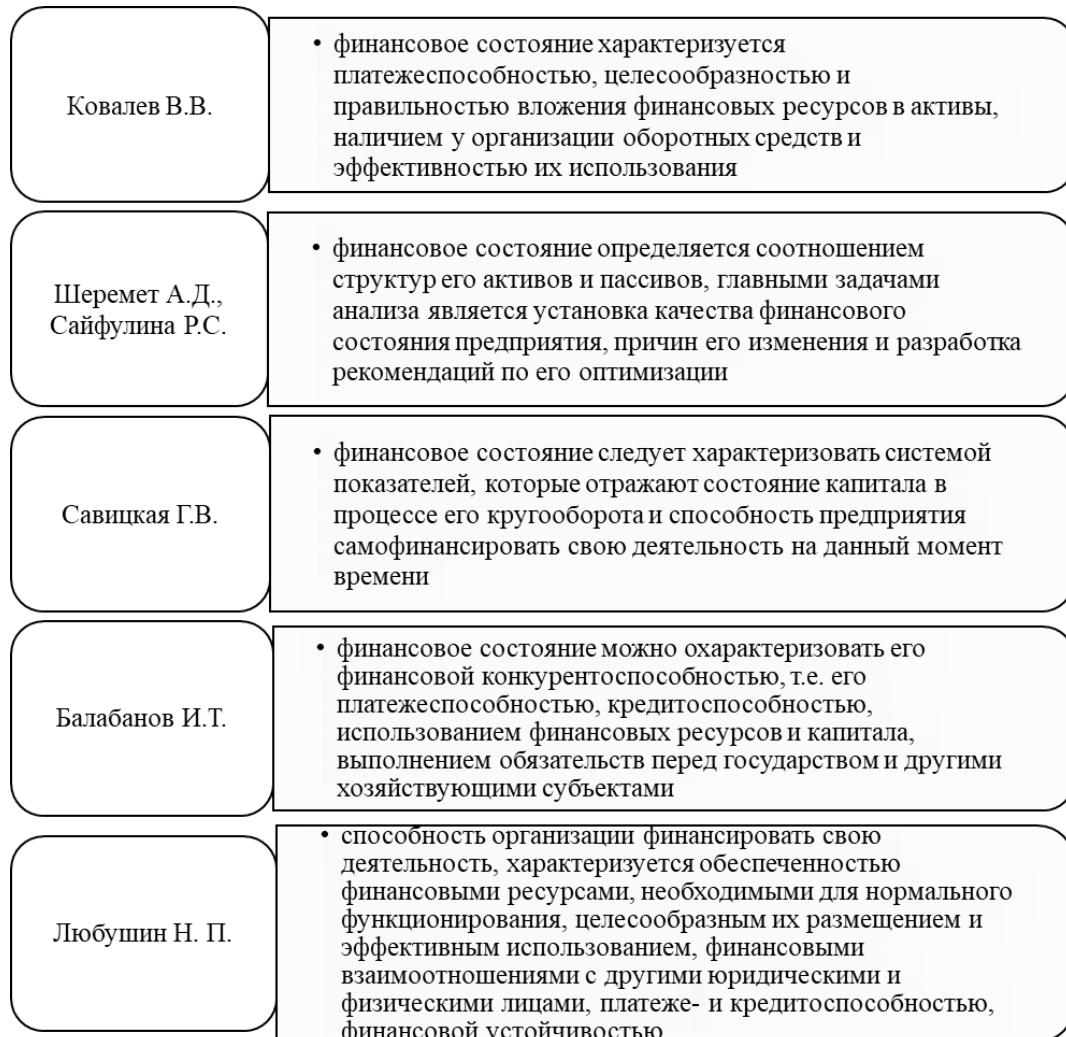


Рисунок 1 – Основные понятия, относящиеся к финансовому состоянию в разрезе некоторых авторов [5, 6, 9, 13]



Рисунок 2 – Анализ интересов внутренних групп в контексте финансового анализа

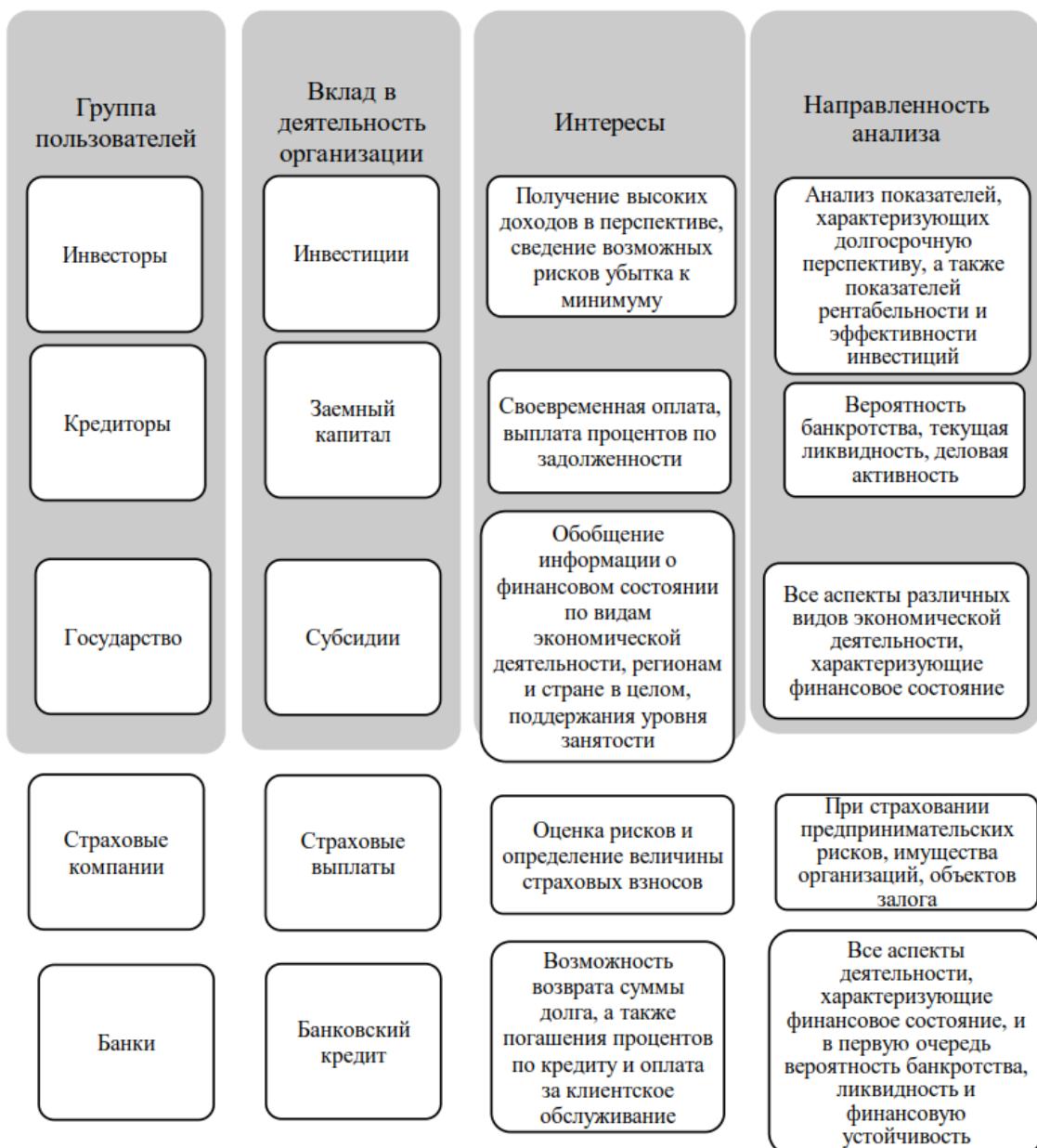


Рисунок 3 – Взаимосвязь интересов внешних пользователей информации и финансового анализа

2) учет целей интересов пользователей: каждая группа заинтересована в получении информации, релевантной для их задач и принятия решений, необходимо адаптировать финансовый анализ под конкретные потребности;

3) интегрированный подход к анализу: важно обеспечить комплексность и взаимосвязь различных аспектов финансового состояния, чтобы получить целостную картину;

4) улучшение информативности и ясности финансовой отчетности: позволит пользователям получать достоверные и сопоставимые данные для анализа.

Решение данных задач требует тщательной проработки методологии финансового анализа с учетом потребностей различных групп заинтересованных сторон, что позволит повысить эффективность использования результатов анализа в процессе управления организацией [8].

С увеличением автономии государственных учреждений возросло число публикаций, посвященных методам финансового анализа в государственном секторе. В этих исследованиях акцентируется внимание на анализе структуры и динамики показателей [7], а также на адаптации отчетности и методик анализа, используемых в коммерческих организациях [10], особенностях государственных учреждений, а

также разработке критериев в зависимости от типа государственного учреждения [12] и других аспектах [3]. Несмотря на наличие многочисленных публикаций по вопросам методического характера финансового анализа государственных учреждений они все же вызывают дискуссии [1].

Для каждого этапа анализа финансового состояния применяются характерные финансовые показатели и методы аналитической обработки данных бухгалтерской отчетности. В частности, анализ имущества организации, как правило, включает определение доли оборотных и внеоборотных активов, а также доля собственного и заемного капитала в общем объеме обязательств, проводится по данным бухгалтерского баланса. Такой анализ важен для оценки степени финансовой устойчивости, группировки активов по степени ликвидности и обязательств по степени их срочности, по результатом которого можно делать выводы об эффективности использования капитала и зависимости от внешних источников финансирования деятельности.

Следующим важным показателем финансового состояния организации является платежеспособность, отражающая способность своевременно и в полном объеме выполнять свои текущие и будущие обязательства. Понятие платежеспособности напрямую

связано с ликвидностью, так как степень ликвидности активов определяет финансовую способность организации выполнять свои обязательства. Анализ ликвидности баланса включает в себя сравнение активов и обязательств организации на основе данных бухгалтерского баланса. Активы классифицируются в зависимости от их ликвидности, в то время

как обязательства группируются по срокам их погашения. В этом случае важно определить, в какой степени обязательства предприятия покрываются его ликвидными активами. Анализ ликвидности и платежеспособности организации проводится и посредством расчета относительных показателей, представленных на рисунке 4.



Рисунок 4 – Относительные показатели ликвидности и платежеспособности

Следует обратить внимание на характерные аспекты управления финансами организаций государственного сектора, так как они влияют на анализ и оценку финансового состояния. Недостаток бюджетных средств может привести к недофинансированию организаций. В тоже время бюджетные учреждения могут предоставлять платные услуги для формирования финансовых ресурсов, но не могут самостоятельно определять порядок расходования средств, обязаны использовать государственные средства по целевому назначению и в соответствии с утвержденной сметой. Вопросы финансового обеспечения осуществляются через счета Федерального казначейства с прямыми перечислениями на счета поставщиков, исключая наличные выплаты. Бюджетное финансирование идет по принципу «сверху вниз», что ослабляет контроль за качеством услуг и эффективностью использования ресурсов. Расходование бюджетных и собственных средств должно соответствовать бюджетной классификации, что ограничивает гибкость в управлении [2]. Наконец, финансирование и заработанные средства четко разделены: для каждого вида деятельности составляется отдельная смета и ведется раздельная отчетность [11].

Анализ организаций государственного сектора в контексте выполнения государственного задания включает расчет различных показателей, таких как индекс роста объемов государственного задания, коэффициент его исполнения, рентабельность и чистая рентабельность деятельности, а также индекс роста планового финансирования. Характеристика этих показателей представлена на рисунке 5.

Коэффициент исполнения финансирования является показателем, который отражает взаимоотноше-

ния между учреждением и его учредителем. Он рассчитывается как отношение фактически полученных в рамках субсидии на выполнение государственного задания средств к запланированному размеру этой субсидии. Допускается снижение величины фактического финансирования не более чем на 5 % от запланированной суммы финансирования учреждения.

Структурные показатели активов дают возможность оценить баланс между собственными и заемными источниками финансирования организации, а также установить соотношение между ресурсами, выделенными на выполнение государственного задания, и средствами, полученными от доходной деятельности (рисунок 6).

Подводя итог, стоит отметить, что понятие «финансовое состояние» имеет различные трактовки в зависимости от контекста и подхода автора. При этом все эти подходы имеют общий вектор – оценить финансовую ситуацию и определить ее возможности для достижения успеха деятельности организации. Большинство научных авторов подчеркивают, что финансовый анализ основывается на изучении показателей, которые позволяют дать объективную оценку текущего финансового положения организации.

Важное преимущество проведения анализа и оценки финансового состояния организаций любой формы собственности – возможность использовать его результаты для формирования стратегии повышения эффективности функционирования и оптимизации финансового менеджмента в организации. Можно предложить ряд интересных и практических решений, которые могут значительно повысить эффективность этого процесса:

Индекс роста объемов государственного задания	<ul style="list-style-type: none"> <li>соотношение планового показателя по статье государственного задания на текущий год к величине планового показателя задания в предыдущем году</li> <li>пороговое значение – не менее 1</li> </ul>
Коэффициент исполнения государственного задания	<ul style="list-style-type: none"> <li>соотношение фактического и планового объемов исполнения государственного задания</li> <li>основная цель деятельности бюджетного учреждения – выполнение государственного задания, поэтому в каждом отчетном периоде доля исполнения задания должна быть не менее 100 %</li> </ul>
Индекс роста планового финансирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>индикатор рассчитывается как отношение величины субсидии на выполнение государственного задания в текущем и предыдущем отчетном периодах</li> <li>должен соответствовать темпам роста величины государственного задания или принимать значение не менее 1</li> </ul>
Рентабельность активов в рамках выполнения государственного задания	<ul style="list-style-type: none"> <li>рассчитывается на основании расчета рентабельности по приносящей доход деятельности с заменой показателей по приносящей доход деятельности на показатели по выполнению государственного задания</li> </ul>
Чистая рентабельность активов в рамках выполнения государственного задания	<ul style="list-style-type: none"> <li>рассчитывается на основании формулы чистой рентабельности с заменой показателей по приносящей доход деятельности на показатели по выполнению государственного задания</li> </ul>

Рисунок 5 – Показатели оценка деятельности государственного учреждения в рамках выполнения государственного задания

Коэффициент финансовой устойчивости	<ul style="list-style-type: none"> <li>находится как отношение всех средств учреждения за исключением краткосрочной задолженности к сумме всех его активов</li> <li>показывает, за счет какой доли баланса учреждение может расплатиться по своим краткосрочным обязательствам перед кредиторами</li> </ul>
Коэффициент самофинансирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>индикатор характеризует соотношение полученных за отчетный период доходов к сумме бюджетных ассигнований</li> <li>снижение величины фактического значения свидетельствует о неэффективном управлении имуществом учреждения</li> </ul>
Доля активов по приносящей доход деятельности в общей сумме активов	<ul style="list-style-type: none"> <li>представляет собой отношение валюты баланса по приносящей доход деятельности к сумме баланса государственного учреждения</li> <li>если значение индикатора повышается, то учреждение становится все более независимым от бюджета в своих доходах</li> <li>удельный вес активов по приносящей доход деятельности не должен быть слишком большим и слишком малым</li> </ul>
Коэффициент концентрации собственного капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>представляет собой отношение суммы средств, полученных в рамках субсидии на выполнение государственного задания и доходов от приносящей доход деятельности, к сумме всех активов учреждения</li> <li>характеризует долю собственного капитала в учреждении</li> </ul>

Рисунок 6 – Показатели оценки финансовой устойчивости государственного учреждения

- внедрение программных решений для автоматического расчета показателей поможет существенно сократить временные затраты;

- определение ограниченного набора наиболее информативных показателей позволит сфокусиро-

ваться на ключевых аспектах без погружения в избыточные детали;

- разработка четких методик и шаблонов как способ стандартизировать процесс и снизить вероятность ошибок;

- использование актуальных данных, крайне важно, чтобы анализ опирался на самую свежую информацию, что позволит избежать повторных расчетов.

В целом, такие предложения охватывают важные направления оптимизации, которые могут существенно повысить финансовый анализ в условиях ограниченных ресурсов, в том числе и для государственных учреждений. Это действительно актуальная задача, требующая комплексного подхода с применением современных технологий и методов.

Рассматриваемый подход позволит проанализировать финансового состояния организаций государственного сектора с учетом влияние факторов внутренней и внешней среды, включающих перечень показателей финансовой составляющей деятельности государственного учреждения, в том числе в части приносящей доход деятельности и деятельности по выполнению государственного задания, показатели структуры активов учреждения, а также деятельности учреждения.

### Библиографический список

1. Бубновская Т.В., Гавриш П.Т. Система комплексной оценки финансово-хозяйственной деятельности организаций бюджетной сферы на основе годовой бухгалтерской отчетности // Вестник Астраханского государственного технического университета. Серия: Экономика. – 2023. – № 3. – с. 108–118.
2. Велижанская С.С. Как организовать финансы в бюджетных организациях? // Справочник экономиста. – 2015. – №5. – С. 14–29.
3. Гоцко Т. В. Методология финансового анализа бюджетных учреждений: особенности, алгоритм и инновации / Т. В. Гоцко // Экономика, предпринимательство и право. – 2024. – Т. 14, № 5. – С. 2093-2106,
4. Ефимова О. В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений: учебник / О. В. Ефимова. – Москва: КноРус, 2023. – 320 с.
5. Ковалев В.В. Финансы организаций (предприятий): Учебник / В.В. Ковалев – Москва: Проспект, 2019.
6. Любушин Н.П. Экономический анализ: учебник для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» и «Финансы и кредит» / Н.П. Любушин. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2019. – 575 с.
7. Панина И.В. Подболотов Д.Н. Анализ финансовых результатов деятельности бюджетного учреждения здравоохранения // Современная экономика: проблемы и решения. – 2021. – № 9(141). – с. 149–163.
8. Проданова Н. А. Методологические подходы к проведению экспресс-анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности организации в интересах различных групп заинтересованных пользователей / Н. А. Проданова, И. Ю. Гулина // Аудит и финансовый анализ. – 2021. – № 5. – С. 49–56.
9. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебник / Г.В. Савицкая. – 6-е изд., испр. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 378 с.
10. Свиридова Н.В., Акимов А.А., Зайцева Л.С. Проблемы анализа финансовой устойчивости бюджетных и автономных учреждений // Модели, системы, сети в экономике, технике, природе и обществе. – 2019. – № 4(24). – С. 88–98.
11. Соловьева М. И. Повышение эффективности системы финансового планирования бюджетных образовательных учреждений / М. И. Соловьева. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2020. – № 38 (328). – С. 68–71.
12. Фролкин А.В. Понятие финансовой устойчивости в бюджетных и автономных учреждениях // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова. – 2019. – № 5(89). – с. 127–132
13. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций: практическое пособие / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва: ИНФРА-М, 2024. – 208 с.

### References

1. Bubnovskaya T.V., Gavrish P.T. Sistema kompleksnoj ocenki finansovo-hozyajstvennoj deyatelnosti organizacij byudzhetnoj sfery na osnove godovoj buhgalterskoj otchetnosti // Vestnik Astrahanskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta. Seriya: Ekonomika. – 2023. – № 3. – с. 108–118.
2. Velizhanskaya S.S. Kak organizovat finansy v byudzhetnyh organizaciyah? // Spravochnik ekonomista. – 2015. – №5. – S. 14–29.
3. Gocko T. V. Metodologiya finansovogo analiza byudzhetnyh uchrezhdenij: osobennosti, algoritm i innovacii / T. V. Gocko // Ekonomika, predprinimatelstvo i pravo. – 2024. – T. 14, № 5. – S. 2093-2106,
4. Efimova O. V. Finansovyj analiz: instrumentarij obosnovaniya ekonomicheskikh reshenij: uchebnik / O. V. Efimova. – Moskva: KnoRus, 2023. – 320 s.
5. Kovalev V.V. Finansy organizacij (predpriyatiy): Uchebnik / V.V. Kovalev – Moskva: Prospekt, 2019.
6. Lyubushin N.P. Ekonomicheskij analiz: uchebnik dlya studentov vuzov, obuchayushchihysa po specialnostyam «Buhgalterskij uchet, analiz i audit» i «Finansy i kredit» / N.P. Lyubushin. – 3-е izd., pererab. i dop. – M.: YUNITI-DANA, 2019. – 575 s.
7. Panina I.V. Podbolotov D.N. Analiz finansovyh rezul'tatov deyatelnosti byudzhetnogo uchrezhdeniya zdravoohraneniya // Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya. – 2021. – № 9(141). – с. 149–163.
8. Prodanova N. A. Metodologicheskie podhody k provedeniyu ekspress-analiza buhgalterskoj (finansovoj) otchetnosti organizacii v interesah razlichnyh grupp zainteresovannyh polzovatelej / N. A. Prodanova, I. YU. Gulina // Audit i finansovyy analiz. – 2021. – № 5. – S. 49–56.
9. Savickaya G. V. Analiz hozyajstvennoj deyatelnosti predpriyatiya: uchebnik / G.V. Savickaya. – 6-e izd., ispr. i dop. – Moskva: INFRA-M, 2024. – 378 s.
10. Sviridova N.V., Akimov A.A., Zajceva L.S. Problemy analiza finansovoj ustojchivosti byudzhetnyh i avtonomnyh uchrezhdenij // Modeli, sistemy, seti v ekonomike, tekhnike, prirode i obshchestve. – 2019. – № 4(24). – S. 88–98.
11. Soloveva M. I. Povyshenie effektivnosti sistemy finansovogo planirovaniya byudzhetnyh obrazovatelnyh uchrezhdenij / M. I. Soloveva. – Tekst: neposredstvennyj // Molodoj uchenyj. – 2020. – № 38 (328). – S. 68–71.
12. Frolkin A.V. Ponyatie finansovoj ustojchivosti v byudzhetnyh i avtonomnyh uchrezhdeniyah // Vestnik Rossijskogo ekonomicheskogo universiteta im. G.V. Plekhanova. – 2019. – № 5(89). – c. 127–132
13. SHeremet A. D. Metodika finansovogo analiza deyatelnosti kommercheskih organizacij: prakticheskoe posobie / A.D. SHeremet, E.V. Negashev. – 2-е изд., перераб. i dop. – Moskva: INFRA-M, 2024. – 208 s.

## ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ УЧРЕЖДЕНИЙ В СФЕРЕ ФИЗИЧЕСКОЙ КУЛЬТУРЫ И СПОРТА В РЕСПУБЛИКЕ ТАТАРСТАН И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

**Данилина И.Н.**, к.э.н., доцент, УВО «Университет Управления «ТИСБИ»

**Муртазина Г.Р.**, к.э.н., доцент, Поволжский государственный университет физической культуры, спорта и туризма; доцент, УВО «Университет Управления «ТИСБИ»

**Минегалиева А.А.**, УВО «Университет Управления «ТИСБИ»

**Аннотация:** В данной статье рассматриваются особенности финансирования учреждений в области физической культуры и спорта в Республике Татарстан. Для достижений поставленных целей изучены проблемы и приведены стратегии их решения. Теоретической основой исследования послужили научные труды отечественных исследователей, посвященные вопросам ресурсного обеспечения данной сферы. По результатам анализа были определены ключевые мероприятия в сфере спорта, разработаны пути повышения эффективности государственного управления и финансирования. Предложенные мероприятия направленные на устранение текущих проблем будут способствовать повышению качества государственного управления в сфере физической культуры и спорта.

**Ключевые слова:** финансирование, физическая культура и спорт, стратегия развития, государственный бюджет, инфраструктура, учреждения

**Abstract:** This article examines the features of financing institutions in the field of physical culture and sports in the Republic of Tatarstan. To achieve the goals set, the problems are studied and strategies for solving them are presented. The theoretical basis for the study was the scientific works of domestic researchers devoted to issues of resource provision in this area. Based on the analysis, key events in the field of sports were identified, ways to improve the efficiency of public administration and financing were developed. The proposed measures aimed at eliminating current problems will contribute to improving the quality of public administration in the field of physical culture and sports.

**Keywords:** physical culture and sports, financing, development strategy, state budget, infrastructure, institutions

**Введение.** В условиях современных экономических реалий Республика Татарстан сталкивается с рядом вызовов в сфере финансирования и развития бюджетных учреждений физической культуры и спорта. Эффективное решение этих проблем требует комплексного подхода, включающего оптимизацию бюджетных расходов, привлечение внебюджетных источников финансирования, развитие партнерств с частным сектором, а также внедрение инновационных управленческих решений. Важно не только обеспечить устойчивое финансирование существующих программ, но и создать условия для их расширения и модернизации, что будет способствовать повышению качества предоставляемых услуг и доступности физической культуры и спорта для населения. Таким образом, исследование направлений решения проблем финансирования и развития бюджетных учреждений в данной сфере становится особенно актуальным для достижения стратегических целей социального и экономического развития региона.

**Теория.** Изучением проблем финансирования и развития бюджетных учреждений в сфере физической культуры и спорта в России, включая Республику Татарстан, занимались ряд известных авторов. К числу таких исследователей относятся В.Ф. Кузнецов, который анализировал финансовые механизмы в спортивной сфере, и А.А. Сорокин, изучавший вопросы управления бюджетными учреждениями физической культуры. Также стоит отметить работы Н.Г. Лапшина, который акцентировал внимание на проблемах финансирования спортивных организаций и внедрении эффективных моделей управления. Эти исследования подчеркивают важность комплексного подхода к решению проблем финансирования и развития спортивной инфраструктуры, что является актуальным для дальнейшего роста и улучшения качества услуг в данной области.

**Методы.** В исследовании применены различные методы, включая качественные и количественные подходы. К числу количественных методов относятся статистический анализ данных, позволяющий оценить эффективность использования бюджетных средств и выявить тенденции в финансировании спортивных учреждений. Кроме того, использование сравнительного анализа позволит оценить опыт других регионов и стран в области финансирования спортивных учреждений, что может служить основой

для выработки рекомендаций по улучшению ситуации в Татарстане.

**Результаты.** Управление спортом и физической культурой в Республике Татарстан продолжает эволюционировать, однако сталкивается с рядом вызовов, требующих комплексного улучшения на законодательном, исполнительном, финансовом и информационном уровнях. Анализ текущего состояния управления спортом выявляет препятствия, которые затрудняют прогресс как в самой области физической культуры и спорта, так и в её регулировании.

Главной проблемой на протяжение ряда лет остаются объемы финансирования. Сокращение объемов финансирования до 66 419 614,6 рублей в 2023 году существенно отразится на финансовых показателях [1]. Прерывание роста бюджета связано с военными действиями, международной изоляцией российских спортсменов и введением санкций, что негативно сказалось на финансировании. Необходимость балансировки макроэкономической ситуации может оказать негативное влияние на сферу спорта. Существующих средств недостаточно для удовлетворения всех потребностей в области физической культуры и спорта, включая расходы на сборы, управление, строительство спортивных объектов и другие нужды. Недостаточная гибкость в распределении финансов ограничивает возможность оперативного реагирования на актуальные задачи.

Спортивная инфраструктура в Республике Татарстан также страдает от сокращения финансирования. Несмотря на поддержку федеральных программ и региональных инициатив, уменьшение бюджета замедляет строительство новых объектов, что приводит к упущению перспективных направлений и снижению выполнения стратегических планов развития до 2030 года [4]. Бюрократизация затрудняет эффективное управление спортом. Объем бумажной работы и формализм замедляют процессы и требуют оптимизации. Внедрение электронного документооборота и использование цифровых каналов связи могут улучшить ситуацию, однако необходимо дальнейшее упрощение бюрократических процедур.

Кадровая политика в Республике Татарстан страдает с нехваткой специалистов. Многие выпускники не работают по специальности по различным причинам, включая отсутствие вакансий. Кроме того, ограниченное количество штатных единиц в департаментах физической культуры и спорта приводит к

перегрузке сотрудников и снижению качества работы. Решением данной проблемы может стать увеличение числа штатных единиц и создание условий для привлечения новых специалистов [7].

Эти вызовы требуют целенаправленного и системного подхода для достижение показателей в данной сфере и достижения стратегических целей региона.

Повышения квалификации специалистов в данной области является важным аспектом, однако не все образовательные программы соответствуют высоким стандартам. Краткосрочные курсы не всегда могут конкурировать с многолетним образованием, хотя современные реалии порой требуют более гибкого подхода к обучению.

На данный момент финансирование спортивной сферы в основном осуществляется за счет государственного бюджета, и привлечение частного сектора остается актуальной проблемой. Активное вовлечение бизнеса могло бы значительно улучшить развитие спортивной инфраструктуры и увеличить количество мероприятий. Возможно, введение налоговых льгот для частных компаний, инвестирующих в спорт, станет стимулом для их участия.

На уровне муниципалитетов часто наблюдается ситуация, когда один специалист отвечает за несколько направлений, что приводит к перегрузке и снижению качества работы. Назначение отдельных специалистов для каждой области, включая спорт, могло бы улучшить коммуникацию и эффективность решения задач.

Разработка нормативно-правовой базы в сфере спорта продолжается, однако существуют пробелы, требующие дальнейшего юридического регулирования. Например, Распоряжение Правительства Российской Федерации от 28 декабря 2021 года №3894-р «О Концепции развития детско-юношеского спорта в Российской Федерации до 2030 года» (с изменениями на 24 мая 2024 года) создает единую структуру детско-юношеского спорта, что требует значительных усилий по интеграции спорта и образования, разработке стандартов и обеспечению финансирования [5].

Эти изменения направлены на улучшение спортивной системы и требуют скоординированных усилий на всех уровнях управления для достижения поставленных целей и улучшения качества спортивных услуг в России и Республике Татарстан.

Ключевыми аспектами дальнейших планов являются приведение законодательства в Республике Татарстан в соответствие с федеральными стандартами, лицензирование образовательной деятельности спортивных организаций, разработка образовательных программ, информационные кампании, а также контроль и мониторинг кадров.

На текущий момент управление спортом сталкивается с рядом проблем, препятствующих эффективному выполнению полномочий и развитию отрасли. Решение этих вопросов требует доработки существующего законодательства и создания новых нормативных актов, которые бы закрепили требования, механизмы работы, инструкции, дорожные карты и другие документы, способствующие развитию физкультуры и спорта.

Направления решения обозначенных проблем можно дать следующие [6, с.16]. Необходимо осуществить пересмотр и актуализацию регламента выдачи и распределения субсидий муниципальным бюджетам в Республике Татарстан, предназначенных для закупки специализированного транспорта и оборудования для людей с ограниченными возможностями. В частности, предлагается улучшить механизм распределения данных средств среди муниципалитетов. Нужно также внести корректировки в процедуру предоставления субсидий Региональному отделению

Паралимпийского комитета России в Республике Татарстан для развития паралимпийского спорта.

Необходимо привлекать некоммерческие (в том числе социально ориентированные) и коммерческие организации для предоставления реабилитационных услуг инвалидам в области физкультуры и спорта, обладающих необходимыми ресурсами. Обновить региональный классификатор государственных и муниципальных услуг, не входящих в федеральные базовые перечни, особенно в части, касающейся обеспечения доступа к спортивным объектам.

Также рекомендуется установить четкие нормы и порядок финансирования официальных физкультурных и спортивных мероприятий, включенных в календарные планы региона и разработать стандартное положение, которое будет регулировать процедуры закупок, осуществляемых автономными и бюджетными учреждениями, под управлением министерства спорта региона. Эти меры направлены на повышение прозрачности и эффективности использования бюджетных средств, а также на соблюдение законодательства в сфере финансирования спорта.

Необходимо увеличить внебюджетное финансирование, например, через целевые отчисления от лотерей и букмекерской деятельности. Это потребует изменений в законодательстве, включая Федеральные законы № 244-ФЗ и № 138-ФЗ «О лотереях» [3]. Важно ввести требования к организациям, представляющим физкультурно-оздоровительные услуги, и усилить участие спортивных федераций в развитии массового спорта. Следует учитывать новые тенденции, такие как киберспорт, и включать их в школьные программы и финансирование. Разработать программы социальной поддержки, например, «Карта долголетия», для вовлечения пенсионеров в спортивную жизнь. Эти меры помогут сформировать более эффективную систему управления, которая будет способствовать развитию спорта на всех уровнях и во всех возрастных группах. В секторе развития спортивной инфраструктуры и оборудования, а также в сфере детско-юношеского спорта и подготовки спортивного резерва, стоят следующие стратегические задачи (рис. 1).

Стратегические задачи в сфере детско-юношеского спорта и спортивного резерва имеются следующие: инициативы направлены на создание устойчивой и эффективной системы, которая будет способствовать развитию спорта среди молодежи и повышению качества спортивной подготовки на всех уровнях (рис. 2).

Необходимо использовать меры представленные на рисунке 3 направленные на достижения спортивные результатов и развития кадров.

Необходимо также создать систему непрерывного образования для тренеров и специалистов, включая целевое обучение и повышение квалификации; устранить разобщенность в научном и медико-биологическом обеспечении, улучшить координацию исследований и создать национальный центр спорта для проведения научных работ. Эти шаги направлены на устранение существующих недостатков и модернизацию сферы спорта, что способствует повышению его качества и эффективности.

Для улучшения цифровизации в сфере спорта и повышения эффективности государственного управления, предлагаются следующие меры (рис. 4).

Эти предложения направлены на устранение текущих проблем и повышение качества государственного управления в сфере физической культуры и спорта, в соответствии с Стратегией 2030 [3]. Они обеспечивают законодательное совершенствование, формирование приоритетов, развитие инфраструктуры и кадров, а также финансовое обеспечение, что способствует достижению стратегических целей страны в области спорта.

### Продление национальных проектов

- Необходимо принять меры для продления национальных проектов после 2025 года, чтобы избежать дефицита средств на развитие ФКиС. Это включает в себя разработку директив с перечнем приоритетных объектов и изменение правил распределения субсидий

### Нормативная база

- Следует обновить нормативную базу в области проектирования и строительства объектов ФКиС, чтобы соответствовать современным требованиям, в том числе путем внесения изменений в СП, ГОСТ и другие документы

### Поддержка отечественного производства

- Важно стимулировать использование отечественного спортивного оборудования, возможно, с применением механизмов, аналогичных «Пушкинской карте»

Рисунок 1 - Стратегические задачи в сфере спортивной инфраструктуры и оборудования и направления их решения

### Управление и понятийный аппарат

- Требуется усовершенствование механизмов управления и понятийного аппарата в системе ДЮСШ и спортивного резерва, включая определение роли и критериев эффективности спортивных федераций

### Противодействие недружественным системам

- Необходимо разработать систему воспитания, способствующую формированию ответственности и патриотизма, а также включающую военно-прикладные навыки

### Интеграция и оптимизация

- Важно создать единую систему управления и использования спортивной инфраструктуры в ДЮСШ и спортивном резерве, интегрированную в ГИС «Спорт»

Рисунок 2 - Стратегические задачи в сфере ДЮС и спортивного резерва

### Международное участие и финансирование

- Активизировать участие в международных турнирах и диверсифицировать финансовые источники для спорта

### Модернизация и систематизация

- Совершенствовать тренировочные базы и стандартизировать проведение всероссийских соревнований

### Клубный формат и лиги

- Развивать клубный формат, профессиональные лиги и студенческий спорт, а также улучшать организацию соревнований и создавать новые открытые турниры

### Финансирование клубов

- Переориентировать профессиональные клубы на негосударственные источники финансирования и использовать государственные ресурсы для увеличения популярности

### Связь спорта и резерва

- Интегрировать профессиональный спорт с подготовкой спортивного резерва и стимулировать спрос на отечественное оборудование

Рисунок 3 - Стратегические задачи в сфере спорта высших достижений и профессионального спорта и направления их решения

## Цифровая прозрачность

- Переход к электронным протоколам для обеспечения прозрачности итогов соревнований и предотвращения потери или подмены данных

## Единая база данных

- Создание централизованной базы протоколов с доступом для специалистов отрасли и внедрение электронных подписей для спортивных судей

## Нормативная база

- Разработка стандартов для электронных протоколов в сотрудничестве с федерациями и утверждение соответствующих нормативов Минспорта России

## Интеграция данных

- Устранение сложностей сбора статистики путем создания каталога субъектов ФКиС и формирования единого паспорта субъекта

## Аналитическая обработка

- Разработка требований для информационного обмена и аналитической обработки данных, а также доработка ГИС «Спорт» для эффективной работы с информацией

## Образовательные программы

- Внесение изменений в образовательные стандарты для включения модулей по цифровым компетенциям и организация соответствующего обучения для специалистов отрасли

Рисунок 4 - Стратегические задачи в сфере цифровизации спорта и направления их решения

Рассмотрим ключевые элементы стратегического плана развития АНО «Академия Футбола «Чемпионы» Республики Татарстан на 2024-2028 годы. Главная цель - обеспечение эффективной работы системы управления в процессе подготовки футболистов [5].

Подготовка спортивного резерва и повышение уровня подготовки футболистов АНО «Академия Футбола «Чемпионы» Республики Татарстан, являются приоритетными направлениями деятельности. Количественные показатели занимающихся футболом и качественные показатели выступлений команд на межрегиональных, всероссийских соревнованиях приобретут динамику роста (таблица 1).

К 2028 году в рамках Программы развития предвидится следующее улучшение показателей: число учащихся футбольной академии увеличится с 400 до 550 человек; регистрация футболистов в Единой информационно-аналитической системе РФС возрастёт с 250 до 310; процент младших футболистов (6-8 лет) от общего числа учащихся академии увеличится с 100 до 210; количество детей 3-5 лет, занимающихся футболом, вырастет с 30 до 100; число девушек, обучающихся футболу, увеличится с 0 до 70; посещаемость детских матчей (1 игра чемпионата Республике Татарстан) увеличится с 30 до 100 зрителей; в группах для спортсменов, достигших определённого уровня мастерства, число футболистов увеличится с 14 до 20; число тренеров, работающих в академии, увеличится с 9 до 14.

Для усиления информационной поддержки мероприятий и участия команд академии в соревнованиях планируется: увеличить количество упоминаний одного матча чемпионата в Республике Татарстан в СМИ с 3 до 12; провести от 1 до 3 межрегиональных и всероссийских турниров; обеспечить стабильное участие 5 сборных команд академии в чемпионате России по футболу и повысить долю успешных выступлений с завоеванием призовых мест.

План финансово-хозяйственной деятельности АНО «Академия Футбола «Чемпионы» Республики Татарстан на период 2024-2028 гг. включает субсидии на осуществление капитальных вложений 39,4 млн. руб. или 68,7% доходов школы, в структуре доходов субсидии на финансовое обеспечение выполнения государственного (муниципального) задания за счет средств бюджета публично-правового образования, создавшего учреждение сокращаются с 63,3 до 62,8 % или на 0,5 п.п., а доходы от оказания платных услуг растут с 31 до 31,6% (табл. 2).

Изначально, при формировании Стратегии, основное внимание уделялось механизмам, которые были построены на принципах сотрудничества между различными ведомствами. Это сотрудничество уже показало первые положительные результаты. В качестве предложения для дальнейшего улучшения этих результатов можно ввести нововведение: добавление специального коэффициента, который будет увеличивать шансы на получение государственного финансирования для тех проектов, которые включают в себя стандартные разработки, в процесс конкурсного отбора по всем направлениям деятельности министерств. Это позволит стимулировать использование этих стандартных проектов, особенно для тех, кто стремится быть в числе первых получателей финансирования, например, в рамках программ, направленных на создание комфортной городской среды, инициативного бюджетирования и укрепления инфраструктуры.

В период с 2024 по 2026 годы для АНО «Академия Футбола «Чемпионы» Республики Татарстан запланировано финансирование ряда ключевых проектов, включая: реконструкцию футбольного поля за 49 042 тыс. рублей, обустройство двух тренировочных полей размером 20x40 на стадионе стоимостью 10 млн. рублей, установку двух контейнеров для переодевания на том же стадионе, строительство футбольного

манежа при школе за 450 млн. рублей, а также подготовку проектной документации для реконструкции

поля и строительства манежа на сумму 759 тыс. и 4 544 тыс. рублей соответственно.

Таблица 1 - Цифровые индикаторы достижения комплексной программы развития АНО «Академия Футбола «Чемпионы» Республики Татарстан на период 2024-2028 гг.» [7]

Наименование Ожидаемые конечные результаты реализации программы (по целевым показателям)	Цифровые индикаторы достижения				
	2024 г.	2025 г.	2026 г.	2027 г.	2028 г.
<b>В результате реализации Программы к 2028 году предполагается:</b>					
увеличить численность лиц, занимающихся в спортивной школе футбола во всех группах (человек)	400	450	500	530	550
увеличить количество футболистов, зарегистрированных в Единой информационно-аналитической системе, функционирующей в сфере футбола под эгидой РФС (человек)	250	280	290	300	310
увеличить долю юных футболистов (6-8 лет), занимающихся в спортивной школе, к общему количеству футболистов, занимающихся в учреждении (человек)	100	150	170	190	210
увеличить долю юных футболистов от 3-5 лет занимающихся в спортивной школе (человек)	30	50	70	90	100
увеличить занимающихся женским футболом в спортивной школе (человек)	-	20	40	60	70
увеличить посещаемость соревнований среди детских команд (1 матч первенства РТ) (человек)	100	200	250	300	350
максимизировать информационную поддержку проведения и участия в	3 раза	5 раз	7 раз	10 раз	12 раз
увеличить количество тренерских кадров в учреждении (с учетом работы в учреждении по совместительству)	9	10	11	12	14
участие сборных команд по футболу в наибольшем количестве межрегиональных, всероссийских и соревнований, повышение доли успешных выступлений с завоеванием призовых мест в общем количестве соревнований (команды)	4	5	5	5	5

Таблица 2 - План финансово-хозяйственной деятельности АНО «Академия Футбола «Чемпионы» Республики Татарстан на период 2024-2026 гг. [7]

Наименование	2024г.	2025г.	2026г.	2026 г. к 2024 г.
Итого доходы, в тыс. руб.:	57386	10144	10238	17,8
доходы от оказания услуг, работ, КЗ учреждений, всего	7529	9565	9659	128,3
субсидии на ФО выполнения за счет средств бюджета ППО, создавшего учреждение	6261	6425	6425	102,6
доходы от оказания платных услуг	1268	3140	3235	в 2,55р.
безвозмезд. денеж. поступления, всего	100	100	100	100,0
целевые субсидии	10318	479	479	4,6
субсидии на осуществление капитальных вложений	39431	0	0	0,0

Стратегическими задачами учреждения являются подготовка спортивного резерва и повышение квалификации футболистов. Благодаря активной деятельности школы в рамках стратегии ожидается устойчивый рост как количественных, так и качественных показателей в футболе, что будет способствовать улучшению результатов команд на межрегиональных и всероссийских соревнованиях.

Стратегическими задачами учреждения являются подготовка спортивного резерва и повышение квалификации футболистов. Благодаря активной деятельности школы в рамках стратегии ожидается устойчивый рост как количественных, так и качественных показателей в футболе, что будет способствовать улучшению результатов команд на межрегиональных и всероссийских соревнованиях.

#### Библиографический список

1. Федеральный закон "О федеральном бюджете на 2023 год и на плановый период 2024 и 2025 годов" от 05.12.2022 N 466-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_370144/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_370144/) (дата обращения 14.09.2024)
2. Федеральный закон от 04.12.2007 г. № 329-ФЗ «О физической культуре и спорте в Российской Федерации» (ред. от 28.04.2023) // СЗ РФ. 2007. № 50. Ст. 6242; 2017. № 17. Ст. 2460.
3. Федеральный закон "О лотереях" от 11.11.2003 N 138-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_44970/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_44970/) (дата обращения 14.09.2024)
4. Распоряжение Правительства РФ от 24 ноября 2020 г. № 3081-р Об утверждении Стратегии развития физической культуры и спорта в РФ на период до 2030 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/74866492/> (дата обращения 14.09.2024)
5. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 28 декабря 2021 года №3894-р «О Концепции развития детско-юношеского спорта в Российской Федерации до 2030 года» (с изменениями на 24 мая 2024 года) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://docs.cntd.ru/document/727930097> (дата обращения 14.09.2024)

6. Буянова, М. О. Анализ и сравнение региональных программ поддержки спортивного активизма среди молодежи / М. О. Буянова // Спорт: экономика, право, управление. – 2023. – № 3. – С. 16-19. Текст: непосредственный
7. Официальный сайт Министерства спорта Российской Федерации [Электронный ресурс] // Министерство спорта. Режим доступа: <http://www.mmsport.gov.ru/mimstry/>.(дата обращения 14.11.2024)

**References**

1. Federalnyj zakon "O federalnom byudzhete na 2023 god i na planovyj period 2024 i 2025 godov" ot 05.12.2022 N 466-FZ [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_370144/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_370144/) (data obrashcheniya 14.09.2024)
2. Federalnyj zakon ot 04.12.2007 g. № 329-FZ «O fizicheskoy kulture i sporte v Rossijskoj Federacii» (red. ot 28.04.2023) // SZ RF. 2007.№ 50. St. 6242; 2017. №17. St. 2460.
3. Federalnyj zakon "O lotereyah" ot 11.11.2003 N 138-FZ [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_44970/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_44970/)(data obrashcheniya 14.09.2024)
4. Rasporyazhenie Pravitelstva RF ot 24 noyabrya 2020 g. № 3081-r Ob utverzhdenii Strategii razvitiya fizicheskoy kultury i sporta v RF na period do 2030 goda [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/74866492/> (data obrashcheniya 14.09.2024)
5. Rasporyazhenie Pravitelstva Rossijskoj Federacii ot 28 dekabrya 2021 goda №3894-r «O Koncepcii razvitiya detsko-yunosheskogo sporta v Rossijskoj Federacii do 2030 goda» (s izmeneniyami na 24 maya 2024 goda) [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: <https://docs.cntd.ru/document/727930097> (data obrashcheniya 14.09.2024)
6. Buyanova, M. O. Analiz i sravnenie regionalnyh programm podderzhki sportivnogo aktivizma sredi molodezhi / M. O. Buyanova // Sport: ekonomika, pravo, upravlenie. – 2023. – № 3. – S. 16-19. Tekst: neposredstvennyj
7. Oficialnyj sajt Ministerstva sporta Rossijskoj Federacii [Elektronnyj resurs] // Ministerstvo sporta. Rezhim dostupa: <http://www.mmsport.gov.ru/mimstry/>.(data obrashcheniya 14.11.2024)

## ПРОБЛЕМЫ СТРАХОВАНИЯ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ

**Ибрагимов Л.Г.**, к.э.н., доцент, Казанский филиал ФГБОУВО «Российский государственный университет правосудия»

**Мингалиева Л.Р.**, к.э.н., старший преподаватель, Казанский филиал ФГБОУВО «Российский государственный университет правосудия»

**Аннотация:** Развитие страхования недвижимости и понимание проблем, с которыми сталкивается данная сфера, способствует повышению финансовой устойчивости собственников, а также снижению нагрузки на государственный бюджет при ликвидации последствий чрезвычайных ситуаций. В ходе анализа полученных данных было выявлено, что низкая страховая культура населения и ряда организаций приводит к недострахованию объектов недвижимости или занижению их страхуемой стоимости, что в итоге приводит к медленным темпам развития страхового рынка. И как следствие, ведет к сокращению числа страховых компаний. Важным компонентом конкурентоспособности страховых компаний на современном этапе становится оцифровка их сервисов и услуг.

**Ключевые слова:** страхование; страхование недвижимости; недострахование; искусственный интеллект.

**Abstract:** The development of real estate insurance and understanding of the problems faced by this area contribute to the increase of financial stability of owners, as well as to the reduction of the burden on the state budget during the liquidation of the consequences of emergency situations. During the analysis of the obtained data, it was revealed that the low insurance culture of the population and a number of organizations leads to under-insurance of real estate objects or underestimation of their insured value, which ultimately leads to slow development of the insurance market. And as a consequence, leads to a reduction in the number of insurance companies. An important component of the competitiveness of insurance companies at the present stage is the digitalization of their services.

**Keywords:** insurance; real estate insurance; underinsurance; artificial intelligence.

**Введение.** В мировой экономике отрасль страхования имеет важное значение, поскольку дает коммерческим организациям, гражданам и другим категориям лиц возможность приобрести защиту от всевозможных страховых случаев. А для такой страны как США, система страхования позволяет защищать инвестиции, обеспечивать финансовую стабильность страны, поддерживать развитие предпринимательства.

Сектор страхования объектов недвижимости имеет огромную рыночную стоимость. Страхование объектов недвижимости является важным элементом комплексной защиты имущественных интересов физических и юридических лиц. Данный вид страхования призван обеспечить возмещение ущерба, возникающего в результате различных рисков.

Отечественные страховщики сталкиваются с многочисленными проблемами, которые влияют на их финансовые результаты, рост компаний, удовлетворенность клиентов. Государство заинтересовано, чтобы страховые организации обладали финансовой устойчивостью [8, С. 30]. Данное исследование преследует цель – выявить проблемы страхования объектов недвижимости и определить на этой основе приоритетные направления их решения. Отрасль страхования всегда была в фокусе внимания многих ученых и практиков. При решении задач нашего исследования нами были изучены некоторые проблемы страхования объектов недвижимости, которые были изложены в работах [4, 5, 6, 7, 8, 13].

Между тем, теоретические и методические исследования в области страхования, на наш взгляд, всегда будут требовать регулярного исследования, поскольку на состояние рынка страхования серьезное влияние оказывают внешние факторы. Некоторые из них отражены в трудах [9, 10, 11, 12]. Поэтому исследования состояния страхового рынка, особенностей его функционирования и тенденций развития всегда будут востребованными.

Объектом исследования является страховой рынок России. Методологической и теоретической основой послужили труды отечественных ученых, посвященных проблемам страхования недвижимости, материалы научно-практических конференций, статьи в научных сборниках и журналах.

В ходе исследования применялись как общие формально-логические методы исследования, так и специальные методы, такие как – монографический, абстрактно-логический, экономико-статистический.

Основным фактором, который определяет степень развития и объемы страхового рынка в России, является макроэкономическая ситуация в стране. В 2021 г. страховой рынок вырос на 17,5% по сравнению с 2020 г., рост составил 3,9%, что связано прежде всего было с пандемией COVID-19, которая наложила ограничительные меры на привычный уклад хозяйственной деятельности организаций и жизнедеятельности людей, что способствовало значительному снижению экономической активности. Отметим, что быстрый рост в 2021 году свидетельствует о способности к быстрому восстановлению и адаптивности рынка, его возможности компенсировать проблемы в отдельных видах страховой деятельности. В 2022 году рынок страхования по объему сборов остался практически неизменным, однако, относительное ухудшение экономической ситуации, связанное с санкционным давлением, повлияло на неоднородность рынка и на его разнонаправленную динамику. Например, виды страхования в сфере кредитования сократились почти на 20%, но компенсировались за счет автострахования и добровольного медицинского страхования [2].

По итогам 2023 и первого квартала 2024 года в России функционируют 132 страховых компаний, 58 страховых брокеров, 21 общество взаимного страхования. Количество страховых организаций за данный период сократилось на 5,6 % по сравнению с 2022 годом [1]. На наш взгляд, главным фактором сокращения страховых организаций стали макроэкономические условия.

Очевидно, что рынок страхования испытывает определенные проблемы явного и скрытого характера. Рассмотрим некоторые из них.

1. Замедление развития страхового рынка до сих пор определяется низкой финансовой грамотностью населения, недостаточной страховой культурой и в целом недоверием населения к отечественной системе страхования.

К примеру, ежегодные паводки в России оставляют тысячи семей без жилья. Так, в 2024 году от паводка пострадали порядка пятнадцати тысяч жилых домов. На фоне широкого освещения в СМИ последствий стихийных бедствий и показа разрушенных стихией объектов недвижимости возрастает интерес к страхованию недвижимости. С начала апреля 2024 года спрос на страхование имущества граждан вырос минимум на 50% относительно показателей прошлого

го года. Но в целом, в масштабах страны такой страховой ажиотаж носит лишь фрагментарный характер.

Безусловно, страховые компании заинтересованы в принятии мер по установлению доверия как к предприятиям, так и к физическим лицам. К таким мерам могут быть отнесены: добросовестная реклама, открытость страховых компаний в финансовой отчетности и предоставлении достоверной и полной информации по страховым услугам, создание информационного пула, деятельность которого позволила бы вести просветительскую деятельность в сфере страхования, непрерывно повышая финансовую грамотность населения и создавая новые точки роста во взаимоотношениях с юридическими лицами. Определенные предпосылки к этому со стороны государства создаются, так, с 01 апреля 2024 года в России создана Автоматизированная информационная система страхования (далее – АИСС).

Согласно Федеральному закону от 29.12.2022 № 594-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части создания автоматизированной информационной системы страхования» страховые компании обязаны передавать информацию по ОСАГО средств наземного транспорта (кроме ж/д), гражданской ответственности владельцев автотранспортных средств, жилых домов, квартир, иных видов жилых помещений в АИСС.

Данная система должна повысить качество и достоверность данных, а также способствовать повышению прозрачности информации для граждан и организаций.

2. Одной из очевидных проблем является недострахование недвижимости. Заключая договор страхования, страхователь желая минимизировать страховой взнос, намеренно уменьшает объективную стоимость страхуемой недвижимости. Это приводит к тому, что при возникновении страхового случая, сумма выплат оказывается недостаточной для восстановления нанесенного ущерба, тем самым страхование уже не предоставляет комплексную страховую защиту, что является одной из основополагающих функций страхования.

По экспертным оценкам только 10% объектов подвергается предстраховой экспертизе (с выездом на объект) при обязательном страховании [5; С.74]. На сегодняшний день появляется все большая необходимость в объективной оценке стоимости коммерческой недвижимости [4; С.280]. Очень важно правильно (т.е. с учетом рыночных цен) оценить страховую стоимость имущества [6; С.21].

Решение данной проблемы возможно лишь в условиях, когда страхователь осознает ответственность и риски, а страховая компания детально подходит к процессу заключения договоров и оценки размера стоимости объекта страхования.

3. Одной из других актуальных проблем в страховании является недостаточная профессиональная подготовка и переподготовка страховых специалистов, работающих в сфере страхования недвижимости. Страхование недвижимости требует глубоких знаний в области строительства, оценки состояния зданий и сооружений, анализа рисков. Для того чтобы воспользоваться всеми возможностями страхования, необходимо иметь достоверную информацию о состоянии объекта недвижимости, которую можно получить только в процессе технической инвентаризации [13; С. 26]. К сожалению, техническая инвентаризация объектов недвижимости на сегодняшний день носит лишь добровольный характер, что осложняет работу страховых компаний.

Без специальной подготовки у страховых специалистов могут возникать сложности с урегулированием страховых случаев, например, с определением размера ущерба при повреждении или утрате недвижимости. Ошибки и некомпетентность страховых

специалистов вызывают недовольство и жалобы со стороны страхователей, а это негативно сказывается на репутации страховых компаний и их способности привлекать новых клиентов.

Для решения данной проблемы страховым компаниям необходимо, во-первых, разработать и внедрить программы профессиональной переподготовки и повышения квалификации специалистов, работающих в сфере страхования недвижимости. Во-вторых, обеспечить прохождение обучения по таким направлениям, как оценка состояния зданий и сооружений, анализ рисков, андеррайтинг, урегулирование страховых случаев. В-третьих, создать стимулы для профессионального развития персонала, связав его с системой мотивации и карьерного роста.

Также следует уделить внимание и на страхование в сфере долевого строительства объектов недвижимости. Считаем, что данный сегмент страхования в недостаточном объеме представлен для потенциальных клиентов страховых услуг. Совершенствование законодательства, регулирующего отношения в сфере долевого участия в строительстве, является необходимым для обеспечения прав субъектов, участвующих в данных отношениях [7; С.30].

4. Недостаточное внимание к предоставлению страховых услуг для малого бизнеса.

Анализ текущей ситуации на страховом рынке показывает, что многие страховые компании отдают предпочтение преимущественно работе с крупными и средними предприятиями. В данном случае упускается сегмент малого бизнеса, который, на наш взгляд, в сложившихся для российской экономики ситуациях, будет перспективным направлением для развития страхового рынка.

Крупные компании, как правило, уже имеют налаженные долгосрочные отношения с проверенными страховщиками и неохотно меняют своих партнеров. В то же время, малый бизнес представляет собой быстрорастущий сегмент, который нуждается в комплексной страховой защите, но зачастую не получает должного внимания со стороны страховых компаний.

Решение данной проблемы заключается в том, что страховым компаниям необходимо уделять больше внимания развитию страхования малого бизнеса. Это позволит не только расширить клиентскую базу, но и обеспечить стабильный рост компании в долгосрочной перспективе.

5. Но особое и наиболее острое внимание следует уделить недостаточной инновационности, технологичности и цифровизации страховых услуг. Страховой сектор зачастую отстает от других отраслей в области внедрения современных технологий, что ограничивает возможности для повышения эффективности, персонализации услуг и улучшения качества работы с клиентами.

В 2024 году в сферу страхования стал активно вовлекаться искусственный интеллект. Безусловно при грамотном его использовании будет возможно повысить эффективность и качество страхования недвижимости. Искусственный интеллект уже позволяет своевременно реагировать на запросы потребителей страховых услуг посредством автоматизации обработки страховых обращений, анализировать документы по алгоритмам и принимать решения по выплатам страховых случаев, помогает в разработке индивидуальных, ориентированных на конкретного потребителя услугах, подстраивая конкретные страховые продукты под заданные условия. Увеличение скорости обработки поступившей информации и своевременное ее предоставление повышает степень удовлетворенности и лояльность пользователей страховых услуг, что позволяет повысить конкурентоспособность страховых компаний.

Как правило, в современных условиях искусственный интеллект в страховых компаниях осу-

ществляют работы через чат-боты, которые могут организовывать свою работу по разным направлениям, начиная с онбординга и заканчивая обработкой страхового случая. При этом необходимо отметить, что при выходе за пределы компетенции, бот соединяет клиента с необходимым специалистом.

Страховые компании должны находиться в постоянном изменении, масштабироваться, адаптироваться к новым трендам. Одним из таких трендов можно считать «встроенное» страхование, которое заметно повышает эффективность работы, интегрируя страховку в продукты или услуги и становится частью пакета услуг. Данная услуга может быть применима в сфере аренды недвижимости, например, когда арендодатели, сдающие квартиры, дома на короткий срок несут высокие риски порчи имущества, по сравнению со сдачей в долгосрочную аренду.

К безусловным преимуществам данного вида услуги можно отнести повышение лояльности клиентов, адаптация к конкретным рискам и тем самым их точечное покрытие, отсутствие необходимости отдельной покупки страхового полиса.

Также в качестве примера может служить создание страховыми компаниями экосистем, которые нацелены на разработку отдельных пакетных сервисов, при этом, поскольку страхование в целом затрагивает все сферы деятельности человека, то в данном аспекте возможности участников страхового рынка становятся неограниченными. Экосистемы стимулируют развитие отношений партнерства для взаимной перепродажи через свои сети услуг компаний партнеров, улучшают организационную культуру работы внутри компаний, переводят на новый уровень отношения с заказчиками.

В настоящее время в России уже созданы экосистемы в страховании. СК «Ингосстрах» представляет

четыре сегмента: «Дом», «Авто», «Здоровье» и «Путешествия». Все элементы экосистемы связаны между собой программой лояльности и единой валютой — ингорублем. 1 ингорубль равен ₽1.

Новые тренды, которые вводят страховые компании упрощают процесс приобретения страхового полиса, что, следовательно, приводит к финансовому росту компаний.

Благодаря процессам, связанным с цифровизацией, на современном этапе появление онлайн платформ и цифровых приложений дают возможность получения страхового полиса без посещения офиса или заключения договора на бумажном носителе, значительно упрощается и ускоряется процесс оформления документов, происходит экономия времени и ресурсов как для страхователей, так и для страховщиков.

Таким образом, рассмотрев вкратце сложившуюся систему страхования недвижимости, можно сформулировать следующие выводы.

Во-первых, за последний год количество страховых организаций сократилось на 5,6 %.

Во-вторых, медленное развитие страхового рынка связано как с низкой страховой культурой, так и недоверием к системе отечественного страхования.

В-третьих, хроническое недострахование недвижимости. Страхователи умышленно снижают страховую стоимость недвижимости.

В-четвертых, слабая профессиональная подготовка страховых специалистов, занимающихся страхованием недвижимости.

В-пятых, реализация проектов в сфере цифровизации способствует повышению конкурентоспособности страховых компаний, позволяя совершенствовать свои сервисы и услуги.

#### Библиографический список

1. Итоги 2023 года на страховом рынке и прогноз на 2024-й: от рекорда к замедлению // Рейтинговое агентство «Эксперт РА» – URL: [https://raexpert.ru/researches/insurance/ins\\_market\\_2023/](https://raexpert.ru/researches/insurance/ins_market_2023/) (дата обращения: 18.09.2024).
2. Обзор российского страхового рынка и прогноз его развития // Керт. – 2023. – URL: <https://assets.kept.ru/upload/pdf/2023/10/ru-insurance-survey-kept-2023.pdf> (дата обращения: 20.09.2024).
3. Прогноз развития страхового рынка на 2024 год: период охлаждения // URL: [https://raexpert.ru/researches/insurance/forecast\\_2024/](https://raexpert.ru/researches/insurance/forecast_2024/) (дата обращения 20.09.2024)
4. Авилова Т. В. Страхование коммерческой недвижимости / Т. В. Авилова, А. Э. Быкова // Водные ресурсы - основа глобальных и региональных проектов обустройства России, Сибири и Арктики в XXI веке: Материалы Национальной научно-практической конференции с международным участием: сборник статей. В 2-х томах, Тюмень, 17-18 марта 2022 года. Том II. – Тюмень: Тюменский индустриальный университет, 2022. – С. 280-285. – EDN BWDJIS.
5. Афанасьев Н. В. Использование результатов аудита пожарной безопасности при страховании объектов недвижимости / Н. В. Афанасьев, Д. В. Ваганова // Пожаровзрывобезопасность. – 2016. – Т. 25, № 1. – С. 73-75. – EDN VQEUEJ.
6. Бережной, И. А. Страхование недвижимости как одно из направлений имущественного страхования в РФ / И. А. Бережной // Постулат. – 2019. – № 4(42). – С. 21. – EDN SQGVKA.
7. Биньковская А. А. Правовое регулирование страхования в сфере долевого строительства объектов недвижимости / А. А. Биньковская // Предпринимательское право. – 2015. – № 3. – С. 30-37. – EDN UHSAXL.
8. Быкова М. В. Особенности финансово-правового регулирования страхования в Российской Федерации / М. В. Быкова // Правовая мысль. – 2021. – № 1(2). – С. 28-31. – DOI 10.55000/MCU.LegTh.2021.2.1.004. – EDN BYAXGO.
9. Загитова Л. Р. Риски на рынке недвижимости в России на современном этапе / Л. Р. Загитова // Ученые записки Казанского филиала "Российского государственного университета правосудия". – 2023. – Т. 19. – С. 196-200. – EDN MVBVVK.
10. Ибрагимов Л. Г. Некоторые аспекты управления коммерческой недвижимостью на современном этапе / Л. Г. Ибрагимов, Л. Р. Загитова, Р. Н. Ахметзянов // Наука Красноярья. – 2023. – Т. 12, № 4-2. – С. 107-116. – EDN EKPJDY.
11. Ибрагимов Л. Г. Применение цифровых технологий в сфере управления недвижимостью / Л. Г. Ибрагимов // Трансформация экономических процессов в условиях больших вызовов: Сборник статей Международной научно-практической конференции, Казань, 10 марта 2023 года / Отв. редактор С.А. Башкирцева. – Казань: Отечество, 2023. – С. 27-31. – EDN AIYAXG.
12. Макарова Е. Е. Современное состояние рынка недвижимости России в условиях цифровой экономики / Е. Е. Макарова, Е. Н. Сыщикова, З. Б. Прокурина // Наука Красноярья. – 2021. – Т. 10, № 3. – С. 71-86. – DOI 10.12731/2070-7568-2021-10-3-71-86. – EDN LDODJR.

13. Назарова А. В. Использование материалов технической инвентаризации объектов недвижимости при страховании / А. В. Назарова, А. В. Сириченко // Инструменты и механизмы природопользования России: Сборник статей Региональной учебно-методической конференции, посвящённой 75-летию победы в Великой Отечественной войне, Новочеркасск, 28 февраля 2020 года. – Новочеркасск: ООО "Лик", 2020. – С. 26-29. – EDN KOAZEW.

#### References

1. Itogi 2023 goda na strahovom rynke i prognoz na 2024-j: ot rekorda k zamedleniyu // Rejtingovoe agentstvo «Ekspert RA» – URL: [https://raexpert.ru/researches/insurance/ins\\_market\\_2023/](https://raexpert.ru/researches/insurance/ins_market_2023/) (data obrashcheniya: 18.09.2024).
2. Obzor rossijskogo strahovogo rynka i prognoz ego razvitiya // Kept. – 2023. – URL: <https://assets.kept.ru/upload/pdf/2023/10/ru-insurance-survey-kept-2023.pdf> (data obrashcheniya: 20.09.2024).
3. Prognoz razvitiya strahovogo rynka na 2024 god: period ohlazhdeniya // URL: [https://raexpert.ru/researches/insurance/forecast\\_2024/](https://raexpert.ru/researches/insurance/forecast_2024/) (data obrashcheniya 20.09.2024)
4. Avilova T. V. Strahovanie kommercheskoj nedvizhimosti / T. V. Avilova, A. E. Bykova // Vodnye resursy - osnova globalnyh i regionalnyh proektor obustrojstva Rossii, Sibiri i Arktiki v XXI veke: Materialy Nacionalnoj nauchno-prakticheskoy konferencii s mezhdunarodnym uchastiem: sbornik statej. V 2-h tomah, Tyumen, 17-18 marta 2022 goda. Tom II. – Tyumen: Tyumenskij industrialnyj universitet, 2022. – S. 280-285. – EDN BWDJIS.
5. Afanasev N. V. Ispolzovanie rezul'tatov audita pozharnoj bezopasnosti pri strahovanii ob"ektov nedvizhimosti / N. V. Afanasev, D. V. Vaganova // Pozharovzryvobezopasnost. – 2016. – T. 25, № 1. – S. 73-75. – EDN VQEUEJ.
6. Berezhnoj, I. A. Strahovanie nedvizhimosti kak odno iz napravlenij imushchestvennogo strahovaniya v RF / I. A. Berezhnoj // Postulat. – 2019. – № 4(42). – S. 21. – EDN SQGVKA.
7. Binkovskaya A. A. Pravovoe regulirovanie strahovaniya v sfere dolevogo stroitelstva ob"ektov nedvizhimosti / A. A. Binkovskaya // Predprinimatelskoe pravo. – 2015. – № 3. – S. 30-37. – EDN UHSAXL.
8. Bykova M. V. Osobennosti finansovo-pravovogo regulirovaniya strahovaniya v Rossijskoj Federacii / M. V. Bykova // Pravovaya mysl. – 2021. – № 1(2). – S. 28-31. – DOI 10.55000/MCU.LegTh.2021.2.1.004. – EDN BYAXGO.
9. Zagitova L. R. Riski na rynke nedvizhimosti v Rossii na sovremenном etape / L. R. Zagitova // Uchenye zapiski Kazanskogo filiala "Rossijskogo gosudarstvennogo universiteta pravosudiya". – 2023. – T. 19. – S. 196-200. – EDN MVBVKV.
10. Ibragimov L. G. Nekotorye aspekty upravleniya kommercheskoj nedvizhimostyu na sovremenном etape / L. G. Ibragimov, L. R. Zagitova, R. N. Ahmetzyanov // Nauka Krasnoyarya. – 2023. – T. 12, № 4-2. – S. 107-116. – EDN EKPJDY.
11. Ibragimov L. G. Primenenie cifrovyh tekhnologij v sfere upravleniya nedvizhimostyu / L. G. Ibragimov // Transformaciya ekonomicheskikh processov v usloviyah bolshih vyzovov: Sbornik statej Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, Kazan, 10 marta 2023 goda / Otv. redaktor S.A. Bashkirceva. – Kazan: Otechestvo, 2023. – S. 27-31. – EDN AIYAXG.
12. Makarova E. E. Sovremennoe sostoyanie rynka nedvizhimosti Rossii v usloviyah cifrovoj ekonomiki / E. E. Makarova, E. N. Syshchikova, Z. B. Proskurina // Nauka Krasnoyarya. – 2021. – T. 10, № 3. – S. 71-86. – DOI 10.12731/2070-7568-2021-10-3-71-86. – EDN LDODJR.
13. Nazarova A. V. Ispolzovanie materialov tekhnicheskoy inventarizacii ob"ektov nedvizhimosti pri strahovanii / A. V. Nazarova, A. V. Sirichenko // Instrumenty i mekhanizmy prirodopolzovaniya Rossii: Sbornik statej Regionalnoj uchebno-metodicheskoy konferencii, posvyashchyonnoj 75-letiyu pobedy v Velikoj Otechestvennoj vojne, Novocherkassk, 28 fevralya 2020 goda. – Novocherkassk: ООО "Лик", 2020. – S. 26-29. – EDN KOAZEW.

# ФОРМИРОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ильиных С.В., аспирант, Уральский Федеральный Университет

**Аннотация:** Настоящая статья представляет обзор подходов к определению понятий показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия. На основе рассмотренной концепции коммерческой, социальной и экологической эффективности авторами исследований сформирован набор показателей, при анализе которых выявляются риски инвестиционной деятельности. Показатели промышленных предприятий, осуществляющих деятельность на определенной территории, оказывают содействие повышению инвестиционного потенциала данной территории. Авторами также обращено внимание на пути развития территорий: саморазвитие и дотационный путь. Саморазвитие территорий не столько складывается из использования собственных ресурсов, сколько из комплексного подхода использования всех источников, в том числе доходов местного населения, партнерских отношений органов власти и бизнеса. Дотационные же регионы характеризуются неустойчивой динамикой валового регионального продукта, преобладанием внешних источников, отсутствием инвестиционной деятельности на территории. Авторская позиция состоит именно в том что показатели (чистая прибыль, производительность труда, объем производства, рентабельность продукции, численность рабочей силы и уровень образования, состояние основных средств) будут влиять на коммерческую составляющую инвестиционной деятельности. Именно от изменчивости данных показателей будет зависеть вероятность наступления риска в период реализации инвестиционного проекта на территории или же в период реализации инвестиционной политики на территории муниципалитета. При этом авторами обращается внимание, что данные показатели не являются исчерпывающим перечнем, на их основе стоит сформировать вероятные сценарии развития инвестиционной деятельности и вероятности наступления кризисной ситуации. Для каждого сценария существует свой набор показателей и сопутствующих рисков, оценка которых позволит территории иметь свой путь развития.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционные риски, инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, инвестиционный проект, оценка рисков, прибыль, производительность труда, численность работников, промышленное предприятие, саморазвитие.

**Abstract:** This article provides an overview of approaches to defining the concepts of indicators of financial and economic activity of an enterprise. Based on the considered concept of commercial, social and environmental efficiency, the authors of the studies have formed a set of indicators, the analysis of which reveals the risks of investment activities. Indicators of industrial enterprises operating in a certain territory contribute to increasing the investment potential of this territory. The authors also draw attention to the ways of development of territories: self-development and subsidized path. Self-development of territories consists not so much of using their own resources, but of an integrated approach to using all sources, including income of the local population, partnership relations of government and business. Subsidized regions are characterized by unstable dynamics of the gross regional product, the predominance of external sources, the absence of investment activity in the territory. The authors position is that the indicators (net profit, labor productivity, production volume, product profitability, labor force size and level of education, state of fixed assets) will affect the commercial component of investment activity. The probability of risk occurrence during the implementation of an investment project in the territory or during the implementation of investment policy in the municipality will depend on the variability of these indicators. At the same time, the authors draw attention to the fact that these indicators are not an exhaustive list; on their basis, it is worth forming probable scenarios for the development of investment activities and the probability of a crisis situation. Each scenario has its own set of indicators and associated risks, the assessment of which will allow the territory to have its own development path.

**Keywords:** Investments, investment risks, investment attractiveness, investment capacity, investment project, risk assessment, profit, labor productivity, labor quality, industrial enterprise, self-development.

## Введение.

Актуальность. Разработка подхода к поиску инструментов оценки рисков инвестиционной деятельности промышленных предприятий начинается с процесса формирования системы показателей инвестиционной деятельности на промышленной территории. Данный подход не только содействует инвестиционной политике предприятий при планировании финансово-хозяйственной деятельности, но и органам власти, предоставляющим меры государственной поддержки инвестиционным проектам.

Формирование набора показателей финансово-хозяйственной деятельности промышленного предприятия характеризует деятельность предприятия в целом. Однако отдельные показатели являются инструментом оценки инвестиционной политики бизнеса.

В условиях санкционных ограничений крайне важно оценивать возможности и риски предприятия при реализации того или иного инвестиционного проекта. Поэтому вопрос формирования индикаторов для оценки инвестиционной деятельности является актуальным и своевременным.

Изученность проблемы. Вопрос анализа показателей обсуждается в научной среде, он не является новым. Некоторые исследователи сводятся во мне-

нии, что под показателями необходимо понимать значения, которые предприятие достигло к определенному отрезку времени (Алексина [1], Жгутов [2]).

Кисова [3] определяет показатели как индикаторы коммерческой, социальной, экологической эффективности проекта. При этом стоит отметить, что в указанных трех группах исследователь анализирует примерно один и тот же набор показателей деятельности предприятия.

Данный тезис поддерживается также Кадейкиной [4], которая связывает стратегию, направленную на социальную, экологическую управляемую устойчивость с инвестиционными и финансовыми показателями.

Целесообразностью разработки темы настоящего исследования является представление обзора показателей финансово-хозяйственной деятельности для оценки инвестиционной деятельности с целью обобщения теоретического материала и последующего формирования авторского метода оценки инвестиционных рисков на основе рассмотренных показателей и вероятности наступления кризисных ситуаций в инвестиционный период.

Научная новизна данной статьи состоит в предложении авторского представления сформированного набора показателей посредством рассмотрения ком-

мерческой эффективности инвестиционной деятельности.

Целью исследования является представление обзора существующих подходов к определению и формированию показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий, способствующих устойчивости предприятия и саморазвитию территории.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие задачи:

- рассмотреть признаки инвестиционного проекта;
- проанализировать пути развития муниципальных образований;
- рассмотреть подходы к определению понятий показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- представить авторскую позицию о формировании определенных показателях, способствующих устойчивости предприятия и саморазвитию территории, на которой осуществляется деятельности данного предприятия.

Теоретическая значимость настоящего исследования представляет собой обзор существующих подходов к определению понятий финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Методология исследования. В целях подготовки настоящего научного исследования были использованы системный и сравнительный подходы, анализ статистической информации промышленных предприятий.

Статья носит междисциплинарный характер.

#### Основная часть

Инвестиционный проект в современных условиях рассматривается как некая отправная точка в реализации промышленной политики на территории присутствия предприятия, а также как потенциал развития территории, формирования определенных компетенций предприятия, влияющих на экономическую безопасность региона и страны в целом. При этом целесообразно комплексно рассматривать проект сквозь вероятность возникновения кризисной ситуации, методов их оценки и вариантов снижения негативных последствий.

Признаками инвестиционного проекта являются следующие [2. С. 227-228]:

- ограниченность во временном отрезке. Другими словами, проект всегда имеет начало и сроки его завершения. Идея, заложенная в инвестиционном проекте, однократна. Однако при этом как сам проект может повторяться, так и сама идея может быть как аналогичной, так и трансформироваться в новом проекте;

- взаимодополняемость и взаимозависимость решений друг от друга. При реализации инвестиционного проекта инвестору приходиться принимать ряд управленических решений, начиная от зарождения самого проекта, затратной части, преодолением отклонений от заданной идеи (цели) проекта и заканчивая решением о прекращении или о завершении проекта;

- результативность инвестиционного проекта. В данном случае измеряется финансовым результатом, который инвестор смог получить в ходе реализации инвестиционного проекта.

Результативная реализация инвестиционных проектов позитивно влияет на реализацию инвестиционной политики на территории муниципальных образований. Устойчивость муниципалитетов выражается прежде всего в способности органов власти местного самоуправления удовлетворять потребности населения, проживающего на данной территории, а также обеспечивать комфортные условия для ведения бизнеса.

Развивая определенные виды бизнеса и всю предпринимательскую инициативу в целом муниципалитет стремится достичь социальную и экономическую эффективность (устойчивость).

При этом, стоит обратить внимание на разницу понятий устойчивости в разрезе предприятия и в разрезе территорий. Устойчивость предприятия выражается в сохранении на положительный срок ключевых финансовых параметров [1. С. 105]. Устойчивость же территории является общим термином, в основе которого заложено достижение установленных социально-экономических, финансовых, производственных, трудовых параметров для их развития в долгосрочной перспективе и создание необходимых условий для обеспечения «их работы» на благо развития самой территории.

Развитие территории, муниципалитета в частности, может идти несколькими путями. В первую очередь, по пути саморазвития, когда территория настолько хорошо справляется с выполнением своих обязанностей и наполнением муниципального бюджета.

Под саморазвитием понимается процесс модернизации на территории под влиянием консолидации собственных источников и ресурсов, в том числе доходы местного населения, часть прибыли предприятий, работающих на территории, партнерские отношения органов местного самоуправления и бизнеса [5 С. 7].

Однако следует понимать, что саморазвитие территории содержательное понятие, оно не сводится только к использованию финансовых ресурсов. Выделим некоторые черты саморазвивающейся территории:

- мобилизация социально-экономического, духовного потенциала территории, включая развитие и обеспечение условий для сохранения человеческого капитала, патриотического воспитания молодежи;
- недопущение возникновения риска в силу заглавляемого прогнозирования и исправления вероятности возникающей кризисной ситуации;
- возникновение рисков ситуаций возможно только при отклонении от базового сценарий развития, а не в силу «безрассудства» лиц, принимающих управленческие решения.

Говоря языком академика РАН А.И. Татаркина саморазвитие территории в условиях предотвращения кризисной ситуации является умением четкого планирования и консолидаций действий по развитию территорий, привлечению инвестиций, организации производства и отдыха, удовлетворению социальных вопросов [5. С. 17].

Во-вторых, по пути реципиента, когда муниципалитет развивается или лучше сказать существует за счет перечислений из вышестоящего бюджета бюджетной системы Российской Федерации.

Дотационные регионы также как и саморазвивающиеся имеют ряд признаков. Выделим их [6. С. 47-48].

- неустойчивая динамика валового регионального продукта на душу населения;
- преобладание внешних источников в бюджете территории, преимущественно из вышестоящего;
- уровень социального обеспечения населения находится на уровне ниже среднего;
- отсутствие инвестиционной деятельности или ее медленное развитие;
- отказ от внедрение новых технологий и инноваций;
- неразвитость и высокая зависимость от федеральных инвестиций.

В гонке за преодолением кризиса в своем развитии территории необходимо разобраться в вопросах содержательных и обеспечивающих причин проявления рисков в экономической (инвестиционной, производственной, технологической) сфере.

Таковыми причинами могут быть как отсталость в использовании бережливых принципов производства, отсталость в технологическом потреблении и выра-

ботке новых идей и инноваций, так и зависимость от сырьевой базы, а не от наукоемкого производства.

Одним из рычагов решения вопросов преодоления кризисной ситуации следует обратить внимание на финансовые меры.

Источником финансирования инвестиционной деятельности территории в Российской Федерации является исчерпывающий перечень. К нему относится [7. С.76]:

- собственные финансовые средства, в том числе средства резервного фонда;
- заемные средства (кредиты, займы);
- привлеченные средства;
- средства добровольных взносов от иных физических и юридических лиц;
- средства бюджетной системы Российской Федерации;
- средства иностранных инвесторов.

Тот же перечень относится и к промышленным предприятиям, которые зачастую ранжируют источники своей инвестиционной деятельности для сохранения устойчивости и конкурентоспособности на рынке.

Для этого большинство предприятий используют ESG-стратегии. Данный метод заключается в устойчивом существовании предприятия с учетом экологической, социальной и корпоративной эффективностью. Оптимизация бизнес-процессов в рамках данного подхода позволяет предприятию находить баланс в своей инвестиционной деятельности. Внедрение экологических принципов способствует внедрению новых технологий в производство для снижения ущерба окружающей среде. Социальный принципы заботятся о кадровом потенциале предприятия, об инвестициях в повышение их квалификации, дуальном образовании для того, что развивая себя, работник развивал предприятие. И, наконец, управлеченческие меры по налаживанию бизнеса действуют нивелированию рисков в принятии управленческих решений [8].

Наблюдается зависимость оценки ESG-деятельности с финансовыми и инвестиционными показателями [4. С. 186].

При рассмотрении инвестиционной деятельности предприятий, осуществляющих свою деятельность на определенной территории, необходимо сформировать контур показателей, изменение которых будет влиять на эффективность инвестиционного проекта.

Эффективность инвестиционного проекта достигается за счет совпадения трех неизвестных: коммерческих, социальных, экологических показателей проекта. Каждый из элементов представлен своим набором показателей.

Коммерческая эффективность [3. С. 9]. обуславливается несколькими видами инвестиционного деятельности: улучшение качества продукции, развитие производственного процесса, снижение затрат на выпуск продукции, увеличение номенклатуры производства, поиск новых рынков сбыта.

Показателями первого направления будут являться:

- цена продукции;
- себестоимость продукции;
- рентабельность продукции;
- чистая прибыль.

В контур второго направления будет входить объем производства, производительность труда, чистая прибыль, амортизационные отчисления, трудозатраты оборудования.

Третье направление по снижению себестоимости продукции выражается непосредственно себестоимостью продукции, чистой прибылью, материалаотдачей, объемом производства и рентабельностью, производительность труда.

И, наконец, четвертое направление, касающееся поиска новых рынков сбыта и расширения номенклатуры

продукции, содержит показатели ассортимента и качества продукции, долю рынка (которую занимает предприятие, а внутреннем и международном рынках), чистая прибыль, объем производства, производительность труда, рентабельность производства.

При нивелировании коммерческого риска нельзя не вспомнить о социальной ответственности, о выполнении социальных гарантий перед работниками (в случае инвестиционной деятельности предприятия) и населением в целом, при рассмотрении муниципальной инвестиционной политики.

Социальная эффективность [3. С. 8] достигается решением вопросов, касающихся создания и модернизации рабочих мест, улучшения условий труда и повышением уровня заработной платы.

В данном случае для характеристики социальной составляющей и вероятности наступления кризисной ситуации рассматриваются следующие показатели:

- численность рабочей силы;
- налоговые перечисления;
- себестоимость продукции;
- производительность труда;
- рентабельность продукции;
- текучесть кадров;
- количество бракованной продукции;
- качество продукции;
- уровень образования работников.

Однако, при наборе показателей указанных направлений выявляется взаимодействие с коммерческой деятельностью и экономической результативности субъекта инвестиционной деятельности.

Возвращаясь к методу ESG, необходимо обратить внимание на показатели экологической эффективности [3. С. 10]. К ним относятся чистая прибыль, штрафы и перечисления за утилизацию отходов и вредные выбросы, фонд основных средств, амортизация, конкурентоспособность. Данные показатели характеризуют направления для достижения эффективности проекта: снижение вреда на окружающую среду, использование современных доступных технологий, снижение объема использования природных ресурсов.

В данном случае риском является заимствование передовых технологий, прекращение и невозможность использования природных ресурсов, необходимых для реализации инвестиционной деятельности и ведения бизнеса на заданной территории.

Исходя из рассмотренных направлений достижения коммерческой эффективности можно выделить общие показатели, которые включены сразу в несколько подгрупп:

- чистая прибыль;
- производительность труда;
- объем производства;
- рентабельность продукции;
- численность рабочей силы и уровень образования;
- состояние основных средств.

Авторская позиция состоит именно в том что данные показатели будут влиять на коммерческую составляющую инвестиционной деятельности. Именно от изменчивости данных показателей будет зависеть вероятность наступления риска в период реализации инвестиционного проекта на территории или же в период реализации инвестиционной политики на территории муниципалитета.

Рассмотрим подробнее данные показатели.

На сегодняшний день можно встретить различные понятия относительно прибыли. Анализируя, их можно объединить в три группы [9. С. 14]:

- трактовки в соответствии с законодательством. Согласно Налогового кодекса Российской Федерации [10. ст. 247] прибылью считаются доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов;

- интуитивное понимание показателя: прибыль – величина, которая формируется после вычитания издержек;

- эволюционное понимание, то есть определение, данное учеными-экономистами и исследователями финансовых и инвестиционных показателей. Данная группировка сводится к определению прибыли как к финальному результату инвестиционной деятельности. К примеру, Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П., Маркарьян С.Э. [11] сходятся во мнении, что прибыль – конечный результат, показывающий абсолютную эффективность работы. Ковалев В.В. [12] представляет прибыль в виде расчетного показателя, который оценивает финансово-хозяйственную деятельность за определенный период времени.

Чистая прибыль характеризуется разницей между доходом и всеми расходами, включая налоги, амортизационные отчисления, выплаты по заработным платам, социальным гарантиям [13]. С данным показателем связан также индикатор по чистому доходу. Отличие между прибылью и доходом состоит в том, что доход составляет все финансовые средства до вычитания издержек. Поэтому чистый доход представляет собой доход с вычетом налоговых отчислений. Разбираясь в понятиях, можно сказать, что чистая прибыль – понятие более узкое и включается в чистый доход. Именно показатель чистой прибыли является основополагающим в финансовой сфере инвестиционного проекта.

Известно, что производительность труда рассчитывается простым методом деления объема производства на численность работников. Исходя из математических правил, производительность труда тем выше, чем больше наращивание объема производства при неизменчивости трудовых ресурсов. Нарашивание объемов производства достигается за счет модернизации оборудования, перенастройкой работы и использования оборудования, либо закупкой нового оборудования [3. С. 8]. Другими словами, происходит оптимизация производства. При этом трудовые ресурсы не являются обязательным условием для наращивания производительности труда. данный показатель может быть как увеличен в период оптимизации производства, оставаться на прежнем уровне, так и могут наблюдаться высвобождение рабочей силы, перенаправление на другие участки производственного процесса.

С вышеуказанными понятиями связан еще один индикатор по объему произведенной продукции (объем производства). Говоря простым языком, в самом широком понимании объем производства характеризуется объемным показателем относительно количества произведенной продукции за конкретных промежуток времени. Объем отгруженной промышленной продукции – объемы выпущенной и отгруженной (проданной) продукции выражается в денежном эквиваленте, рост которого связан не только с увеличением производства, но и с инфляционными процессами в экономике. Узнать темпы роста или снижение выпуска продукции при сравнении аналогичных периодов можно только при использовании метода сопоставимых цен.

Если принять во внимание существование закона роста выпуска продукции как необходимого условия для расчета экономической эффективности инвестиционного проекта, то обязательно нужно обращать внимание на снижение затратной части по выпуску продукции. Данный тезис имеет место быть, поскольку по мере развития производства и роста конкурентных преимуществ производители играют с предложением и спросом, уравновешивая данные экономические тенденции [14]. Поэтому снижение издержек при использовании новейших материалов и технологий связано с ростом объемов выпуска продукции. Однако, на практике данный процесс сложен в исполнении. С одной стороны, просходит увеличение

издержек на закупку нового оборудования, разработку и внедрение новых технологий, а с другой, стороны, по мере их «работы» выпускается большее количество продукции, что в абсолютном финансово-плане выражается в росте объема произведённой отгруженной продукции.

Рентабельность как экономический показатель характеризует эффективность использования ресурсов, трудовых, сырьевых, денежных и других материальных и нематериальных активов. При этом различают:

- рентабельность продаж означает величину прибыли с каждой вложенной условной единицы;

- рентабельность активов – эффективность использования активов для роста прибыли;

- рентабельность собственного капитала – прибыльность собственников предприятия или держателей пакета инвестиционных проектов;

- рентабельность инвестиций отражает насколько инвестиции, вложенные в инвестиционный проект, достигли максимума своей доходности.

Применительно к теме нашего исследования, рентабельность инвестиций и связанные с этим ситуации вероятного риска показывает насколько эффективно реализуется инвестиционных проект и какое его влияние может быть оказано на финансово-хозяйственную деятельность предприятия и социально-экономическое развитие промышленной территории в целом.

При выборе того или иного инвестиционного проекта и степени его влияния необходимо рассчитать рентабельность инвестиций для определения наиболее выгодного инвестиционного проекта.

Методика оценки на основе рентабельности инвестиций рассчитывается отношением среднегодовых поступлений от основной деятельности к сумме первоначальных вложенных средств, то есть к объему инвестиционных средств. При этом в числителе некоторые исследователи и эксперты инвестиционных проектов принимают вместо среднегодовых поступлений от основной деятельности показатели чистой среднегодовой прибыли или валовой прибыли (прибыль до перечисления процентов и налогов) [15. С.62].

Возвращаясь к рассмотрению показателя производительности труда можно заключить, что при росте производительности труда рентабельность продукции изменится, поскольку произойдет снижение себестоимости и увеличение прибыли [3. С. 8].

Численность рабочей силы представляет собой показатель относительно количества работников, вовлеченных в экономический (производственный процесс). Данные рабочей силы по территории собираются органами статистики на основании представленной информации от предприятий и организаций, осуществляющих деятельность на данной территории.

Состояние основных средств является одним из значимых показателей результативности деятельности предприятий и представляют собой произведенные активы, которые используются в деятельности организаций (предприятий) в течении длительного периода. Основные фонды подразделяются на две группы: материальные и нематериальные.

К материальным относятся:

- здания и сооружения (к примеру, производственные цеха);

- машины и оборудование (к примеру, оборудование предприятия для выпуска продукции (пресс, прокатный стан, станки с числовым программным управлением);

- транспортные средства;

- производственный и хозяйственный инвентарь и др.

В контур нематериальных активов входят:

- компьютерное программное обеспечение;
- результаты исследований и разработок;
- информация, полученная в результате добычи полезных ископаемых и оценки ресурсообеспечения.

Основные средства следует различать от оборотных фондов [16. С.17]:

Таблица

Признак	Основные фонды	Оборотные фонды
Срок эксплуатации	Длительное время, участвуют во многих производственных циклах	Полностью потребляемы в течении не превышающем 12 месяцев
Стоимость	Стоимость снижается постепенно в течении срока службы	Стоимость приравнивается к издержкам после ввода активов в эксплуатацию
Натурально-вещественная форма	охраняется	Наличие возможности изменения
Потребительская стоимость	Сохраняется	Наличие возможности изменения

Эффективное использование основных средств влияет на рассмотренные выше показатели инвестиционной деятельности: рост производительности труда, увеличение прибыли, снижение издержек, увеличение объема выпускаемой продукции.

#### Результаты исследования

Рассмотренный набор показателей, характеризующий достижение эффективности инвестиционной деятельности, показывает насколько обусловлены и взаимодействованы показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия при оценке инвестиционных рисков. Каждый из них играет свою роль в процессе инвестиционной деятельности. Расчет вероятности наступления снижения или возрастания определенного показателя отражает суть методики оценки рисков инвестиционной деятельности.

Однако, рассмотренные показатели не являются исчерпывающим перечнем при проведении аналитической работы относительно инвестиционных рисков. Влияние того или иного показателя на характер реализации инвестиционного проекта выявляет вероятность наступления кризисной ситуации. Своевременное принятие управленческих решений при анализе рисков будет способствовать нивелированию вероятности наступления кризисных ситуаций. Для этого необходимо проводить анализ и прогнозировать сценарии реализации инвестиционных проектов, в част-

ности предприятие достигнет минимальных значений при консервативном сценарии, сохранит свои позиции при базовом, и выйдет на новый уровень развития при инновационно-формированном сценарии. Для каждого из них существует свой набор показателей и сопутствующих возможных рисков.

#### Заключение

Цель, которая была поставлена при подготовке данной научной статьи, состояла в представлении обзора существующих подходов к определению и формированию показателей финансово-хозяйственной деятельности предприятий, способствующих устойчивости и саморазвитию территории, успешно достигнута. В ходе работы над исследованием были выявлены определенные показатели финансово-хозяйственной деятельности, дана авторская позиция относительно их эффективности применения при оценке инвестиционной деятельности.

Кроме того, данное исследование становится базисом для выполнения последующего исследования и формирования авторского инструментария оценки инвестиционных рисков промышленных территорий. Вопрос нивелирования инвестиционных рисков и снижения количества нерезультирующих инвестиционных проектов будет продолжен в дальнейших исследованиях.

#### Библиографический список

1. Алексина А.С., Тимошин А.А., Чернышова Е.Н. Влияние промышленных инвестиций на устойчивость работы предприятия // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Т. 13. № 11-1. С. 104-110.
2. Жгутов С.И. Ключевые показатели инвестиционной деятельности предприятий // Наука XXI века: актуальные направления развития. 2024. № 2-1. С. 226-230.
3. Кисова А.Е., Лизнева А.В. Инвестиционная деятельность фирмы: сущность, взаимосвязь с показателями эффективности системы управления // Инновационная экономика и право. 2022. № 2 (21). С. 6-13.
4. Кадейкина А.В. Анализ влияния ESG-деятельности на финансовые и инвестиционные показатели российских компаний // В сборнике: Россия - Евразия - мир: интеграция - развитие - перспектива. Материалы XIV Евразийского экономического форума молодежи. В 4-х томах. Екатеринбург, 2024. С. 186-187.
5. Татаркин А.И., Бочков В.С. Антикризисное саморазвитие территорий // Экономика региона. 2009. № 2 (18). С. 7-21.
6. Татаркин А.И., Татаркин Д.А., Сидорова Е.Н. Трансформация дотационных регионов России в саморазвивающиеся // Федерализм. 2012. № 4 (68). С. 39-52.
7. Габибуллаева Г.Ш. Анализ источников инвестиционной деятельности российских предприятий в современных условиях // В сборнике: Научный форум. Сборник статей VII Международной научно-практической конференции. Пенза, 2024. С. 75-78.
8. ESG-принципы: что это такое и зачем компании им соблюдать [Электронный ресурс] Режим доступа: URL: <https://trends.rbc.ru/trends/green/614b224f9a7947699655a435> (дата обращения 27.11.2024).
9. Кулягина Е. А., Бедулина В. В. Современные взгляды (концепции) на экономическое содержание прибыли // ТДР. 2016. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennoye-vzglyady-kontseptsii-na-ekonomicheskoe-soderzhanie-pribyli> (дата обращения: 27.11.2024).
10. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ / правовая система Консультант-Плюс.
11. Бердников А. А. Анализ прибыли и рентабельности организаций: теоретический аспект // Молодой ученик. 2013. №2. С. 111-113. URL: <http://www.moluch.ru/archive/49/6286/> (дата обращения 27.11.2024).
12. Ковалёв В.В. О показателях прибыли // Сибирская финансовая школа. – 2007, № 1. URL: <http://www.sifbd.ru/magazine/article/948/> (дата обращения 27.11.2024).
13. Что такое прибыль: что и как влияет на финансовый результат // [Электронный ресурс] Режим доступа: URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/641c2a0b9a79476954c19d42?from=copy> (дата обращения 27.11.2024).

14. Юсим В. Н., Дворчин М. Д., Алперин С. В. Закон роста экономически обоснованных объемов выпуска продукции // Экономический анализ: теория и практика. 2005. №7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zakon-rosta-ekonomicheski-obosnovannyh-obemov-vypuska-produktsii> (дата обращения: 27.11.2024).
15. Анализ инвестиционной привлекательности [Электронный ресурс]: учебное пособие / А. В. Бобков, Н. П. Паздникова; Пермский государственный национальный исследовательский университет. – Электронные данные. – Пермь, 2021. – 3,58 Mb ; 152 с. – Режим доступа: <http://www.psu.ru/files/docs/science/books/uchebnie-posobiya/bobkovpazdnikova-analiz-investicionnoj-privlekatelnosti.pdf> (дата обращения 27.11.2024).
16. Экономика и анализ деятельности промышленного предприятия: учеб. Э40 пособие / Н. Е. Калинина, Н. А. Кузнецова, О. С. Норкина, М. А. Прилуцкая, Л. М. Типнер, Е. В. Черепанова. — Екатеринбург: Изд во Урал. ун та, 2016 — 124 с.

#### References

1. Aleksina A.S., Timoshin A.A., CHernyshova E.N. Vliyanie promyshlennyh investicij na ustojchivost raboty predpriyatiya // Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra. 2023. T. 13. № 11-1. S. 104-110.
2. ZHgutov S.I. Klyuchevye pokazateli investicionnoj deyatelnosti predpriyatiy // Nauka XXI veka: aktu-alnye napravleniya razvitiya. 2024. № 2-1. S. 226-230.
3. Kisova A.E., Lizneva A.V. Investicionnaya deyatelnost firmy: sushchnost, vzaimosvyaz s pokazatelyami effektivnosti sistemy upravleniya // Innovacionnaya ekonomika i pravo. 2022. № 2 (21). S. 6-13.
4. Kadejkina A.V. Analiz vliyaniya ESG-deyatelnosti na finansovye i investicionnye pokazateli rossij-skikh kompanij // V sbornike: Rossiya - Evraziya - mir: integraciya - razvitiye - perspektiva. Materialy XIV Evrazijskogo ekonomiceskogo foruma molodezhi. V 4-h tomah. Ekaterinburg, 2024. S. 186-187.
5. Tatarkin A.I., Bochkov V.S. Antikrizisnoe samorazvitiye territorij // Ekonomika regiona. 2009. № 2 (18). S. 7-21.
6. Tatarkin A.I., Tatarkin D.A., Sidorova E.N. Transformaciya dotacionnyh regionov Rossii v samorazvivayushchiesya // Federalizm. 2012. № 4 (68). S. 39-52.
7. Gabibullaeva G.SH. Analiz istochnikov investicionnoj deyatelnosti rossijskih predpriyatiy v sovre-mennyyh usloviyah // V sbornike: Nauchnyj forum. Sbornik statej VII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii. Penza, 2024. S. 75-78.
8. ESG-principle: chto eto takoe i zachem kompaniyam ih soblyudat [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: URL: <https://trends.rbc.ru/trends/green/614b224f9a7947699655a435> (data obrashcheniya 27.11.2024).
9. Kulyagina E. A., Bedulina V. V. Sovremennye vzglyady (konsepcii) na ekonomiceskoe soderzhanie pribyli // TDR. 2016. №2. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/sovremennye-vzglyady-kontseptsi-na-ekonomiceskoe-soderzhanie-pribyli> (data obrashcheniya: 27.11.2024).
10. Nalogovyy kodeks Rossijskoj Federacii (chast vtoraya) ot 05.08.2000 № 117-FZ / pravovaya sistema Konsult-ant-Plyus.
11. Berdnikov A. A. Analiz pribyli i rentabelnosti organizacii: teoreticheskij aspekt // Molodoj uchenyj. 2013. №2. S. 111-113. URL: <http://www.moluch.ru/archive/49/6286/> (data obrashcheniya 27.11.2024).
12. Kovalyov V.V. O pokazatelyah pribyli//Sibirskaya finansovaya shkola. – 2007, № 1. URL: <http://www.sifbd.ru/magazine/article/948/> (data obrashcheniya 27.11.2024).
13. CHto takoe pribyl: chto i kak vliyaet na finansovyj rezulat // [Elektronnyj resurs] Rezhim dostupa: URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/641c2a0b9a79476954c19d42?from=copy> (data obrashcheniya 27.11.2024).
14. YUsim V. N., Dvorcin M. D., Alperin S. V. Zakon rosta ekonomicheski obosnovannyh ob"emov vypuska produkci // Ekonomicheskij analiz: teoriya i praktika. 2005. №7. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zakon-rosta-ekonomicheski-obosnovannyh-obemov-vypuska-produktsii> (data obrashcheniya: 27.11.2024).
15. Analiz investicionnoj privlekatelnosti [Elektronnyj resurs]: uchebnoe posobie / A. V. Bobkov, N. P. Pazdnikova; Permskij gosudarstvennyj nacionalnyj issledovatelskij universitet. – Elektronnye dannyje. – Perm, 2021. – 3,58 Mb ; 152 s. – Rezhim dostupa: <http://www.psu.ru/files/docs/science/books/uchebnie-posobiya/bobkovpazdnikova-analiz-investicionnoj-privlekatelnosti.pdf> (data obrashcheniya 27.11.2024).
16. Ekonomika i analiz deyatelnosti promyshlennogo predpriyatiya: ucheb. E40 posobie / N. E. Kalinina, N. A. Kuznecova, O. S. Norkina, M. A. Priluckaya, L. M. Tipner, E. V. CHerepanova. — Ekaterinburg: Izd vo Ural. un ta, 2016 — 124 s.

## ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ, СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И МЕТОДОЛОГИИ

**Колотилов Л.С.**, Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина

**Болдырев И.А.**, Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина

**Гурнович Т.Г.**, д.э.н., профессор, Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина

**Аннотация:** Целью представленного исследования является анализ и изучение современных подходов и методологий финансового менеджмента в условиях управления рисками. Объектом исследования является процесс финансового менеджмента в организациях различных секторов экономики, предмет – методы и инструменты, используемые для идентификации, оценки и минимизации финансовых рисков. При написании статьи применялись методы научного познания: анализ, синтез, обобщение, индукция. Авторами были предложены мероприятия по повышению эффективности организации финансового менеджмента на предприятиях.

**Ключевые слова:** финансовый менеджмент, управление рисками, современные подходы, COSO ERM, искусственный интеллект.

**Abstract:** The purpose of the presented research is to analyze and study modern approaches and methodologies of financial management in the context of risk management. The object of the research is the process of financial management in organizations of various sectors of the economy, the subject is the methods and tools used to identify, assess and minimize financial risks. When writing the article, the following methods of scientific knowledge were used: analysis, synthesis, generalization, induction. The authors proposed measures to improve the efficiency of financial management at enterprises.

**Keywords:** financial management, risk management, modern approaches, COSO ERM, artificial intelligence.

Финансовый менеджмент является обширной системой знаний, использующихся для достижения определённых стратегических целей любого хозяйствующего субъекта, целеполагание которого ограничивается не только рамками минимизации издержек при максимизации прибыли, но и обеспечения экономической безопасности и конкурентоспособности предприятия на рынке.

На основные постулаты финансового менеджмента полагаются управленцы при определении объёма вливаний денежных средств в экономику организации для её успешного функционирования. Помимо этого, так же учитываются источники происхождения инвестиций и свободных активов, осуществляется эффективное управление ими, чтобы обеспечивать

доходность и платежеспособность предприятия в краткосрочной и долгосрочной перспективах.

В связи с этим необходимо своевременно выявлять всевозможные экономические риски, используя современные подходы и методологии. Выделяется поддисциплина «риск-менеджмент», определением которой является идентификация, анализ, оценка и управление угрозами или иными негативными последствиями, опасными для бизнеса. Основная задача – обеспечить устойчивость функционирования за счёт удержания рисков в определенных установленных пределах.

Основные задачи финансового менеджмента и риск-менеджмента, как неотъемлемой и смежной дисциплины, представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Актуальные задачи финансового менеджмента и риск-менеджмента

Риск-менеджмент	Финансовый менеджмент
Выявление причин и основных факторов возникновения рисков	Обеспечение предельного объёма денежных средств в краткосрочной и долгосрочной перспективах
Обоснование и выбор методов управления рисками	Оптимизация издержек и затрат организации (предприятия)
Организация выполнения целевой программы мероприятий по минимизации рисков	Поиск решений по максимизации эффективности распределения денежных ресурсов с минимизацией возможных допустимых рисков.

Таким образом, управление рисками в финансом менеджменте включает в себя процесс идентификации, оценки и минимизации потенциальных финансовых потерь. Эффективное управление рисками позволяет организации не только защитить свои активы, но и использовать возможности для роста и развития потенциала.

Существуют так же и первостепенные риски, и их классификация, которая относится к финансовому менеджменту. Эти разновидности помогают распределять деловую активность максимально целесообразно и опираться на опыт прошлых лет, применяя как традиционные методы управления рисками, так и инновационные технологии.

Риски, связанные с долгосрочным планированием организации, являются стратегическими. При решении подобных задач применяется метод оценки вероятности и метод сценарного анализа.

Метод сценарного анализа представляет собой создание разновидности сценариев развития событий и прогнозирования их воздействия на организацию. Сценарии могут быть оптимистичными, пессимистичными и базовыми при рассмотрении специфических факторов. После создания определённого сценария проводится оценка его воздействия на экономику организации. В дальнейшем применяются меры по нейтрализации негативных последствий или наоборот используются благоприятные исходы для последующей реализации модели при управлении рисками. Критерии ранжирования по риску сценарным методом находятся при NPV пессимистичного сценария больше нуля. Положительное значение позволяет эксперту судить о приемлемости данного проекта, несмотря на наихудшие прогнозы изменения факторов.

Метод оценки вероятности заключается в анализе исторических данных для прогнозирования будущих

событий. Он бывает качественным и количественным

(табл. 2).

Таблица 2 - Качественные и количественные методы оценки вероятности рисков

Методы	Характерные признаки
Качественная оценка рисков	Вербальное описание ситуации риска, систематизация потенциальных опасностей и эвристическое принятие решений, направленных на уменьшение негативных последствий риска, а также предупреждение возникновения рисковых ситуаций
Количественная оценка рисков	Численное определение отдельных видов риска и целой совокупности рисков, присущих бизнесу

Таким образом, совместно эти подходы создают синергию, позволяя организациям не только идентифицировать и оценивать риски, но и разрабатывать стратегии для их управления. Интеграция качественных и количественных методов в систему управления рисками способствуют росту устойчивости бизнеса и улучшению его конкурентоспособности в условиях рыночной нестабильности.

Основная метрология управления рисками в финансовом менеджменте основывается на традиционных подходах при выборе стратегических решений. Однако важно учитывать инновационные технологии, развитие которых создаёт массу возможных вариантов как при оценке вероятности риска, так и при сценарном их анализе.

Наиболее актуальным инновационным подходом на данный момент является развитие искусственного интеллекта, которое позволяет управленцам принимать уникальные решения, осваивать новые подходы к научным дисциплинам и развивать устойчивые процессы оценки и мониторинга рисков. В российской действительности выделяют так же и другие беспрецедентные методики для достижения эффективного управления рисками в современном финансовом менеджменте.

Одной из таких методик, имеющей сходство с развитием искусственного интеллекта, является применение опыта игровой индустрии в процессах, связанных с управлением рисками [1]. Виртуальные модели взаимодействия экономических субъектов

позволяют абстрагироваться от однотипности подходов и рассмотреть, как можно больше вариантов, адаптированных под экономику организации или любого другого объекта. Неотъемлемой частью всех процессов, связанных с применением ИИ и новаторских подходов, является автоматизация процессов принятия решений в системе риск-менеджмента. Иными словами, совокупность вышеперечисленных элементов трансформируется в один большой пучок цифровизации функций.

Структура управления рисками играет важную роль в выявлении, оценке и смягчении рисков для обеспечения эффективного управления и работы организации. Комитет спонсорских организаций Комиссии Тредвей по управлению рисками предприятия (COSO-ERM) позволяет добиться успеха путём создания надежных систем мониторинга [2]. Основной целью является создание удобной управленческой модели для выявления, оценки и управления рисками, согласуя их со стратегическими целями.

Данная модель преследует баланс доходности и риска при максимальном наборе учитываемых рисков. Способом управления рисками является мониторинг и контроль процессов при низкой готовности к автоматизации. Методология, основанная на исследованиях зарубежных экономистов, совершила колossalный рывок в формировании восьми взаимосвязанных компонентов, необходимых для соответствия миссии организации (табл. 3).

Таблица 3 – Взаимосвязанные компоненты методологии COSO ERM (Enterprise Risk Management – Integrated Framework Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)

Компонент	Характеристика
Внутренняя среда	Матрица методологий ценностного управления рисками и определение уровня возможных угроз для структуры организации
Целеполагание	Соответствие миссии организации и формирование руководством чётких структурных целей
Идентификация событий	Влияние внешних и внутренних угроз на достижение целей организации, с учётом их разделения на возможности и риски
Проведение оценки рисков	Масштабная аналитика вероятностных рисков, по результатам которой принимаются управленческие решения
Реагирование на риск	Методология уклонения, сокращения и перераспределения соответствующих мероприятий, направленных на риск-аппетит бизнеса
Средства контроля	Политика своевременного реагирования на возникающие риски
Информация и коммуникации	Фиксирование и обобщение данных для кадрового состава организации во взаимосвязи с цифровизацией экономической деятельности
Мониторинг	Корректизы текущей деятельности при процессе управления рисками

В целом, методология COSO ERM помогает организациям более эффективно идентифицировать и управлять рисками, повышая их устойчивость и способность достигать стратегические цели компаний. Многие организации в различных секторах активно применяют эту методологию, особенно те, которые хотят улучшить свои системы внутреннего контроля и процедуры управления рисками. Он часто работает в тандеме с COSO Internal Control-Integrated Framework, которая предназначена для повышения эффективности внутреннего контроля в организациях [3]. Широкая применимость и всеобъемлющий характер COSO-ERM делают его предпочтительным выбо-

ром для организаций, намеревающихся применить целостную стратегию управления рисками.

Современные подходы к такой дисциплине, как финансовый менеджмент, требуют сплоченности коллектива, открытости и понятности миссии организации. Необходимо проводить интеграцию с корпоративной стратегией, что позволит более углубленно управлять рисками в условиях согласованности действий. Обучение персонала стало чрезвычайно важным шагом для успешного внедрения методологий как из зарубежной практики, так и инновационных подходов, адаптированных для различных отраслей и организаций.

Предложения по дальнейшему исследованию должны включать расширение выборки за счет охвата различных отраслей. Более того, сочетание более сложной аналитической поддержки, такой как машинное обучение и искусственный интеллект, может улучшить качество финансового прогноза рисков и обнаружения конкретных моделей риска [4]. Основной упор может быть сделан в зоне построения оценки рисков специализации сектора, которая может помочь скорректировать общие руководящие принципы более конкретно в соответствии с требованиями определенных секторов экономики.

Необходимо понять, каким образом структуры управления влияют на ее финансовую стабильность, тем самым прокладывая путь для улучшения механизмов управления рисками в организациях.

Таким образом, в условиях текущей нестабильности экономической системы, характеризующиеся беспрецедентными изменениями в мировой экономике, требуется своевременно вводить новые технологические процессы управления финансовыми рисками.

#### Библиографический список

1. Крохмалюк М. А. Финансовый менеджмент: Проблемы и перспективы развития //ББК 65.05 я431+ 65.26 я431 А 43. – С. 226.
2. Виталий Борисович Хаблов, Ольга Вячеславовна Панфилова Финансовые риски на современном этапе экономического развития // Известия СПбГЭУ. 2024. №3 (147). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-riski-na-sovremennom-etape-ekonomicheskogo-razvitiya> (дата обращения: 15.12.2024).
3. Efe A. A comparison of key risk management frameworks: COSO-ERM, NIST RMF, ISO 31.000, COBIT //Denetim ve Güvence Hizmetleri Dergisi. – 2023. – Т. 3. – №. 2. – С. 185-205.
4. Alijoyo A., Norimarna S. The role of enterprise risk management (ERM) using ISO 31000 for the competitiveness of a company that adopts the value chain (VC) model and life cycle cost (LCC) approach //3rd International Conference on Business, Management and Finance. Oxford, United Kingdom. – 2021. – С. 11-14.

#### References

1. Krohmaljuk M. A. Finansovyj menedzhment: Problemy i perspektivy razvitiya //BBK 65.05 ya431+ 65.26 ya431 А 43. – S. 226.
2. Vitalij Borisovich Hablov, Olga Vyacheslavovna Panfilova Finansovye riski na sovremennom etape ekonomicheskogo razvitiya // Izvestiya SPbGEU. 2024. №3 (147). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansovye-riski-na-sovremennom-etape-ekonomicheskogo-razvitiya> (data obrashcheniya: 15.12.2024).
3. Efe A. A comparison of key risk management frameworks: COSO-ERM, NIST RMF, ISO 31.000, COBIT //Denetim ve Güvence Hizmetleri Dergisi. – 2023. – Т. 3. – №. 2. – S. 185-205.
4. Alijoyo A., Norimarna S. The role of enterprise risk management (ERM) using ISO 31000 for the competitiveness of a company that adopts the value chain (VC) model and life cycle cost (LCC) approach //3rd International Conference on Business, Management and Finance. Oxford, United Kingdom. – 2021. – S. 11-14.

# ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДИНАМИКИ КОТИРОВОК АКЦИЙ ВО ВЗАИМОСВЯЗИ С ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕЛЕМ GROSS PROFIT ТРАНСНАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ КОРПОРАЦИИ «MASTERCARD» ПОСРЕДСТВОМ КОРРЕЛЯЦИОННО-РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА

**Малетина А.С.**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Афанасьев Г.И.**, к.т.н., доцент, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**У Жун**, Московский государственный технический университет имени Н.Э. Баумана (национальный исследовательский университет)

**Аннотация:** Целью данной работы является анализ связи между динамикой котировок акций и финансовым показателем Gross Profit компании Mastercard. В ходе работы были разработаны и оценены различные регрессионные модели, на основании которых было выполнено экстраполяционное моделирование, целью которого являлось прогнозирование динамики котировок акций во взаимосвязи с финансовым показателем валовой прибыли. Полученные результаты позволили сделать аргументированные выводы о целесообразности долгосрочных инвестиций в акции данной компании с целью получения дохода от рыночной доходности акций на период 2025–2029 гг. с учетом трендовой динамики валовой прибыли.

**Ключевые слова:** акция, валовая прибыль, корреляция, регрессия, анализ, инвестиции, Mastercard.

**Abstract:** The purpose of this work is to analyze the relationship between the dynamics of stock quotes and the financial indicator Gross Profit of Mastercard. In the course of the work, various regression models were developed and evaluated, on the basis of which extrapolation modeling was performed, the purpose of which was to predict the dynamics of stock quotes in relation to the financial indicator of gross profit. The results obtained allowed us to make reasoned conclusions about the feasibility of long-term investments in the shares of this company in order to receive income from the market return of shares for the period 2025–2029, taking into account the trend dynamics of Gross Profit.

**Keywords:** share, gross profit, correlation, regression, analysis, investments, Mastercard.

## Введение

Международная финансовая корпорация Mastercard Inc., ранее известная как MasterCard Worldwide или MasterCard Incorporated, объединяет свыше 22 тысяч банковских учреждений в 210 странах и специализируется на обработке платежей. Компания обеспечивает взаимодействие между банками, обслуживающими торговые точки, и банками-эмитентами, использующими платежные карты Mastercard.

История компании началась в 1966 году с создания Interbank Card Association (ICA) группой калифорнийских банков, включая United California Bank, Wells Fargo, Crocker National Bank и Bank of California, стремившихся конкурировать с BankAmericard. Разработанный Робертом и Мартином Ливеллами логотип – два пересекающихся круга – стал символом Master Charge: The Interbank Card. В 1979 году бренд сменил название на MasterCard [4].

В 2006 году компания стала MasterCard Worldwide, представив новый логотип (три круга) и слоган “Сердце коммерции”. Дальнейшее развитие включало расширение мобильных платежей (2012) и интеграцию криптовалют, начиная с 2021 года, через партнерство с Bakkt, с возможностью покупки, продажи и хранения криптовалюты, а также выпуска криптовалютных карт. В 2024 году выручка Mastercard составила \$27,226 млрд, чистая прибыль – \$12,323 млрд [5].

Стоимость акций компании достигла своего пика в \$542,13 в декабре 2024 года. При этом средняя цена акций Mastercard за последние 52 недели составляет \$466,59, а за последнее время заметна положительная тенденция роста акций. Аналогично показатель Gross Profit компании Mastercard только растёт и в 2024 году валовая прибыль достигла 27,2 млрд долларов США, что на 11,73% больше, чем в прошлом году [5].

В данной работе будет рассмотрена целесообразность долгосрочного инвестирования в акции данной компании, основанная на результатах корреляцион-

но-регрессионного анализа, для которого использовались статистические данные с интернет-сервиса Macrotrends [5, 6], а также подход, отраженный в работах [1-3].

**Корреляционно-регрессионный анализ динамики котировок акций и Gross Profit**

Для получения результатов анализа компании «Mastercard», были взяты отчетные данные с 1 октября 2009 года по 30 сентября 2024 года [5,6]. В США федеральный финансовый год начинается 1 октября и завершается 30 сентября следующего года.

Рисунок 1 демонстрирует устойчивый рост средней цены акций. На вертикальной оси изображена стоимость акций, на горизонтальной – год (далее – Y – цена акции, X – годы).

Наблюдаемая восходящая тенденция предполагает сохранение позитивной динамики в будущем, при отсутствии весомых факторов, способных изменить текущую траекторию. Поэтому дальнейший анализ будет сосредоточен на моделях, соответствующих этой восходящей тенденции, и не будет включать регрессионные модели, противоречащие наблюдаемой динамике.

Линейная регрессия, представленная на рисунке 2, наглядно иллюстрирует изменение котировок акций. На рисунке 2 представлен сводный график изменения котировок акции с наложенной линейной регрессией.

В соответствии с моделью, получаем следующее уравнение регрессии:

$$y = 30,243x - 60810.$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9209$  ( $> 75\%$ ), значение критерия Фишера  $F = 162,99$ , критическое значение  $F = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: значение критерия Стьюдента  $t = 12,77$ ,  $t_{\text{критическое}}$  значение – 2,14, это позволяет сделать вывод о статистической значимости данной модели для прогнозирования с помощью найденной регрессионной зависимости и её достоверности.

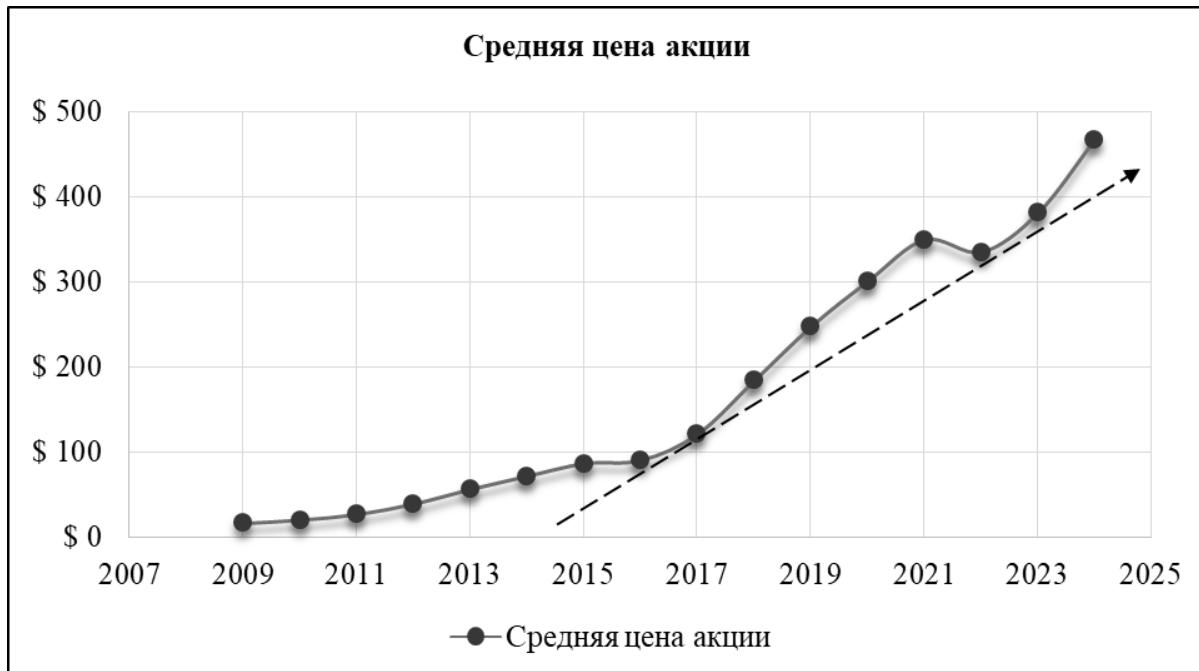


Рисунок 23 – Средняя цена акции

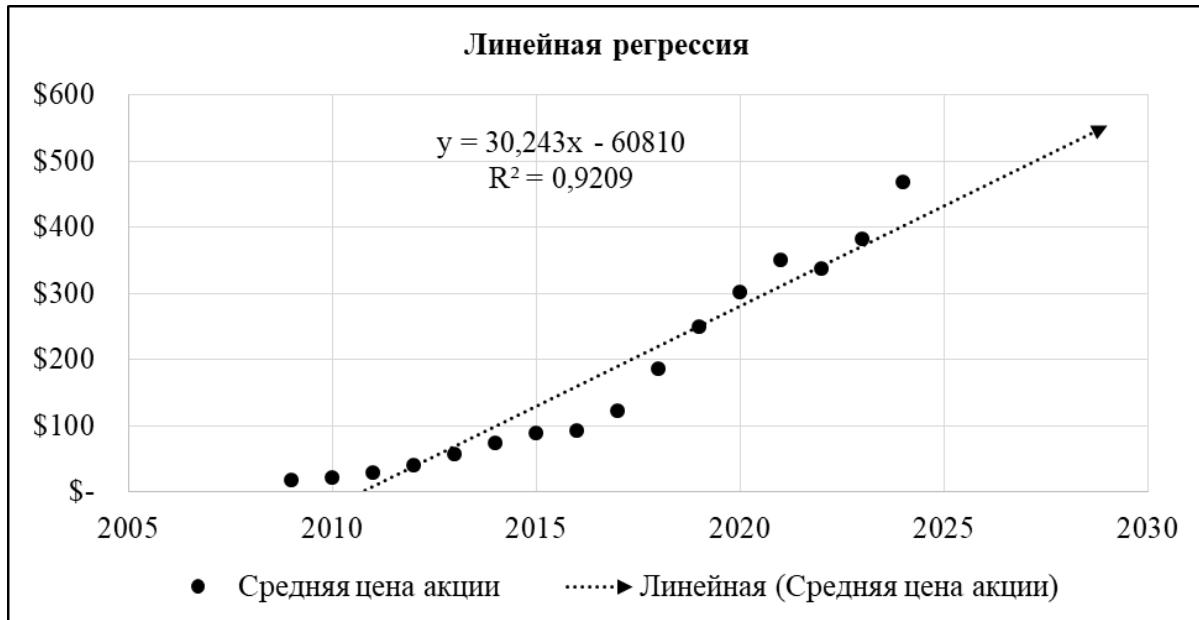


Рисунок 24 – Линейная регрессия

При помощи полученного уравнения линейной регрессии, можно представить прогнозируемые значения среднегодовой цены на акцию компании за рассматриваемый период (с 2025 по 2029 год). В 2025 году она составит 432,87 долларов США, а в 2026 – 463,11 долларов США, а к 2029 станет 553,84 долларов США. Рыночная доходность акции в год к 2029 году по прогнозу будет составлять 3,64%.

Ещё одна модель, которую можно использовать для прогнозирования стоимости акций, – это параболическая модель регрессии. Её график представлен на рисунке 3 и её уравнение имеет вид:

$$y = 1,862x^2 - 7479,1x + 8E+06$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9796 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 672,27$ , критическое значение  $F = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: значение критерия Стьюдента  $t = 25,93$ , критическое значение – 2,14. Значение коэффициента детерминации достаточно близко к 1, это означает, что данная модель хорошо аппроксимирует исходные данные и может использоваться для прогнозирования.

Согласно уравнению, описывающему параболическую модель регрессии, стоимость акций компании Mastercard в среднем за год в период с 2025 по 2029 год будет колебаться в диапазоне от 527,84 до 805,22 долларов США. К 2029 году доходность акций на рынке составит 14,37% в год.

Рассмотрим ещё одну модель, которую можно использовать для прогнозирования стоимости акций, – это кубическая модель регрессии. Её график представлен на рисунке 4 и её уравнение имеет вид:

$$y = -0,0942x^3 + 571,69x^2 - 1156533,96x + 779862005,99.$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,982 (> 75\%)$ , значение критерия Фишера  $F = 763,78$ , критическое значение  $F = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: значение критерия Стьюдента  $t = 27,64$ , критическое значение – 2,14. Значение коэффициента детерминации достаточно близко к 1, это означает, что данная модель хорошо аппроксимирует исходные данные и может использоваться для прогнозирования.



Рисунок 3 – Параболическая модель регрессии

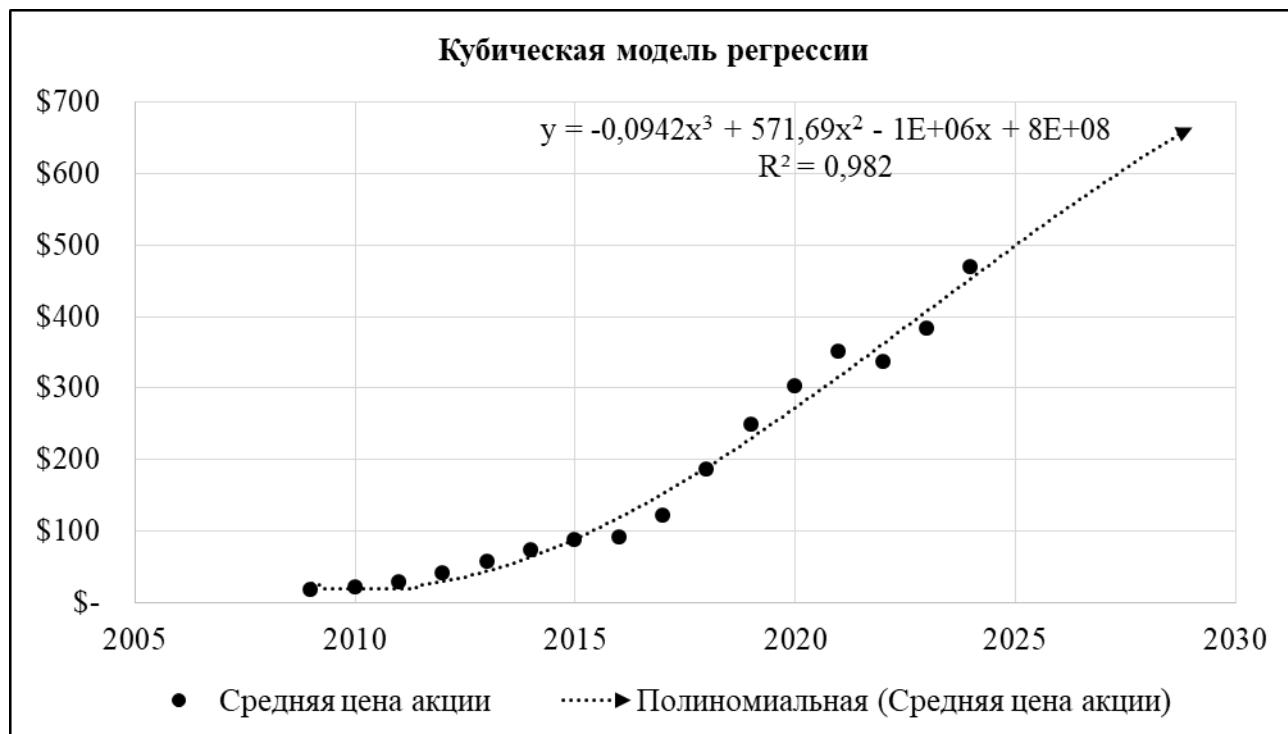


Рисунок 4 – Кубическая модель регрессии

Согласно уравнению, описывающему кубическую модель регрессии, стоимость акций компании Mastercard в среднем за год в период с 2025 по 2029 год будет колебаться в диапазоне от 500,41 до 665,97 долларов США. К 2029 году доходность акций на рынке составит 8,42% в год.

Теперь построим регрессионные модели для прогнозирования финансового показателя Gross Profit (валовую прибыль). Этот показатель отражает разницу между доходом от продаж и себестоимостью проданных товаров или услуг. Другими словами, он демонстрирует прибыль, которую компания получает от своей основной деятельности, то есть от реализации своей продукции, до вычета всех прочих расход-

дов, таких как административные издержки, маркетинговые затраты, амортизация и другие.

Валовая прибыль является ключевым параметром для оценки эффективности основной деятельности компании и её способности генерировать доход от продаж. Она может использоваться для сравнения с другими компаниями в той же отрасли, а также для анализа изменений в прибыли компании с течением времени. Инвесторы также учитывают этот показатель при принятии решений.

На рисунке 5 представлен график, отображающий динамику показателя Gross Profit за период с 2009 года по настоящее время.

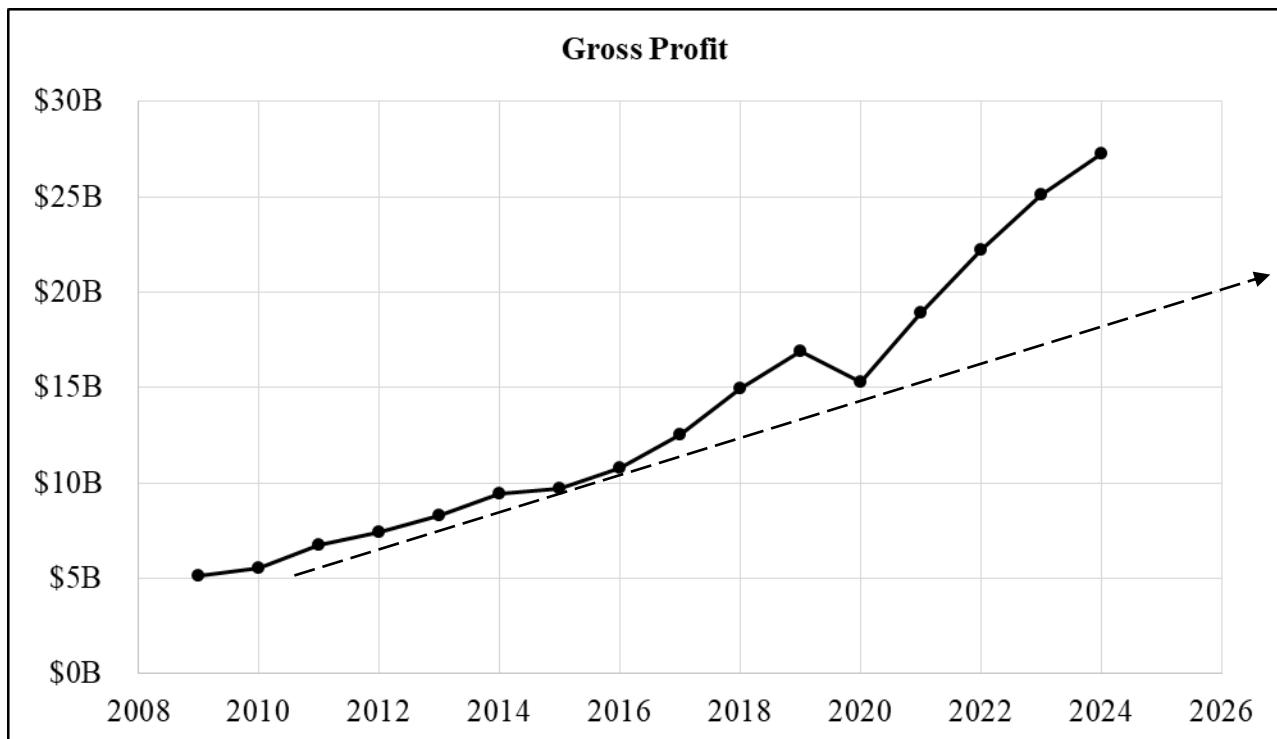


Рисунок 5 – Динамика валовой прибыли компании Mastercard

Из графика видно, что тренд является восходящим. В 2020 году произошло небольшой снижение, но это не помешало тренду восстановить значительные темпы роста. В дальнейшем анализе будут рассмотрены модели, предполагающие сохранение данной тенденции. Для прогнозирования значений пока-

зателя Gross Profit будут использованы некоторые регрессионные модели.

На рисунке 6 представлена линейная регрессионная модель динамики показателя Gross Profit с прогнозом на 5 лет.

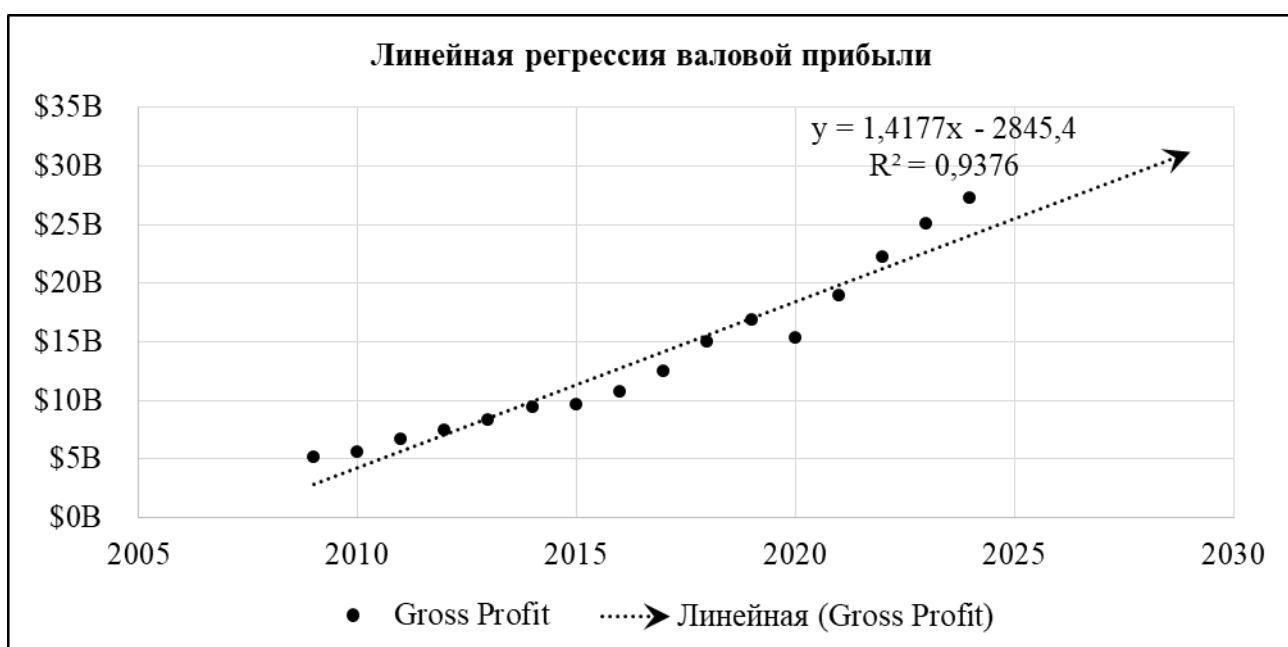


Рисунок 6 – Динамика Gross Profit с линейной регрессией

В результате исследования (рисунок 5) получили следующее регрессионное уравнение:

$$y = 1,4254x - 2860,7.$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9376$ , значение критерия Фишера  $F=195,33$ , а критическое значение  $F_{\text{крит}} = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: значение критерия Стьюдента  $t = 27,64$ , критическое значение – 2,14, значит с помощью данной

модели можно сделать прогноз, так как она является статистически значимой.

В соответствии с полученным уравнением линейной регрессионной модели показатель валовой прибыли за прогнозируемый период с 2025 по 2029 год будет лежать в диапазоне от 25,55 до 31,22 млрд. долларов США. Среднегодовой прирост составит 2,94%.

Рисунок 7 демонстрирует динамику Gross Profit по полиномиальной регрессионной модели (3 степень).

Уравнение кубической регрессии выглядит следующим образом:

$$y = 0,0047x^3 - 28,523x^2 + 57360x - 4E+07.$$

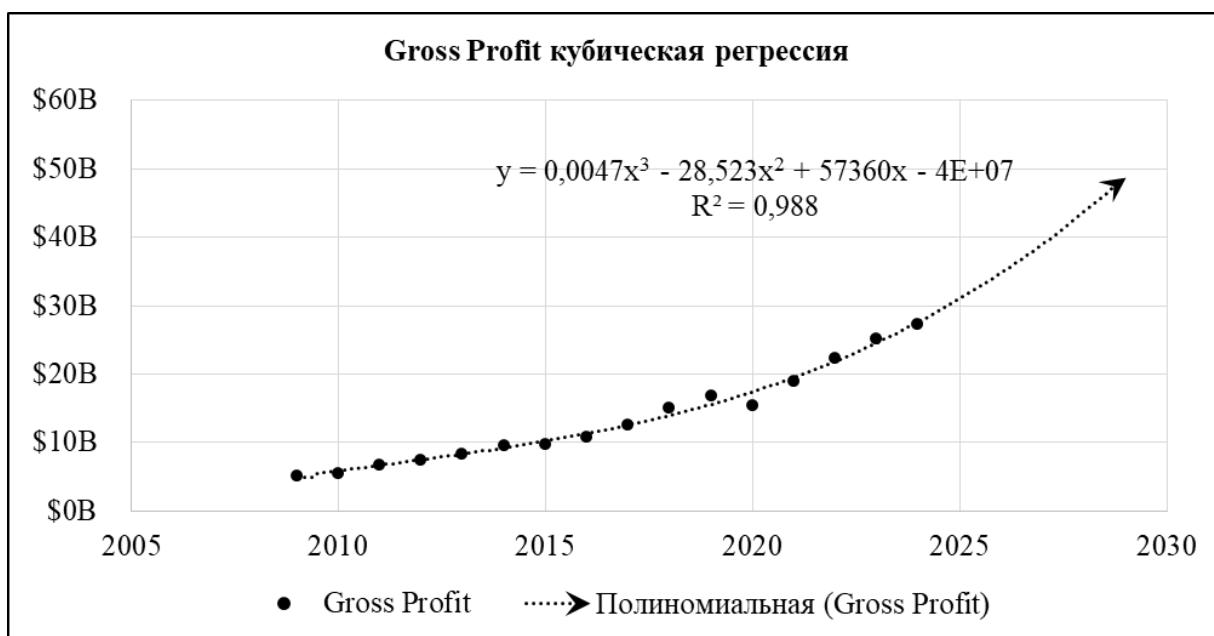


Рисунок 7 – Кубическая модель регрессии для валовой выручки

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,988$ , значение критерия Фишера  $F = 1152,67$ , а критическое значение  $F_{\text{крит}} = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: значение критерия Стьюдента  $t = 33,95$ , критическое значение – 2,14, значит модель является статистически значимой и наиболее точной из всех представленных.

В соответствии с полученным уравнением линейной регрессионной модели показатель валовой прибыли за прогнозируемый период в 2025 году составит \$30,77, в 2026 – 34,54, а к 2029 году вырастет до \$48,48. Среднегодовой прирост Gross Profit составит 15,61%.

Рисунок 8 содержит динамику Gross Profit по экспоненциальному регрессионной модели.

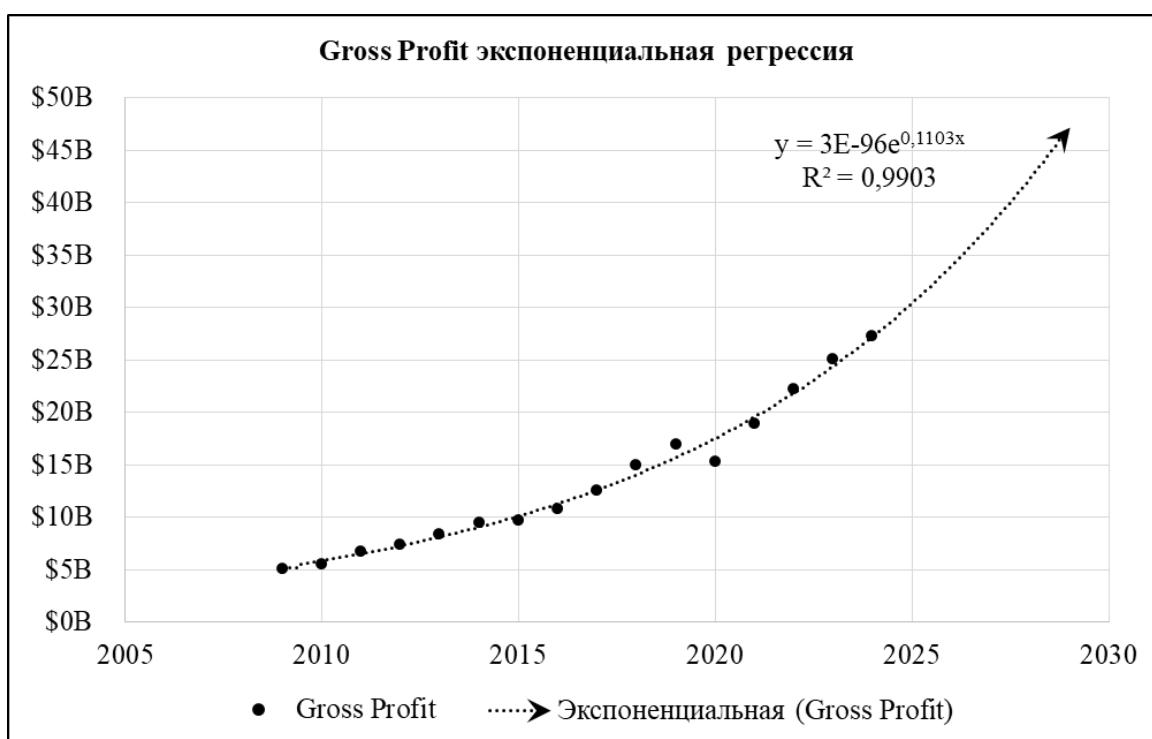


Рисунок 8 – Динамика валовой прибыли по экспоненциальной регрессионной модели

Модель экспоненциальной регрессии имеет следующее уравнение:

$$y = 3E - 96e^{0,1103x}$$

Коэффициент детерминации  $R^2 = 0,9903$ , значение критерия Фишера  $F=1429,3$ , а критическое зна-

чение  $F_{\text{крит}} = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: значение критерия Стьюдента  $t = 37,8$ ,  $t_{\text{критическое}} = 2,14$ , значит модель является статистически значимой и наиболее точной из всех представленных.

В соответствии с полученным уравнением экспоненциальной регрессионной модели показатель валовой прибыли за прогнозируемый период в 2025 году составит \$30,35, а к 2029 году вырастет до \$47,18. Среднегодовой прирост Gross Profit составит 17,59%.

Определим коэффициент корреляции между двумя параметрами: средней ценой акций за год и размером валовой прибыли. Он равен 0,975, что указывает на сильную взаимосвязь между этими показателями. Оценим статистическую значимость коэффициента корреляции по Стьюденту. Получим,  $t_{\text{набл}} = 16,36$ ,  $t_{\text{критическое}} = 2,14$ . Так как  $t_{\text{набл}} > t_{\text{критическое}}$ , то коэффициент корреляции является статистически

значимым. Это позволяет построить регрессионные модели для прогнозирования стоимости акций на основе данных о валовой прибыли.

Рассмотрим линейную модель регрессии, представленную на рисунке 9. Коэффициент детерминации равен 0,9503, значения критериев Фишера и Стьюдента больше критических, поэтому модель является статистически значимой.

Коэффициент детерминации принимает значение  $R^2 = 0,9503 (>0,75)$ , критерий Фишера  $F = 248,57$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: критерий Стьюдента  $t = 16,36$ ,  $t_{\text{критическое}} = 2,14$ .

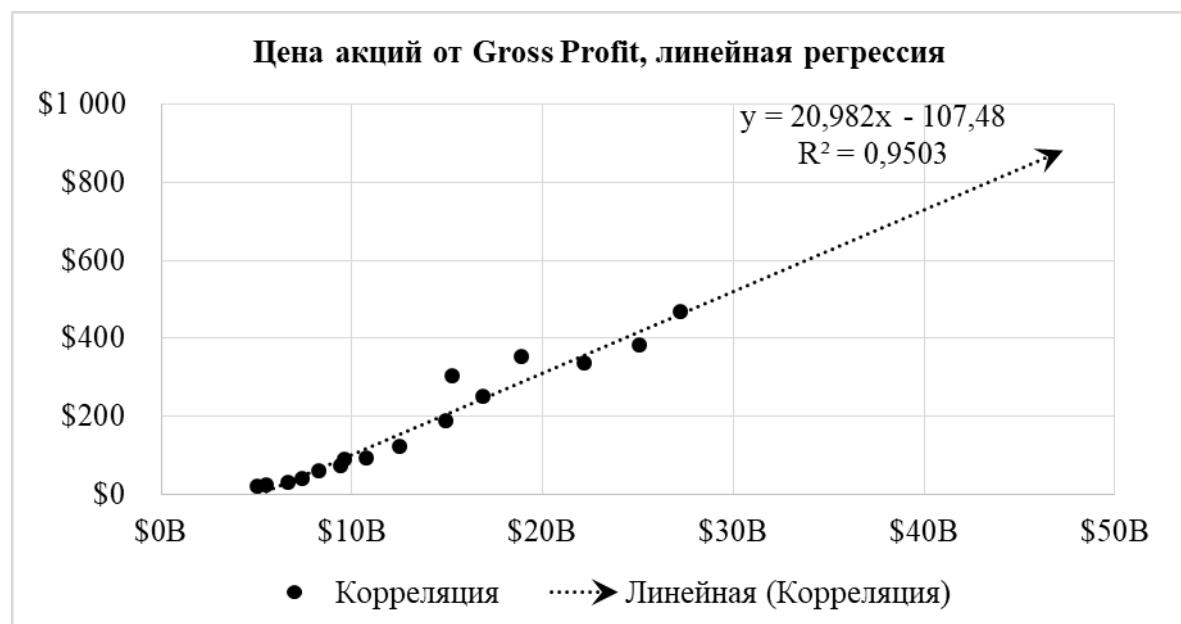


Рисунок 9 – Динамика средней цены акции от Gross Profit с линейной линией тренда

Основываясь на ранее полученных прогнозах по валовой прибыли, мы можем сделать прогноз среднегодовой стоимости акции в зависимости от показателя Gross Profit. В 2029 году стоимость акции относительно 2024 года вырастет от 42,21% до 130,7% со среднегодовой доходностью 8,63%, 20,16%, 27,57%, 8,44% и 26,14% для линейной, параболической, ку-

бической, логарифмической и экспоненциальной модели валовой прибыли соответственно.

Далее рассмотрим параболическую модель регрессии, которая представлена на рисунке 10 ниже. Уравнение регрессии имеет вид:

$$y = -0,1103x^2 + 24,43 - 128,89.$$

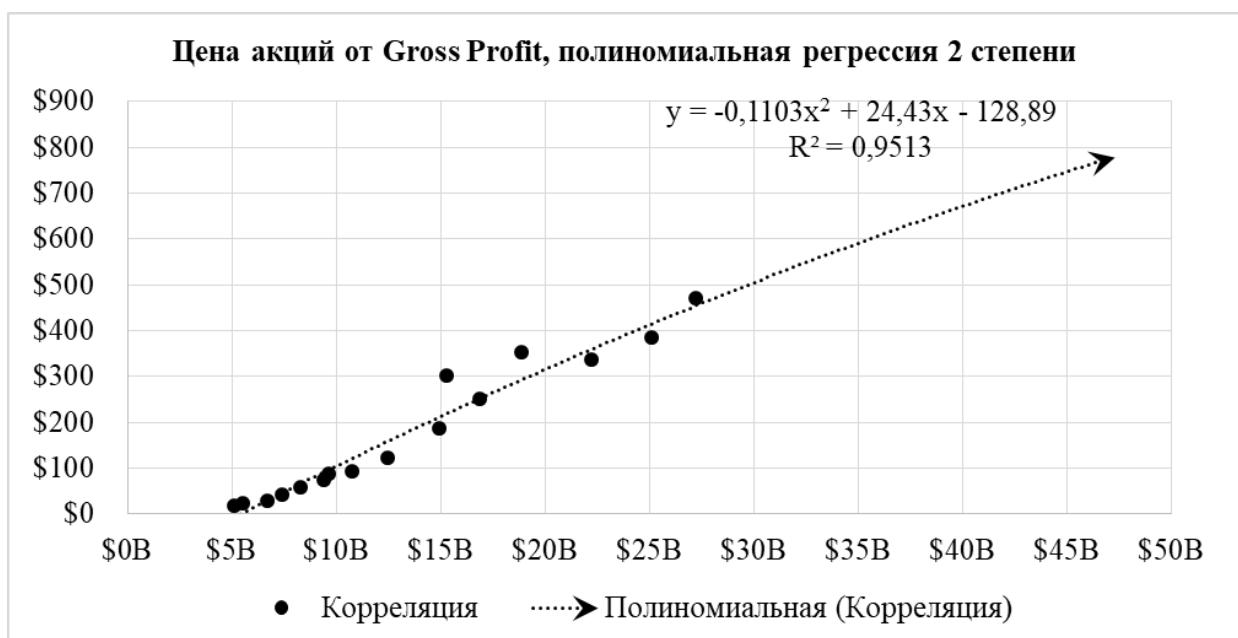


Рисунок 10 – Динамика средней цены акции от Gross Profit с параболической линией тренда

Коэффициент детерминации принимает значение  $R^2 = 0,9513$ , критерий Фишера  $F = 253,94$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: критерий Стьюдента  $t = 16,54$ ,  $t_{\text{критическое}} = 2,14$ . Из этого следует, что модель является статистически достоверной для целей прогнозирования.

Согласно данной модели, прирост цены акции относительно 2024 года в 2025 году составит от 9,96% до 35,53%, а к 2029 году – от 36,8% до 108,17%. Среднегодовая доходность к 2029 году составит 7,52%, 16,52%, 21,63%, 7,36%, 20, 63% для линейной, параболической, кубической, логарифмической и экспоненциальной модели валовой прибыли соответственно.

Далее рассмотрим наиболее точную модель с коэффициентом детерминации 0,9676, который больше 0,75 – степенную регрессию. Критерий Фишера  $F = 388,23$  и  $F_{\text{критическое}} = 4,6$ , оценка коэффициента детерминации: критерий Стьюдента  $t = 20,45$ ,  $t_{\text{критическое}} = 2,14$ . Критерий Фишера и критерий Стьюдента больше критических значений, что говорит о статистической достоверности полученных значений.

На рисунке 11 представлен график динамики среднегодовой цены акции от валовой прибыли, уравнение которой имеет вид:

$$y = 0,7176x^{2,0352}$$

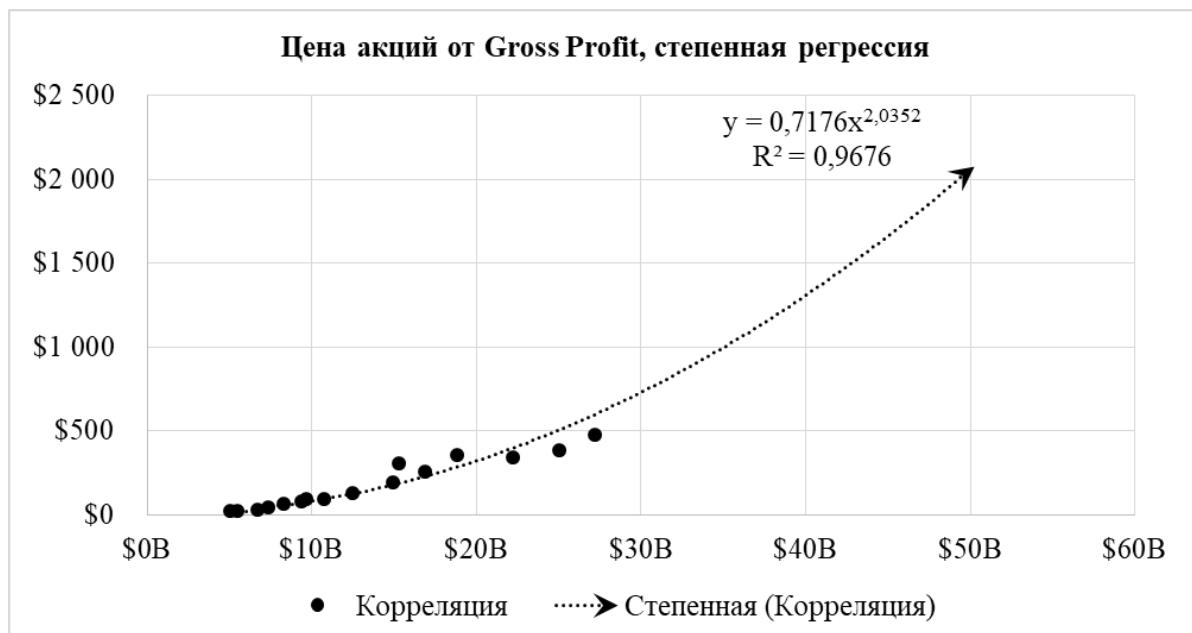


Рисунок 11 – Динамика средней цены акции от Gross Profit с степенной линией тренда

По данной модели цена акции на 2029 год будет лежать в диапазоне от \$780,56 до \$ 1933,52, а среднегодовая доходность акций составит 21,29%, 54,50%, 81,1%, 20,81% и 75,65% для линейной, параболической, кубической, логарифмической и экспоненциальной модели Gross Profit соответственно.

#### Заключение

В ходе работы были разработаны и оценены различные регрессионные модели, на основании кото-

рых было выполнено экстраполяционное моделирование, целью которого являлось прогнозирование динамики котировок акций во взаимосвязи с финансовым показателем валовой прибыли компании Mastercard. Полученные результаты позволяют сделать аргументированные статистически значимые выводы о целесообразности долгосрочных инвестиций в акции данной компании с целью получения дохода от рыночной доходности акций на период 2025–2029 гг. с учетом трендовой динамики Gross Profit.

#### Библиографический список

1. Афанасьев Г.И., Нестеров Ю.Г., Кхан Д.М. Анализ зависимостей котировок акций от финансовых показателей компаний «APPLE» // Финансовая экономика. 2020. №11(часть 3). С. 219–224
2. Афанасьев Г.И., Пятницкая С.А., Афанасьев А.Г. Исследование динамики биржевых котировок акций и их характера и степени взаимосвязи с финансовым показателем REVENUE «WALMART» с применением волнового и корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес. 2023. №1 (часть 2). С. 77–81.
3. Афанасьев Г.И., Шадрина А.К. Прогнозирование взаимной динамики котировок акций и финансового показателя EPS компании «VISA INC.» с применением корреляционно-регрессионного анализа // Финансовый бизнес. 2021. №12 (часть 4). С. 294–299.
4. About Mastercard // Mastercard.com URL: <https://www.mastercard.com/global/en/vision/who-we-are.html> (дата обращения: 14.12.2024).
5. Mastercard Gross Profit History // Macrotrends.net URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MA/mastercard/financial-statements> (дата обращения: 14.12.2024).
6. Mastercard Stock Price History // Macrotrends.net URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MA/mastercard/stock-price-history> (дата обращения: 14.12.2024).

#### References

1. Afanasev G.I., Nesterov YU.G., Kkhan D.M. Analiz zavisimostej kotirovok akcij ot finansovyh pokazatelej kompanii «APPLE» // Finansovaya ekonomika.2020. №11(chast 3). S. 219-224

2. Afanasev G.I., Pyatnickaya S.A., Afanasev A.G. Issledovanie dinamiki birzhevyh kotirovok akcij i ih haraktera i stepeni vzaimosvyazi s finansovym pokazatelem REVENUE «WALMART» s primeneniem volnovogo i korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovyj biznes. 2023. №1 (chast 2). S. 77–81.
3. Afanasev G.I., Shadrina A.K. Prognozirovanie vzaimnoj dinamiki kotirovok akcij i finansovogo pokazatelya EPS kompanii «VISA INC.» s primeneniem korrelyacionno-regressionnogo analiza // Finansovyj biznes. 2021. №12 (chast 4). S. 294–299.
4. About Mastercard // Mastercard.com URL: <https://www.mastercard.com/global/en/vision/who-we-are.html> (data obrashcheniya: 14.12.2024).
5. Mastercard Gross Profit History // Macrotrends.net URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MA/mastercard/financial-statements> (data obrashcheniya: 14.12.2024).
6. Mastercard Stock Price History // Macrotrends.net URL: <https://www.macrotrends.net/stocks/charts/MA/mastercard/stock-price-history> (data obrashcheniya: 14.12.2024).

## ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ ПАО «СБЕРБАНКА»

Масликова Е.Д., Уфимский университет науки и технологии

Аннотация: в условиях современного рынка банковских услуг наблюдается стремительный рост ключевой ставки. В связи с этим в банках резко меняются предложения по вкладам и кредитным продуктам. В статье приведены данные по изменению ключевой ставки за 2024 год. Так же описаны предложения ПАО «Сбербанка» в условия увеличения ставок.

Ключевые слова: ключевая ставка, Сбербанк, депозит, кредитные продукты, рынок банковских услуг.

Abstract: in the current conditions of the banking services market, there is a rapid increase in the key rate. In connection with this, the offers of deposits and credit products in banks are changing dramatically. The article provides data on the change in the key rate for 2024. The favorable offers of Sberbank PJSC in terms of increasing rates are also described.

Keywords: key rate, Sberbank, deposit, credit products, banking services market.

В 2024 году, из-за высокой инфляции и необходимости сдерживать её рост, наблюдается стремительный увеличение ключевой ставки. Простыми словами, ключевая ставка – это процентная ставка, под которую Центральный банк Российской Федерации кредитует все коммерческие банк. Изменения ключевой ставки ощутимо влияют на доход бизнеса,

проценты по кредитам и депозитам, снижение клиентского потока, и, как следствие, снижению общего оборота денег в экономике и замедлению развития банков.

Рассмотрим подробный рост ключевой ставки за последний год, данные представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Изменения ключевой ставки 2024 г. [3]

Период	18.12.2023-28.07.2024	29.07.2024-15.09.2024	16.09.2024-27.10.2024	28.10.2024-н.в.
Размер ключевой ставки	16 %	18 %	19 %	21 %

По данным таблицы, можно отметить, что всего за один год ключевая ставка выросла с 16 % до 21 %, этот рост составляет 131,25% (в простых единицах 5 п. п.). Рост ставки проходит достаточно быстро, начиная с июля 2024 года ставка меняется почти каждые два месяца.

Рассмотрим динамику роста ключевой ставки на графике, представленном ниже. На рисунке 5 наглядно видно, что ключевая ставка с конца 2023 года до июля 2024 года держалась на одном уровне, и начала резко расти в период с 28 июля 2024 года по настоящее время.

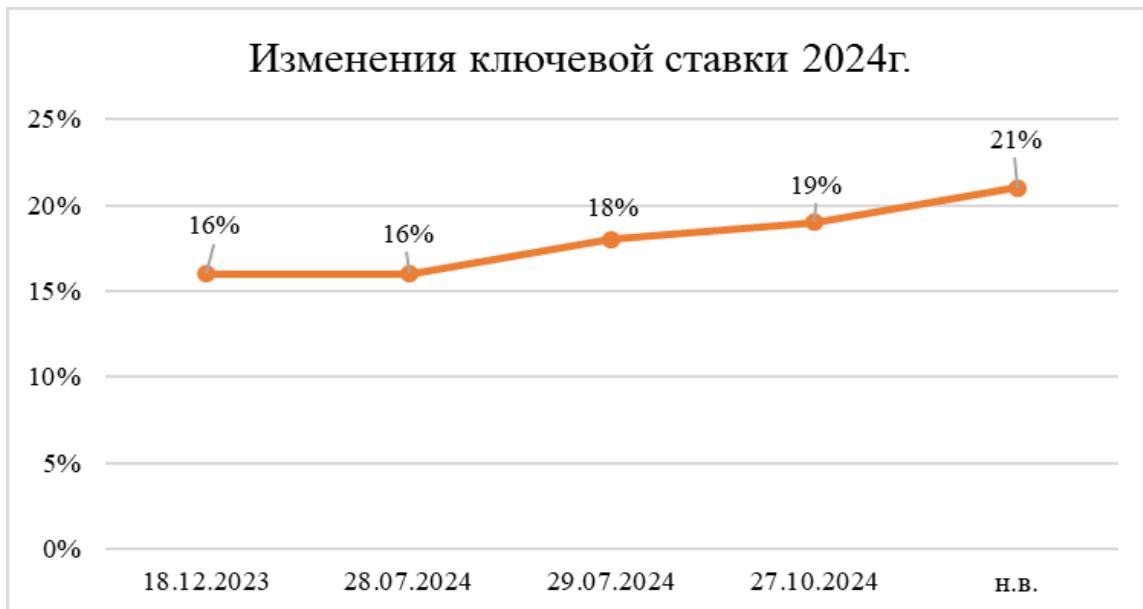


Рисунок 1 - График изменения ключевой ставки в 2024 году

В период повышения ключевой ставки банки не могут не реагировать на изменения, и, естественно, вынуждены повышать ставки по кредитным продуктам, ипотечному кредитованию и вкладам. Как правило, это не вызывает положительной динамики на увеличения потока клиентов, тем более привлечение новых потребителей услуг и продуктов.

Если рассматривать клиентов, готовых разместить денежные средства на депозитах, то это лишь не-

большая часть клиентов. И как правило, они выбирают наиболее выгодный банк, который предлагает высокий процент под короткий срок, без дополнительных услуг. Банки сталкиваются с высокой конкуренцией, ведь не все могут и готовы предложить клиенту процент, который может удовлетворить рынок потребителя.

При этом Сбербанк старается сформировать максимально выгодные предложения для клиентов по

депозитным вкладам. Как правило предлагает клиенту выбор выгодного соотношения процентной ставки и срока, или оформление дополнительной подписки, для увеличения ставки по вкладу и получения до-

полнительной выгоды от пользования сервисами банка. Рассмотрим основные выгодные предложения Сбербанка по вкладам для физических лиц в таблице 2.

Таблица 2 - Вклады Сбербанка – ТОП 5 предложений 2024г. [4]

Предложение банка	Ставка	Срок	Сумма, руб.	Условия максимальной выгоды
СберВклад (с пополнением, без снятия)	14,5% - 22,5%	от 1 до 36 месяцев	от 100 000	22,5% - максимальная доходность по этому вкладу. Чтобы ее получить, нужно вложить от 100 тыс. руб. на срок 6 месяцев и подключить подписку СберПрайм или Новый СберПремьер
Лучший % (без пополнения, можно снимать %)	12,5% - 21%	от 1 до 36 месяцев	от 100 000	Максимальная ставка начисляется на деньги, которые ранее не были в последние 2 месяца. Минимальная ставка начисляется на деньги, которые за последние 2 месяца были сняты или переведены с действующих вкладов в Сбербанке на новый вклад.
Накопительный счет (с пополнениями и снятием)	10,0% - 18,0%	бессрочный	от 1	18% годовых <sup>2</sup> – повышенная ставка в первые три месяца для клиентов, которые никогда ранее не открывали Накопительный счёт с расчётом процентов на ежедневный остаток и счёт Ежедневный %. При повторном открытии Накопительного счета повышенная ставка не предоставляется. 10% годовых – базовая ставка. Действует с четвёртого месяца после открытия счёта.
Управляй + (с пополнениями и снятием до минимального остатка)	2,45% - 9,7 %	3, 6, 12 месяцев	от 30 000	Максимальный процент при выполнении следующих условий: 1.Получаете пенсию или зарплату на Сбер или тратите от 30 тыс. руб. в мес. по картам Сбера. 2.Срок 3 мес. 3.Сумма вклада от 10 млн. руб.
Забота о будущем (без снятия и пополнения )	12,5% - 29,0%	3, 6, 12 месяцев	от 50 000	Максимальную ставку можно получить, выполнив одновременно условия: 1.Оформить Программу долгосрочных сбережений или сделать взнос на сумму от 50 тыс. рублей. 2. Открыть вклад «Забота о будущем» сроком 3 месяца на сумму меньше или равную сумме взноса в ПДС.

Как видно из таблицы 2, размещение денежных средств на вкладе довольно выгодно, но при этом необходимо определить на какой срок клиент готов вложить денежные средства.

самым выгодным банковским предложением, на мой взгляд, является СберВклад оформленные на 6 месяцев на сумму не менее 100 тыс. руб.

Так же этот вклад дает возможность оформить подписку на экосистему банка «СберПрайм», которая дает клиенту массу выгодных предложений по пользованию сервисами и услугами партнеров банка.

Основная часть клиентов, которые обращаются за кредитными продуктами и ипотечным кредитованием, сталкиваются с высокими и зачастую невыгодными процентными ставками. Резкое увеличение ставок пугает потребителей, и снижает их покупательскую активность.

Рассмотрим, что может сейчас предложить клиентам Сбербанк по своим основным продуктам. В таблице 3 представлены предложения банка по кредитным продуктам на сегодняшний день.

Таблица 3 - Кредит наличными Сбербанка – ТОП 5 предложений банка в 2024 году.[4]

Предложение банка	Полная стоимость кредита	Ставка	Сумма, руб.	Срок
Образовательный кредит	3,000%	3%	10 000-10 000 000	до 15 лет
На автомобиль	27,047-41,213%	от 23,9%	300 000-5 000 000	до 8 лет
Рефинансирование	24,900-40,200%	от 24,9%	10 000 -10 000 00	до 5 лет
На любые цели	24,900-44,700%	от 25,9%	3 000-30 000 000	до 5 лет
Под залог недвижимости	28,821-33,032%	от 28%	300 000-20 000 000	до 20 лет

Изучая таблицу, можно отметить, что предложения, который банк вынужден формировать для клиентов, исходя от установленной ключевой ставки не самые выгодные для клиентов. Поэтому заметно снижается клиентопоток, который готов оформить кредит на данных условиях.

Отметим так же и ипотечное кредитование, по нему в Сбербанке тоже проходит повышение процентных ставок. В таблице 11 описаны актуальные предложения банка по ипотечному кредитованию.

Таблица 4 - Целевой кредит Сбербанка – ТОП 5 предложений банка в 2024 году. [5]

Предложение банка	Полная стоимость кредита	Ставка	Сумма, руб.	Срок
Базовая программа	30,315–35,038%	от 29,1	300 000-100 000 000	до 30 лет
Ипотека для ИТ	6,301–23,451%	от 6%	300 000-18 000 000	до 30 лет
Господдержка для семей с детьми	6,301–24,355%	от 6%	300 000 -15 000 00	до 30 лет
Дальневосточная и Арктическая ипотека	2,305–5,962%	от 2%	300 000-9 000 000	до 20 лет
Коммерческая недвижимость	31,528–34,589%	от 31,2%	300 000-100 000 000	до 25 лет

По ипотечному кредитованию ставки довольно высокие, и высокая полная стоимость кредита. Процентная ставка влияет на ежемесячный платеж, который в совокупности со сроком, ведет к большой переплате клиента по кредиту. Поэтому замечается резкое снижение заявок клиентов на ипотечное кредитование.

Таким образом, увеличение ключевой ставки сильно влияет на условия предлагаемых продуктов и услуг банка. Высокие процентные ставки по кредит-

ным и ипотечным продуктам снижают покупательскую способность клиентов Сбербанка. Тогда как увеличение ставки по депозитным продуктам не перекрывают не перекрывает основной отток клиентов. Это фактов сильно влияет на доходность Банка и дальнейшее развитие бизнеса. Сбербанку необходимо приложить не мало усилий для сохранения лидирующего места на рынке банковских услуг и повышение лояльности клиентов.

#### Библиографический список

1. Федеральный закон от 10 июля 2002 г. №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».
2. Федеральный закон от 2 декабря 1990 г. № 395-1 «О банках и банковской деятельности».
3. Официальный сайт Центрального Банка России [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.cbr.ru>.
4. Официальный сайт ПАО "Сбербанк" [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.sberbank.ru>.
5. Официальный сайт ООО «ДомКлик» [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://domclick.ru>

#### References

1. Federalnyj zakon ot 10 iyulya 2002 g. №86-FZ «O Centralnom banke Rossijskoj Federacii (Banke Rossii)».
2. Federalnyj zakon ot 2 dekabrya 1990 g. № 395-1 «O bankah i bankovskoj deyatelnosti».
3. Oficialnyj sajt Centralnogo Banka Rossii [Elektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa: <https://www.cbr.ru>.
4. Oficialnyj sajt PAO "Sberbank" [Elektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa: <https://www.sberbank.ru>.
5. Oficialnyj sajt OOO «DomKlik» [Elektronnyj resurs]. - Rezhim dostupa: <https://domclick.ru>

## МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

Плюснина О.В., Костромской государственный университет

**Аннотация:** Коммерческие банки и предприятия взаимодействуют в институциональной среде, включающей в себя формальные и неформальные институты. На основе анализа научной литературы автор выделяет следующие группы методик оценки институциональных факторов взаимодействия предприятий и коммерческих банков: 1) методики, опирающиеся на оценку взаимного доверия между предприятиями и банками; 2) методики, дающие оценку возможностей финансового сектора в удовлетворении потребностей предприятия; 3) методики, опирающиеся на изучение воздействия законодательства на взаимодействие банковского и реального секторов экономики.

**Ключевые слова:** предприятия, коммерческие банки, взаимодействия, методики оценки взаимодействий, институциональные факторы, доверие.

**Abstract:** Commercial banks and enterprises interact in an institutional environment that includes formal and informal institutions. Based on the analysis of scientific literature, the author identifies the following groups of methods for assessing institutional factors of interaction between enterprises and commercial banks: 1) methods based on the assessment of mutual trust between enterprises and banks; 2) methods that assess the capabilities of the financial sector in meeting the needs of the enterprise; 3) methods based on the study of the impact of legislation on the interaction of the banking and real sectors of the economy.

**Keywords:** enterprises, commercial banks, interactions, methods of interaction assessment, institutional factors, trust.

**Введение.** Предприятиям для развития бизнеса требуются услуги банка – в частности кредитование, расчетно-кассовое обслуживание, банки заинтересованы в использовании капитала предприятий, получении процентов по выданным кредитам. Для совершенствования взаимодействия банков и предприятий малого бизнеса в регионе необходимо иметь возможность дать подробную и качественную оценку данного взаимодействия, а также оценить это взаимодействие на основе применения льготных государственных программ для МСП.

Малый бизнес является неотъемлемой частью региональной экономики и зачастую остро реагирует и подвержен влиянию различных внешних факторов, которые могут негативно повлиять на организацию – вплоть до ликвидации, что и происходило, например, в условиях пандемии. Тем самым отметим что МСП остро нуждается в государственной поддержке, включая льготное банковское кредитование. Следует признать, что, несмотря на наличие значительного количества исследований по вопросам взаимодействия банков и предприятий в регионе, как отечественными, так и зарубежными исследователями, в вопросе взаимодействия малого бизнеса и банков в регионе, с учетом государственной поддержки, остается по-прежнему малоисследованной научной областью такая, как совершенствование механизма взаимодействия малого бизнеса и предприятий региона.

**Результаты исследования.** Автор в своем исследовании опирается на определение институтов Д. Норта [5], согласно которому выделяются формальные и неформальные институты. К формальным институтам относится законодательство, под неформальными нормами понимаются традиции, обычаи, доверие в обществе. При этом уровень доверия, в частности, между коммерческими банками и предприятиями, может зависеть и от законодательства, и от практики правоприменения, и от уровня развития национальной экономики, экономики соответствующего региона, реального сектора, банковской системы, деятельности Центрального банка и ее оценки экономическими агентами реального сектора, особенностей налоговой системы и ее восприятия представителями реального сектора экономики, предшествующего опыта взаимодействия предприятий и кредитных организаций и других факторов.

Произведена группировка методик, оценивающих взаимодействие банков и предприятий с участием государственной поддержки. На основе анализа

научной литературы автор выделяет следующие группы методик оценки институциональных факторов взаимодействия предприятий и коммерческих банков: 1) методики, опирающиеся на оценку взаимного доверия между предприятиями и банками; 2) методики, дающие оценку возможностей финансового сектора в удовлетворении потребностей предприятия; 3) методики, опирающиеся на изучение воздействия законодательства на взаимодействие банковского и реального секторов экономики (табл.1).

Выделяется группа исследований, предлагающих методики, опирающиеся на оценку взаимного доверия между МСП и банками. В монографии Н.Е. Егоровой, А.М. Смулова, Е.А. Королевой предложен интегральный индекс уровня взаимного доверия между МСП и банками, который может являться индикатором состояния делового климата их отношений, а также инструментом, с помощью которого можно формировать различные варианты программ, направленных на улучшение сотрудничества бизнеса и банков [1].

Также тема доверия раскрывается в работе И.А. Николаева, С.В. Ефимова, Е.В. Марушкиной, где рассчитывается индекс доверия аудиторско-консалтинговой компании «ФБК» [4].

Следует отметить, что не в последнюю очередь уровень доверия между предприятиями и коммерческими банками зависит от возможностей финансового сектора в удовлетворении потребностей предприятия.

А. В. Михайловым разработана модель оценки банковского потенциала, позволяющая с учетом применения математического моделирования отразить уровень развития регионального банковского сектора во взаимосвязи и влиянии на основные макроэкономические индикаторы региона [3].

А. М. Смуловым разработана агрегированная модель развития потенциала банковского сектора, устанавливающая взаимосвязь между величиной этого показателя и объемом инвестиций в производственную сферу, и включающая основные доминантные факторы его роста (сбережения населения, капитализация, трансформация портфеля активов). На основе этой модели и эвристических процедур предложена методика прогнозирования банковского потенциала и осуществлен среднесрочный прогноз банковских источников кредитования промышленности [11].

Таблица 1 - Группы методик оценки институциональных факторов взаимодействия предприятий и коммерческих банков

Авторы методики	Объекты оценки			
	взаимодействие банков и предприятий на уровне субъекта РФ	роль государственной поддержки МСП, законов	простота интерпретации полученных результатов исследования	взаимодействие банков, предприятий и государства
Опирающиеся на оценку взаимного доверия между МСП и банками				
Егорова Н.Е., Смулов А.М., Королева Е.А	-	-	+	-
Николаев И.А., Ефимов С.В., Марушкина Е.В.	-	-	+	-
Н.С. Иващенко и Ю.Г. Вай-лунова	-	-	+	-
Методики оценки возможности финансового сектора в удовлетворении потребностей предприятия				
Михайлов А. В.	-	-	+	-
Савка Д. А.	-	+	+	+
Смулов А. М. Полетаева В. М.	-	+	-	+
Методики, опирающиеся на изучение воздействия законодательства на взаимодействие банковского и реального секторов экономики				
Лапина К. В.	+	+	+	+

Источник: сост. автором на основе: [1],[2],[3],[4],[9],[10],[11].

Оценка влияния формальных институтов на взаимодействие участников реализации государственных программ развития приводится в работах С.В. Палаш [6], [7]. Анализ воздействия денежно-кредитной политики на взаимодействия банков и предприятий проведен в работе [8].

К. В. Лапиной предложена система критериев и индикаторов, по которым необходимо отслеживать воздействие законодательства на взаимодействие банковского и реального секторов экономики. [2].

Среди множества методик следует отметить сложность интерпретации полученных результатов и определения «точечных» проблем эффективности государственной поддержки в сфере предпринимательства, следовательно, и разработки конкретных рекомендаций по повышению ее результативности и эффективности. Проведение расчетов для конкретного предприятия по совокупности банков дает руководству промышленного предприятия возможность оценить экономическую целесообразность взаимодействия предприятия с конкретным банком.

#### Библиографический список

1. Егорова Н.Е., Смулов А.М., Королева Е.А. Трансформация модели взаимодействия малых промышленных предприятий и банков на основе повышения уровня доверия: монография. – Москва: ЦЭМИ РАН, 2021 – 146 с. – ISBN 978- 5- 8211- 0798- 5.
2. Лапина К. В. Денежно-кредитный механизм взаимодействия банковского и реального секторов экономики : на примере Приморского края : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Лапина Каролина Викторовна. – Владивосток, 2006. – 27 с.
3. Михайлов А. В. Взаимодействие банковского сектора и реальной экономики региона: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Михайлов Андрей Викторович. – Чебоксары, 2008. – 192 с.
4. Николаев И. А. Доверие в экономике: количественная оценка: аналитический доклад. / И. А. Николаев, С. В. Ефимов, Е. В. Марушкина.: М.: Аудиторско-консалтинговая компания «ФБК», 2006. – 38 С.
5. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. – Москва: Фонд экономической книги «Начала», 1997. – 180 с.
6. Палаш С.В. Институты развития как инструменты управления структурными изменениями в промышленности Российской Федерации // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. – 2018. – Т. 11, № 4. – С. 40–59.
7. Палаш С.В. Институционально-методическое обеспечение государственных программ развития как инструментов стратегического планирования // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. – 2016. – № 4(246). – С. 10 – 20.
8. Палаш С. В. Анализ текущего состояния денежно-кредитной подсистемы государственной поддержки промышленности в Российской Федерации / С. В. Палаш, О. В. Плюснина // Экономика и предпринимательство. – 2023. – № 12(161). – С. 1468– 1475.
9. Полетаева В. М. Определение оптимальных условий банковско-государственного финансирования промышленных предприятий / В. М. Полетаева, А. М. Смулов // Экономика. Информатика. – 2021. – Т. 48, № 1. – С. 89– 99.
10. Савка Д. А. Эффективность деятельности банков развития при реализации проектов государственно-частного партнерства : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Савка Драгош. – Москва, 2020. – 25 с.
11. Смулов А. М. Взаимодействие производственных и банковских структур в промышленном секторе российской экономики : автореф. дис. ... доктора экон. наук : 08.00.05, 08.00.10/ Смулов Алексей Михайлович. – Москва, 2002. – 40 с.

#### References

1. Egorova N.E., Smulov A.M., Koroleva E.A. Transformaciya modeli vzaimodejstviya malyh promyshlenniy predpriyatiy i bankov na osnove povysheniya urovnya doveriya: monografiya. – Moskva: CEMI RAN, 2021 – 146 s. – ISBN 978- 5- 8211- 0798- 5.

2. Lapina K. V. Denezhno-kreditnyj mekhanizm vzaimodejstviya bankovskogo i realnogo sektorov ekonomiki : na primere Primorskogo kraja : avtoref. dis. ... kand.ekon. nauk : 08.00.10 / Lapina Karolina Viktorovna. – Vladivostok, 2006. – 27 s.
3. Mihajlov A. V. Vzaimodejstvie bankovskogo sektora i realnoj ekonomiki regiona: dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.05 / Mihajlov Andrej Viktorovich. – CHeboksary, 2008. – 192 s.
4. Nikolaev I. A. Doverie v ekonomike: kolichestvennaya ocenka: analiticheskij doklad. / I. A. Nikolaev, S. V. Efimov, E. V. Marushkina.: M.: Auditorsko- konsaltingovaya kompaniya «FBK», 2006. – 38 S.
5. Nort D. Instituty, institucionalnye izmeneniya i funkcionirovaniye ekonomiki. – Moskva: Fond ekonomicheskoj knigi «Nachala», 1997. – 180 s.
6. Palash S.V. Instituty razvitiya kak instrumenty upravleniya strukturnymi izmeneniyami v promyshlennosti Rossijskoj Federacii // Nauchno-tehnicheskie vedomosti SPbGPU. Ekonomicheskie nauki. – 2018. – T. 11, № 4. – S. 40–59.
7. Palash S.V. Institucionalno-metodicheskoe obespechenie gosudarstvennyh programm razvitiya kak instrumentov strategicheskogo planirovaniya // Nauchno-tehnicheskie vedomosti SPbGPU. Ekonomicheskie nauki. – 2016. – № 4(246). – S. 10 – 20.
8. Palash S. V. Analiz tekushchego sostoyaniya denezhno-kreditnoj podsistemy gosudarstvennoj podderzhki promyshlennosti v Rossijskoj Federacii / S. V. Palash, O. V. Plyusnina // Ekonomika i predprinimatelstvo. – 2023. – № 12(161). – S. 1468– 1475.
9. Poletaeva V. M. Opredelenie optimalnyh uslovij bankovsko– gosudarstvennogo finansirovaniya promyshlennyyh predpriyatiy / V. M. Poletaeva, A. M. Smulov // Ekonomika. Informatika. – 2021. – T. 48, № 1. – S. 89– 99.
10. Savka D. A. Effektivnost deyatelnosti bankov razvitiya pri realizacii proektov gosudarstvenno- chastnogo partnerstva : avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk : 08.00.10 / Savka Dragosh. – Moskva, 2020. – 25 s.
11. Smulov A. M. Vzaimodejstvie proizvodstvennyh i bankovskih struktur v promyshlennom sektore rossijskoj ekonomiki : avtoref. dis. ... doktora ekon. nauk : 08.00.05, 08.00.10/ Smulov Aleksej Mihajlovich. – Moskva, 2002. – 40 s.

## МОДЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА АГРАРНОГО БИЗНЕСА

**Самоховец М.П.**, к.э.н., доцент, Белорусский государственный экономический университет

**Аннотация:** Предмет исследования – моделирование реализации финансового потенциала аграрного бизнеса в качестве метода его научного познания. Цель – определиться со стратегией внедрения методологии управления финансовым потенциалом аграрного бизнеса на практике. Для моделирования реализации финансового потенциала аграрного бизнеса предложено применять компьютерное имитационное моделирование, для кооперационно-интегрированных структур – агентное моделирование. Разработана модель реализации финансового потенциала аграрного бизнеса.

**Ключевые слова:** финансовый потенциал, аграрный бизнес, моделирование, модель, финансовый менеджмент.

**Abstract:** The subject of the study is modeling the implementation of the financial potential of agricultural business as a method of its scientific cognition. The goal is to determine the strategy for implementing the methodology for managing the financial potential of agricultural business in practice. To model the implementation of the financial potential of agricultural business, it is proposed to use computer simulation modeling, for cooperatively integrated structures - agent modeling. A model for the implementation of the financial potential of agricultural business has been developed.

**Keywords:** financial potential, agricultural business, modeling, model, financial management.

**Введение.** На современном этапе финансовый менеджмент рассматривается как «универсальная управленческая технология» [1, 27]. Исследователи замечают необходимость дальнейшего развития этой сферы управленческой деятельности – научные представления в области финансового менеджмента (на финансовые отношения, систему управления финансами, финансовые ресурсы, финансовые потоки и многое другое) до конца не обоснованы и окончательно не оформлены. Такая ситуация усложняется динамичным развитием самого финансового менеджмента, появлением новых, ранее не известных объектов управления.

Эффективные финансовые взаимоотношения выступают важнейшим побудительным мотивом к развитию субъектов любого уровня экономической системы – от человека как отдельного индивидуума до государства как высшей формы социальной организации. Актуальным для государственных органов управления и корпоративного менеджмента является предсказание развития финансовых процессов, прогнозирование финансовых потоков, планирование финансовых результатов. Ведь это позволяет выбирать обоснованные управленческие решения из множества альтернативных, заранее просчитанных вариантов, а значит повышать эффективность управления.

Моделирование предполагает формирование идеализированного объекта (модели), выявление и научное обоснование знания на уровне интерпретации, а не простой констатации фактов. Модель выступает своеобразным инструментом познания, с помощью которого исследователь может изучать исследуемый объект (систему). Модель понимают как мысленную или созданную структуру, которая воспроизводит часть действительности в упрощенной, схематизированной, наглядной форме.

Моделирование в экономических исследованиях стало широко применяться в середине XX века для изучения количественных закономерностей экономических процессов, когда возник ряд новых областей математики и были созданы электронные вычислительные машины. Применение моделирования в экономике может быть определено как средство выявления экономических закономерностей, предупреждения и предотвращения негативных тенденций, получения теоретических и практических знаний о проблеме и формулирования на этой основе практических выводов и рекомендаций для принятия оптимальных управленческих решений.

В СССР развитие метода моделирования в экономике связано прежде всего с именами Л. В. Канторовича, А. Л. Лурье, В. С. Немчинова и других. За рубежом экономико-математические модели использовали такие ученые, как Л. Вальрас, Дж. Нейман, Дж.

Кейнс, Р. Харрод, Дж. Хикс и другие. Использование моделей в экономических науках имеет под собой достаточную методологическую базу и может быть обосновано с точки зрения философии науки. Среди литературных источников по теории познания и проблемам моделирования можно отметить исследования В. А. Штоффа [2]. Его научный труд «Моделирование и философия» (1966) получил международное признание и до сих пор интересен для тех, кто интересуется проблемами моделирования.

Моделирование в XXI веке не теряет своей актуальности. Наоборот, активное развитие информационных технологий выводит этот метод научного познания на новый уровень, позволяет моделировать очень сложные системы. Появляются новые виды компьютерного моделирования – например, относительно новое направление – агентное моделирование, которое может успешно применяться для исследования децентрализованных систем [3].

Методологические основы моделирования реализации финансового потенциала аграрного бизнеса. Моделирование не может рассматриваться изолированно, ему всегда предшествует всестороннее теоретическое исследование объекта исследования, его сущности, свойств и функций. Ранее разработанная теория финансового потенциала дает теоретическое обоснование результатов, полученных в ходе моделирования и выявленных закономерностей.

Финансовый потенциал аграрного бизнеса является одним из объектов финансового менеджмента [4;5]. Финансовый потенциал аграрного бизнеса – это объект управления, представляющий собой субъектную характеристику, индивидуально формируемую и проявляющуюся в кругообороте финансовых потоков в экономике. Финансовый потенциал аграрного бизнеса рассматривается в неразрывной связи с субъектом аграрного бизнеса, не может быть поделен, отчужден либо передан другому экономическому субъекту, но его можно формировать и им можно управлять.

Модель – это условный образ объекта управления. Моделирование – это процесс, подразумевающий создание модели. Большинство объектов, изучаемых экономической (финансовой) наукой, может быть охарактеризовано понятием сложная система. В экономических науках распространение получили модели управляемых и регулируемых экономических процессов, используемые для преобразования экономической деятельности [6]. Экономические процессы при моделировании подвергаются качественному логическому анализу, применяется формализация как средство построения и исследования систем.

Моделирование не является самоцелью. Цель моделирования заключается в выявлении и представ-

лении основных элементов и процессов, позволяющих при соответствующем целевом влиянии на них, достигать увеличения выходящих денежных потоков аграрного бизнеса в условиях рационального использования входящих денежных потоков. Моделирование реализации финансового потенциала аграрного бизнеса должно позволять управленцам быстро анализировать современное состояние объекта и на этой основе принимать адекватные действительности эффективные финансовые решения.

Принимая во внимание, что финансовый потенциал – это сложная многофункциональная система, для решения задач по формированию и реализации финансового потенциала считаем возможным и целесообразным применять моделирование в качестве метода научного познания. Это обусловлено объективными условиями исследования и особенностями финансового потенциала: во-первых, прямой эксперимент по реализации финансового потенциала затруднителен; во-вторых, необходим большой временной отрезок для изучения объекта исследования в динамике.

Имитационное моделирование [7] позволяет учесть эти условия и особенности, поэтому моделирование реализации финансового потенциала будет осуществлено с помощью него. Имитационная модель – логико-математическое описание объекта (системы), которое может быть использовано для экспериментирования с помощью программного обеспечения в целях анализа, оценки функционирования, финансового планирования и прогнозирования.

Системная динамика как разновидность имитационного моделирования позволяет понять структуру и динамику развития сложных систем. Системная динамика – это «метод моделирования, использующийся для создания точных компьютерных моделей сложных систем для дальнейшего использования с целью проектирования более эффективной организации и политики взаимоотношений с данной системой» [3, 43-44]. Для моделирования реализации финансового потенциала кооперативно-интегрированных структур целесообразно пользоваться агентным моделированием (agent-basedmodel (ABM)) в рамках имитационного моделирования, который акцентирует внимание на том, как поведение отдельных участников (агентов системы) влияет на деятельность всей системы в целом [3]. Метод имитационного моделирования позволяет имитировать процессы субъекта аграрного бизнеса так, как бы эти процессы происходили в реальной действительности, с учетом изменения компонентов финансового потенциала, входящих и выходящих финансовых потоков, но без их фактического изменения на практике. Таким образом можно предварительно (до апробации в практической деятельности субъекта аграрного бизнеса) оценить предполагаемые управленческие решения. Основная цель моделирования – формирование формализованного представления об экономической сущности процесса реализации финансового потенциала аграрного бизнеса.

Построение модели реализации финансового потенциала аграрного бизнеса позволит: упорядочить механизмы и процедуры управления; повысить эффективность процесса управления финансами в аграрном бизнесе; уточнить прогнозируемые показатели; представить относительное положение субъектов аграрного бизнеса относительно других экономических субъектов. В целом, моделирование направлено на оптимизацию процесса принятия финансовых решений в аграрном бизнесе.

Построение модели реализации финансового потенциала аграрного бизнеса. Применение моделирования предполагает выполнение определенных этапов:

1. Постановка цели и определение задач – это важный этап, на котором осуществляется диагности-

ка и идентифицируется проблема управляемого объекта.

Необходимость реализации финансового потенциала аграрного бизнеса и его моделирования исходит из необходимости повышения эффективности аграрного сектора. На наш взгляд, этого можно достичь на основе реализации комплекса мероприятий по управлению финансовым потенциалом применительно к экономическим субъектам разного уровня: человек (базовый уровень), организация (микроуровень), экосистема (отрасль, кластер, регион и т.п.) (мезоуровень), государство (макроуровень) со смещением акцентов на формирование эффективных финансовых отношений с учетом проявления устойчивых взаимосвязей в движении денежных потоков в аграрном бизнесе.

Поскольку финансовый потенциал – субъектная характеристика, то задачи сводятся к следующему:

- достоверная агрегированная оценка фактического финансового потенциала (разработанная методика оценки финансового потенциала субъекта аграрного бизнеса);
- прогнозирование выходящих денежных потоков на основе возможных альтернативных вариантов изменения компонентов финансового потенциала (по принципу «что будет, если ...»);
- расчет и формирование необходимых входящих денежных потоков для управляемого увеличения финансового потенциала;
- обоснованный выбор варианта увеличения финансового потенциала на краткосрочную и долгосрочную перспективу для его реализации на практике.

2. Создание и анализ модели – непосредственно разработка формализованной схемы, выражение конкретных математических зависимостей и отношений (функций, уравнений, неравенств и т. д.). На этом этапе происходит доказательство существования решений в сформулированной модели, выявляются тенденции изменения переменных, соотношения между ними и т.д. Важное значение имеет определение входной и особенно выходной информации, получаемой из модели.

3. Подготовка исходной информации – сбор данных об объекте, формирование соответствующего информационного массива, числовых данных и др.

4. Проведение расчетов, получение решения по модели на базе исходных данных.

5. Анализ результатов моделирования, выводы и рекомендации по модели.

Общее представление модели реализации финансового потенциала аграрного бизнеса отражено на рисунке 1.

Основными элементами модели реализации финансового потенциала аграрного бизнеса являются следующие:

1. субъекты, которые выполняют управленческие функции, принимают участие в процессе адаптации созданной модели к реальным условиям и в апробации полученных результатов.

В теории финансового потенциала исходим из того, что финансовый потенциал можно рассматривать на разных иерархических уровнях, при этом принципы формирования и функционирования механизма управления финансовым потенциалом являются универсальными. Поэтому моделирование реализации финансового потенциала аграрного бизнеса можно осуществлять: на общегосударственном уровне – в рамках управления национальной экономикой (в ряду других отраслей – промышленности, торговли, транспорта и т.п.); на уровне отдельного субъекта аграрного бизнеса (сельскохозяйственной организации, крестьянского (фермерского) хозяйства, кооперативно-интегрированных структур в АПК) – в рамках хозяйственного управления.

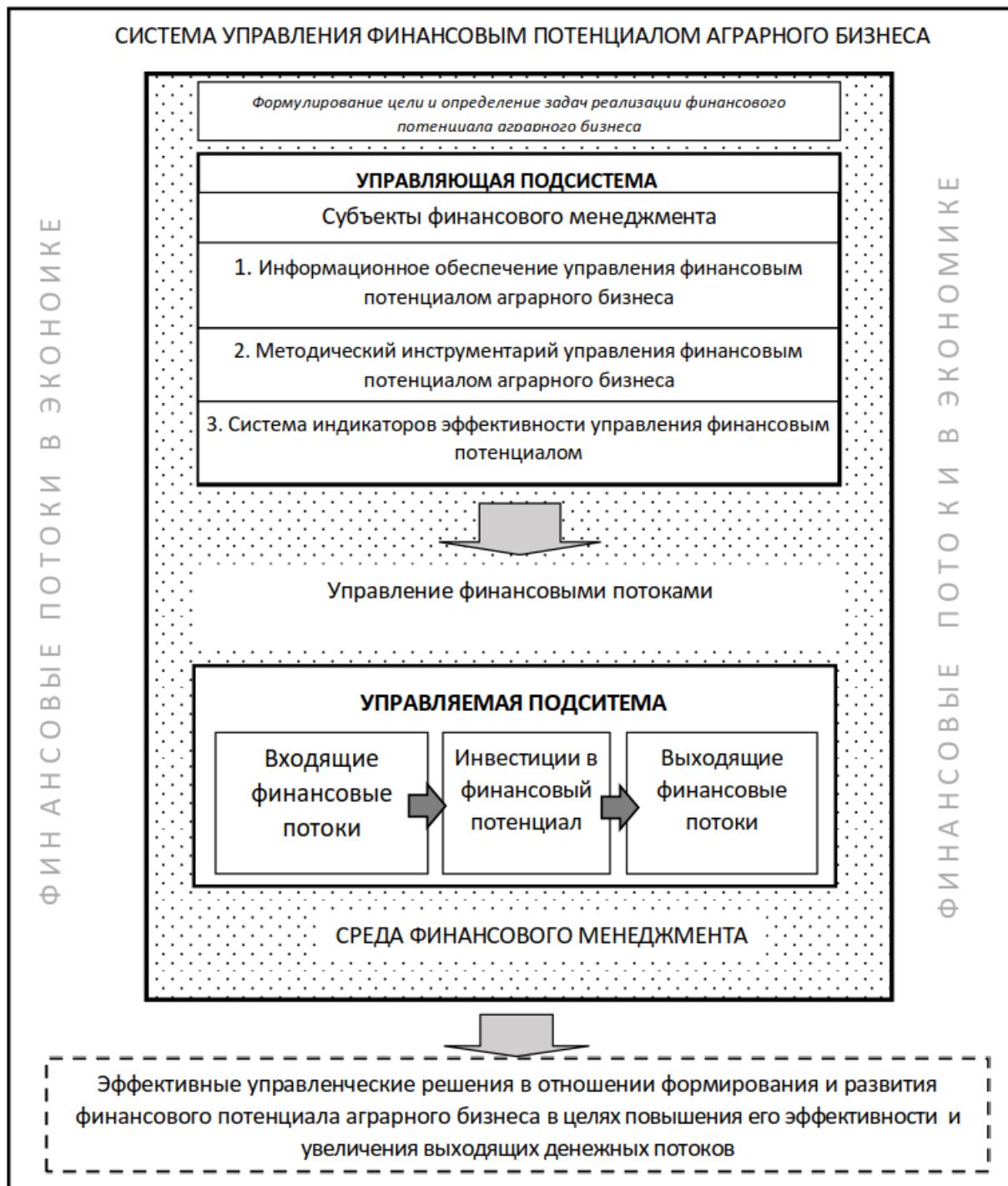


Рисунок 1 – Модель реализации финансового потенциала аграрного бизнеса  
Источник: собственная разработка автора

Следовательно, субъекты управления финансовым потенциалом: на общегосударственном уровне – государственные органы республиканского уровня (Министерство финансов, Министерство сельского хозяйства и продовольствия) и местные органы власти; на уровне отдельного субъекта аграрного бизнеса – руководитель (директор), финансовый менеджер, финансовая служба.

2. объект – финансовый потенциал и финансовые отношения, связанные с его формированием, воспроизводством и реализацией на практике. Финансовый потенциал субъекта аграрного бизнеса – субъектная характеристика, формируемая и управляемая системой финансовых отношений, возникающих по поводу генерирования выходящих денежных потоков за счет эффективного использования в финансово-хозяйственной деятельности входящих денежных потоков, а также финансовых отношений, возни-

кающих в результате взаимодействия как между отдельными элементами внутренней иерархии субъекта хозяйствования, так и с внешними экономическими субъектами.

3. устойчивые взаимосвязи – отношения между субъектом и объектом, выражющиеся в применении специальных методов и инструментария. Воздействие управляющей подсистемы на управляемую осуществляется посредством различных методов. Наиболее значимым для реализации финансового потенциала аграрного бизнеса представляется финансовое прогнозирование.

Модель реализации финансового потенциала аграрного бизнеса позволяет наглядно представить, каким образом генерируются научно обоснованные управленческие решения в отношении финансового потенциала. Это комплексная система действий в среде финансового менеджмента, которая учитывает

движение финансовых потоков между экономическими субъектами, для реализации финансовых интересов каждым из них.

**Заключение.** Моделирование реализации финансового потенциала рассматривается как основа эффективного развития аграрного бизнеса в Республике Беларусь.

Цель моделирования заключается в выявлении и представлении основных элементов и процессов, позволяющих при соответствующем целевом влиянии на них, достигать увеличения выходящих денежных потоков аграрного бизнеса в условиях рационального использования входящих денежных потоков. Поскольку финансовый потенциал – это сложная много-компонентная система, то для решения задач по формированию и реализации финансового потенциала считаем возможным и целесообразным применять моделирование в качестве метода научного познания, а именно компьютерное имитационное моделирование, а для кооперационно-интегрированных структур – агентное моделирование.

Выделены следующие этапы по применению моделирования реализации финансового потенциала

аграрного бизнеса: постановка цели и определение задач; создание и анализ модели; подготовка исходной информации; проведение расчетов, получение решения по модели на базе исходных данных; анализ результатов, выводы и рекомендации по модели.

Обосновано выделение основных элементов модели реализации финансового потенциала аграрного бизнеса: 1. субъекты финансового менеджмента разных уровней (управляющая подсистема); 2. объект – финансовый потенциал и финансовые отношения, связанные с его формированием, воспроизведением и реализацией на практике; 3. устойчивые взаимосвязи – отношения между субъектом и объектом, выражющиеся в применении специальных методов и инструментария.

Разработанная модель реализации финансового потенциала аграрного бизнеса видится как стратегия внедрения методологических основ и методического обеспечения управления финансовым потенциалом аграрного бизнеса в практическую деятельность в Республике Беларусь.

#### Библиографический список

1. Бельский В.И., Бондарь Т.Е. Финансовый менеджмент: проблемы и перспективы становления в АПК Республики Беларусь. Минск: Институт экономики НАН Беларуси, 2007. 135 с
2. Штофф В.А. Моделирование и философия. — Москва-Ленинград, 1966. – 302 с.
3. Эльберг М. С.Э530 Имитационное моделирование : учеб. пособие / М. С. Эльберг, Н. С. Цыганков. – Красноярск : Сиб. федер. ун-т, 2017. – 128 с.
4. Богатырёва В.В., Панков Д.А., Самоховец М.П. Финансовый потенциал как новая экономическая категория в финансовой науке // Бухгалтерский учет и анализ. - 2022. - № 2. - С. 10-22.
5. Богатырёва В.В., Панков Д.А., Самоховец М.П. Сущностные аспекты финансового потенциала // Право. Экономика. Психология. - 2024. - № 2 (34). - С. 32-38.
6. Соколов Я. В. Классификация методологических направлений в экономической науке // Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия 5, Экономика . – 2006. – Вып. 1. – С. 19-30.
7. Акопов А. С. Имитационное моделирование : учебник и практикум для академического бакалавриата / М. : Издательство Юрайт, 2014. — 389 с.

#### References

1. Belskij V.I., Bondar T.E. Finansovyj menedzhment: problemy i perspektivy stanovleniya v APK Res-publiki Belarus. Minsk: Institut ekonomiki NAN Belarusi, 2007. 135 s
2. SHtoff V.A. Modelirovanie i filosofiya. — Moskva-Leningrad, 1966. – 302 s.
3. Elberg M. S.E530 Imitacionnoe modelirovanie : ucheb. posobie / M. S. Elberg, N. S. Cygankov. – Krasnoyarsk : Sib. feder. un-t, 2017. – 128 s.
4. Bogatyryova V.V., Pankov D.A., Samohovets M.P. Finansovyj potencial kak novaya ekonomicheskaya kategorija v finansovoj naуke // Buhgalterskij uchet i analiz. - 2022. - № 2. - S. 10-22.
5. Bogatyryova V.V., Pankov D.A., Samohovets M.P. Sushchnostnye aspekty finansovogo potenciala // Pravo. Ekonomika. Psichologiya. - 2024. - № 2 (34). - S. 32-38.
6. Sokolov YA. V. Klassifikaciya metodologicheskikh napravlenij v ekonomicheskoy naуke // Vestnik Sankt-Peterburgskogo universiteta. Seriya 5, Ekonomika . – 2006. – Vyp. 1. – S. 19-30.
7. Akopov A. S. Imitacionnoe modelirovanie : uchebnik i praktikum dlya akademicheskogo bakalavriata / M. : Izdatelstvo YUralt, 2014. — 389 s.

# ПОЗИЦИИ ДОЛЛАРА США В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ТЕОРИИ МЕЖДУНАРОДНОГО ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ДЕНЕГ КАК СПЕЦИФИЧЕСКОГО ТОВАРА

**Синдарова Г.Ш.**, аспирант, Финансовый Университет при Правительстве Российской Федерации

**Аннотация:** В статье рассмотрены вопросы позиционирования доллара США в современной мировой валютно-финансовой системе с точки зрения теории международного жизненного цикла денег как специфического товара. Автор делает вывод, что применив концепцию жизненного цикла продукта к валюте, можно глубже понять динамику развития национальных денежных систем и факторы, влияющие на их устойчивость.

**Ключевые слова:** доллар США, мировая резервная валюта, ФРС, золотой стандарт, Бреттон-Вудская система, МВФ, долларовая гегемония, жизненный цикл продукта, Бостонская консультативная группа, матрица БКГ, валюта, международный жизненный цикл валюты, доллар США, интернационализация.

**Abstract:** The article examines the issues of positioning the US dollar in the modern global monetary and financial system from the point of view of the theory of the international life cycle of money as a specific commodity. The author concludes that by applying the concept of the product life cycle to currency, one can better understand the dynamics of the development of national monetary systems and the factors influencing their stability.

**Keywords:** US dollar, world reserve currency, Fed, gold standard, Bretton Woods system, IMF, dollar hegemony, product lifecycle, Boston Advisory Group, BCG matrix, currency, international currency lifecycle, US dollar, internationalization.

История доллара США неразрывно связана с эволюцией мировой финансовой системы. Еще до создания Федеральной резервной системы (ФРС) в США существовала сложная и фрагментированная валютная система. Отсутствие централизованного банковского регулирования привело к валютному хаосу, напоминающему ситуацию в России после революции. Несколько попыток создания центрального банка предпринимались в США, однако только с учреждением ФРС в 1913 г. была заложена основа для стабильной национальной валюты. Золотой стандарт, на котором базировался доллар в то время, способствовал укреплению его международного авторитета. Участие США в Первой мировой войне ускорило этот процесс, поскольку страна стала крупнейшим кредитором для европейских государств, восстанавливавших свои экономики после конфликта.

Великая депрессия 1929 года стала серьезным испытанием для роли доллара. Однако Вторая мировая война еще больше укрепила его позиции. Создание таких международных финансовых институтов, как Международный банк реконструкции и развития (МБРР) и Международный валютный фонд (МВФ), способствовало закреплению доллара в качестве мировой резервной валюты. Послевоенный период характеризовался долларовой гегемонией, обусловленной экономическим доминированием США и отсутствием серьезных конкурентов. Однако к середине 1960-х годов дефицит платежного баланса США начал подрывать эту гегемонию. Отмена золотого стандарта в начале 1970-х годов не привела к ожидаемому снижению роли доллара. Напротив, его использование в качестве средства международных расчетов и резервной валюты продолжило расти.

Важным фактором, способствовавшим укреплению позиций доллара, стало развитие международного рынка деривативов. Доллар стал основной валютой для этих инструментов, что еще больше укрепило его роль в мировой финансовой системе. Кроме того, возникновение рынка евродоллара сделало обращение доллара менее зависимым от политики ФРС.

Современный этап характеризуется устойчивым спросом на доллар, несмотря на периодические прогнозы о его скором упадке. Долларовый парадокс заключается в том, что ожидание конца долларовой гегемонии часто приводит к укреплению его позиций.

Дальнейшие перспективы доллара как мировой резервной валюты остаются предметом дискуссий.

Хотя конкуренция со стороны других валют, таких как юань, усиливается, доллар вряд ли потеряет свое доминирующее положение в ближайшее время. Однако, учитывая глобальные экономические и геополитические изменения, можно ожидать постепенной эрозии долларовой гегемонии. [4]

В середине 60-х гг., в условиях растущей турбулентности и отсутствия инструментов для принятия оперативных стратегических решений, крупные компании разрабатывают новые методы, основанные непосредственно на моделях стратегической формулировки, структурированные в соответствии с требованиями рынка, вокруг анализа с точки зрения сильных и слабых сторон. Но в конце 60-х гг. именно на этой основе Бостонская консультативная группа (БКГ) действительно создала современный рынок стратегического консалтинга и в своих интересах, предложив матрицу международного жизненного цикла товара. В 80-е гг. исследователи узаконили конфигурацию, содержание и стратегические предписания различных матриц, углубившись в лежащие в их основе концепции или проверив их эмпирический охват. [1]

Концепция жизненного цикла продукта, широко используемая в маркетинге, описывает этапы развития товара от его появления на рынке до снятия с производства. Бостонская консультативная группа (БКГ) разработала матрицу, позволяющую классифицировать продукты по их рыночной доле и темпам роста рынка.

Согласно БКГ, продукты могут быть отнесены к одной из четырех категорий: "вопросительные знаки" (продукты с низкой долей рынка на растущем рынке), "звезды" (продукты с высокой долей рынка на растущем рынке), "дойные коровы" (продукты с высокой долей рынка на стабильном или медленно растущем рынке) и "собаки" (продукты с низкой долей рынка на стабильном или медленно растущем рынке). [5]

Гипотеза исследования заключается в том, что национальная валюта, подобно любому другому товару, проходит через аналогичный жизненный цикл. На начальных этапах своей эволюции валюта может рассматриваться как товар - "дикую кошку", когда ее положение на рынке еще нестабильно. По мере укрепления доверия и расширения сферы использования она превращается в "звезду", а затем в "дойную корову", принося государству значительные доходы. Однако, при отсутствии необходимых мер по

поддержанию ее конкурентоспособности, валюта может деградировать до уровня "собаки" и быть вытеснена другими валютами. [2]

Международный жизненный цикл валюты представляет собой более сложный феномен, связанный с процессами интернационализации экономики. Вернон одним из первых обратил внимание на то, что многие товары проходят через несколько жизненных циклов на различных рынках. Аналогичным образом, национальная валюта может выйти за пределы национальных границ и стать международным средством обмена.

Деньги — это специфический товар, который является универсальным эквивалентом стоимости других товаров. В данной статье мы рассмотрим международный жизненный цикл доллара США как специфического товара согласно матрице БКГ.

В основе архитектуры матрицы лежит теоретическое предположение о том, что каждый продукт (мы рассматриваем доллар США как специфический товар) характеризуется темпами роста спроса, которые он вызывает, и эти темпы роста напрямую связаны с фазой жизненного цикла этого продукта. Фаза жизненного цикла продукта позволяет с помощью темпов роста спроса различать два типа продуктов, которые иллюстрируют собственную ценность: быстрорастущие продукты и продукты с замедленным ростом. И каждый продукт вписывается в финансовый цикл как результат сочетания двух предыдущих допущений — финансовый цикл, который отражает баланс между возможностями и потребностями продукта в финансировании на различных этапах его жизненного цикла.

Американский доллар является ярким примером валюты, прошедшей все стадии международного жизненного цикла. Сначала он был национальной валютой США, затем стал региональной валютой, а впоследствии превратился в глобальную резервную валюту. Однако, как и любой продукт, доллар подвержен влиянию различных факторов, которые могут ускорить или замедлить его жизненный цикл. [3]

Инструментальный подход, лежащий в основе всех моделей, отдает предпочтение трем элементам: стратегической сегментации на стратегические бизнес-направления, оценке стратегического положения каждого сегмента, взаимодействию стратегического позиционирования и финансовых показателей каждого сегмента с точки зрения циркуляции финансовых потоков.

Матрица БКГ построена в соответствии с анализом на основе двух переменных: темпов роста в каждом стратегическом сегменте, фактора динамики этого бизнеса, отражающего "ценность бизнеса", и относительной доли рынка, занимаемой компанией в каждом сегменте, который по своей сути составляет стоимость бизнеса мгновенный индикатор конкурентной позиции компании. [3;2]

Четыре группы продуктов-сильно контрастирующие рынки, обозначенные матрицей БКГ, анализируются следующим образом: — звезды (звезды): это продукты-лидеры на быстрорастущем рынке, обладающие, при условии эффективного управления, самыми низкими затратами, связанными с самой высокой прибыльностью в мире и в стратегическом сегменте. После Второй мировой войны популярность доллара США возросла и он начал постепенно входить в квадрант «звездных товаров». Несмотря на то, что потребности в финансировании высоки, чтобы хотя бы сохранить свои позиции, эти продукты, тем не менее, могут быть успешными в самофинансировании, но с риском недостаточного закрепления конкурентного преимущества. БКГ считает, что звездные продукты должны поддерживать относительный долю рынка, равную или превышающую 2, чтобы не превратиться в иллюзию (Б. Хендерсон, 1981). Доллар США находился в этом квадранте с 1945 г. — 1971 г.

В 1971 г. его популярность снизилась и был введен плавающий курс.

«Дикие кошки» («проблема») — речь идет о быстрорастущих продуктах, которые требуют значительных инвестиций, хотя бы для того, чтобы идти в ногу с изменением спроса, даже если относительная доля рынка, занимаемая компанией. Низкая рентабельность относительной позиции по кривой опыта приводит к растущей потребности в ликвидности, чтобы хотя бы сохранить отрыв от лидера. Доллар США укрепил свои позиции в 1944 г. в Бреттон-Вудсе, и стал единственной валютой конвертируемой в золото, 35 \$ за тройскую унцию. В этот период доллар, согласно матрице БКГ, находился в квадранте «дикой кошки». (рис. 1)

«Дойные коровы» — это ведущие продукты на рынке с низким уровнем роста, демонстрирующие зрелую fazу их жизненного цикла. Эти продукты являются основным источником чистых денежных средств в компании они финансируют собственный рост, они покрывают накладные расходы всей компании, они оплачивают финансовые расходы и поддерживают долговую нагрузку всей компании, они пополняют бюджет на исследования и разработки. Долговая емкость продукта очень высока и увеличивается быстрее, чем использование активов, по мере увеличения доли рынка — этот эффект кредитное плечо в качестве альтернативы позволяет повысить рентабельность инвестиций для акционера, или снизить цены для покупки новой доли рынка, или использовать полученные денежные средства в интересах других.

Сейчас доллар США, согласно матрице БКГ является товаром — «дойной коровой», где его долговая емкость увеличивается быстрее, чем использование данного актива, что свидетельствует госдолг США.

«Собаки» — эти продукты имеют небольшой потенциал для развития в стареющем секторе с неблагоприятной конкурентной позицией для компании. Хотя эти продукты потребляют небольшой денежный поток, они, тем не менее, не обеспечивают (за исключением случаев ликвидации) финансовых возможностей. Сохранение этих продуктов в в более или менее долгосрочной перспективе приводит к финансовому исчезновению, наносящему ущерб всей компании, в то время как стратегический императив предполагает, что каждый высвобождает денежные средства или растет таким образом, чтобы впоследствии генерировать больше денежных средств.

Сложность заключается в определении границ эталонных рынков, в пределах которых перемещается каждая стратегическая сфера деятельности. Поскольку эта трудность решена, конфигурация матрицы, применяема и выражает три запутанных сообщения: оценку финансовых потребностей и потенциала прибыльности, описание желательной стратегии для каждого продукта, оценку условий безубыточности. Категорический императив, налагаемый законом опыта, выражается в стремлении к быстрому увеличению доли рынка за счет увеличения совокупных производственных, технологических и сбытовых мощностей быстрее, чем у конкурентов. Соответственно, приобретение этих способностей путем внутреннего или внешнего роста требует финансовых ресурсов, которые по своей доступности и объему являются регулятором скорости накопления опыта (усилителем в случае наличия финансовых возможностей, ограничителем в случае потребности в финансировании). Именно сочетание эффектов опыта с точки зрения удельных затрат и эффектов финансового цикла ликвидности оправдывает конфигурацию матрицы БКГ. Таким образом, стратегические требования просто вытекают из характеристик, характерных для секторов матрицы: инвестировать в звездные продукты — делать прибыльными дойные коровы, чтобы получать от них денежный поток — выби-

рать из диких кошек инвестирование в интересах одних и отчуждение инвестиций в ущерб другим – ликвидировать «товары-собаки» за счет продажи.

Приоритетная цель состоит в том, чтобы сделать дойных коров прибыльными, сохранив положение на рынке в стабильной олигополистической структуре и избегая соблазна реинвестировать туда все или часть денежных средств, которые генерируют эти продукты. Скорее, речь идет о том, чтобы высвободить как можно больший финансовый потенциал, чтобы переориентировать его на деятельность, ориентированную на будущее с высокими темпами роста. Эти доступные денежные средства должны быть инвестированы в первую очередь в интересах звезд, чтобы поддерживать, укреплять и улучшать их относительное положение в конкурентной борьбе. Все еще имеющийся избыток наличных средств может быть использован в интересах отдельных видов деятельности, сталкивающихся с «дикими кошками»: удвоить ставку, когда есть надежда наверстать упущенное в опыте, сегментировать и дифференцировать продукт, чтобы сместь кривую опыта вниз в логике переориентации на нишу.

Нерешенные дилеммы должны быть устраниены в рамках продажи активов путем продажи активов конкуренту или путем постепенной ликвидации-закрытия. Продажа проблемного продукта должна происходить во всех случаях, когда наличных средств, имеющихся в распоряжении компании, недостаточно для поддержки агрессивной стратегии, когда лидер полон решимости сохранить свою долю на рынке, полагаясь на имеющиеся у него средства, где невозможно выжить, специализируясь на бизнесе в нишах, лидер которых практикует «ценовые зонтики». Наконец, компания должна сделать выбор в отношении операций с дедвейтом между прекращением или временным сохранением. На самом деле на начальном этапе можно попытаться восстановить жизнеспособность этих продуктов, приняв стратегию отложенного производства, прекратив все инвестиции в DAS и проводя политику высоких цен, основанную на осведомленности компании. Это временное удержание-процесс, который плохо поддается контролю, но заслуга которого заключается в способности поддерживать социальную сплоченность во всей компании. Во всех остальных случаях необходимо быстро отказаться от инвестиций, чтобы избе-

жать финансового краха и надеяться вернуть, хотя бы частично, прошлые инвестиции. Эффективное отчуждение предполагает жесткие действия в четырех направлениях: упорядоченное сокращение мощностей, задействованных на раннем этапе, упрощение структуры, концентрация ассортимента, гибкость в ценовой политике с целью оптимизации соотношения маржа-объемы в краткосрочной перспективе при одновременном снижении уровня фиксированных нагрузок.. Идея заключается в том, чтобы найти оптимальную стратегию для компании, основанную на потенциале каждой области, измеряющем ее конкретную ценность, конкурентной позиции, занимаемой компанией в каждой области, но также — и в сопоставлении — в зависимости от финансовых ресурсов, которые она потребляет и генерирует.

Матрица в этом смысле является инструментом или методом анализа, который позволяет систематизировать виды деятельности с целью распределения финансовых ресурсов. @Все эти стратегические рекомендации согласуются с оценкой потоков денежных средств : денежные средства, генерируемые дойными коровами и дилеммами и мертвыми грузами, от которых отделяется компания, обеспечивают финансирование звезд и дилемм, сохраняющихся в портфеле. Стратегические ошибки, которые руководители не должны допускать, включают три: (1) неспособность установить одинаковые цели по прибыльности и увеличению доли рынка для всех подразделений ; (2) неспособность принять инвестиционное решение в соответствии с логикой классического подхода, который требует, чтобы все подразделения имели равную долю на рынке.мы инвестируем только в те виды деятельности, которые приносят положительную прибыль ; (3) не принимать во внимание исключительно, если не в первую очередь, критерий роста доли рынка, рискуя поддаться иллюзии роста в условиях неблагоприятной конкурентной позиции.

#### Заключение

Применив концепцию жизненного цикла продукта к валюте, можно глубже понять динамику развития национальных денежных систем и факторы, влияющие на их устойчивость. Дальнейшие исследования в этой области могут быть направлены на разработку моделей, позволяющих прогнозировать жизненный цикл валют и разрабатывать соответствующие макроэкономические политики.



Рисунок 1 - Матрица БКГ

**Библиографический список**

1. Бахотский В.В., Войку И.П. Анализ маркетинговой деятельности // Часть II Учебное пособие. – Псков. – 2015. – 93 с.
2. Вернер, А. А. Использование матрицы БКГ как инструмента для стратегического анализа / А. А. Вернер // ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ И НАПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ НАУКИ : борник статей по итогам Международной научно-практической конференции, Пермь, 08 июня 2018 года. Том Часть 1. – Пермь: Общество с ограниченной ответственностью "Агентство международных исследований", 2018. – С. 133-136.
3. Гриднев Е.С. Применение матрицы БКГ при разработке стратегии предприятия (КамчатГТУ). – 2019. – 64 с.
4. Томпсон А.А., Стриклэнд А.Д. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации: учебник. – М.: Вильямс. – 2015. – 556 с.
5. Ноздрева Р.Б. Маркетинг / Р.Б. Ноздрева, М.Д. Крылова, М.И. Соколова - М.: «Проспект». – 2007. – 230 с.

**References**

1. Bahotskij V.V., Vojku I.P. Analiz marketingovojo deyatelnosti // CHast II Uchebnoe posobie. – Pskov. – 2015. – 93 s.
2. Verner, A. A. Ispolzovanie matricy BKG kak instrumenta dlya strategicheskogo analiza / A. A. Verner // PROBLEMY, PERSPEKTIIVY I NAPRAVLENIYA INNOVACIONNOGO RAZVITIYA NAUKI : bornik statej po itogam Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii, Perm, 08 iyunya 2018 goda. Tom CHast 1. – Perm: Obshchestvo s ogranicennoj otvetstvennostyu "Agentstvo mezhdunarodnyh issledovanij", 2018. – S. 133-136.
3. Gridnev E.S. Primenenie matricy BKG pri razrabotke strategii predpriyatiya (KamchatGTU). – 2019. – 64 s.
4. Tompson A.A., Striklend A.D. Strategicheskij menedzhment: koncepcii i situacii: uchebnik. – M.: Vilyams. – 2015. – 556 s.
5. Nozdreva R.B. Marketing / R.B. Nozdreva, M.D. Krylova, M.I. Sokolova - M.: «Prospekt». – 2007. – 230 s.

## РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕГО КОНТРОЛЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АУДИТОРСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

**Чеканов В.В.**, старший преподаватель, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

**Аннотация:** В данной статье комплексно проанализированы актуальные проблемы, связанные с развитием аудита в России, современные меры по улучшению контроля (надзора) за аудиторской деятельностью. По итогам анализа дана оценка деятельности субъектов внешнего контроля деятельности аудиторских организаций, а также сформированы выводы, содержащие рекомендации по улучшению системы контроля и повышению его эффективности.

**Ключевые слова:** аудиторские организации, аудиторская деятельность, Федеральное казначейство, СРО, контроль (надзор), ВКД АО, Министерство финансов Российской Федерации.

**Abstract:** This article comprehensively analyzes current issues related to the development of audit in Russia, modern measures to improve control (supervision) over audit activities. Based on the results of the analysis, an assessment is made of the activities of external control entities of audit organizations, and conclusions are drawn containing recommendations for improving the control system and increasing its effectiveness.

**Keywords:** audit organizations, audit activity, Federal Treasury, SRO, control (supervision), VKD JSC, Ministry of Finance of the Russian Federation.

Система регулирования аудиторской деятельности требует постоянного совершенствования ввиду меняющихся экономических условий, внедрением в практику аудита в России международных стандартов, тренда цифровизации экономики и быстрого развития информационных технологий. Так, субъектами внешнего контроля деятельности аудиторских организаций на систематической основе принимаются различные меры по улучшению системы контроля и повышения эффективности своей работы.

В 2021 году Министерство финансов России опубликовало Концепцию развития аудиторской деятельности в Российской Федерации до 2024 года в целях защиты охраняемых законом прав и интересов граждан на получение достоверной информации и повышения уровня доверия заинтересованных лиц к результатам услуг, оказываемых аудиторскими организациями. Среди основных задач можно выделить:

- повышение качества услуг аудиторских организаций;
- обеспечение эффективной системы регулирования аудиторской деятельности;
- формирование престижности профессии аудитора;
- систематическое повышение квалификации аудиторов по всей стране;
- недопущение отставания института аудита в России от мирового уровня.

В концепции также описаны проблемы и барьеры, препятствующие активному развитию сферы аудита в России. Одной из характерных для России проблем является низкая заинтересованность компаний в аудиторских услугах, что способствует сокращению общего количества клиентов аудиторских услуг. Компании в связи со сложными экономическими условиями и низкой платежеспособностью вынуждены постоянно сокращать свои расходы, так в ст. экономии также зачастую попадают расходы на аудит, из-за чего они либо отказываются от него, либо отдают предпочтение аудиторским организациям, находящимся в низкой ценовой категории, что, разумеется, сказывается на качестве проводимого аудита. Низкая уровень востребованности в аудиторских услугах также связана с отсутствием понимания собственниками бизнеса значимости аудита, узким ассортиментом услуг аудиторских организаций и индивидуальных аудиторов. Из-за низкого спроса и экономического кризиса аудиторские организации часто прибегают к ценовому демпингу, что приводит к снижению конкуренции на рынке.

Особое внимание уделяется квалификации аудиторов и престижности этой профессии. Молодые специалисты, получившие образование в сфере бухгал-

терского учета и аудита, не заинтересованы в продолжении карьеры в этой сфере из-за низкой оплаты труда, усложнения процедуры получения квалификационного аттестата аудитора (низкая доля успешной сдачи экзамена) и предпочитают работу в других отраслях финансового сектора, а требования по повышению квалификации действующих аудиторов зачастую либо не соблюдаются, либо носят лишь формальный характер.

В числе негативных факторов отмечается излишняя формализация правил аудиторской деятельности и несогласованность некоторых правовых актов и законов. Важную роль играет и уровень развития институциональной стороны контроля за аудиторской деятельностью. Низкий бюджет как саморегулируемых организаций, так и государственных органов не позволяет полноценно и качественно осуществлять абсолютно все аспекты их деятельности, преимущественно страдают такие направления, как методическая и исследовательская работа. Вследствие нехватки трудовых и временных ресурсов в контрольных органах средняя нагрузка на одного инспектора сильно возрастает, что опять же влияет на эффективность работы.

Подходы субъектов контроля, в том числе Федерального казначейства, Банка России и саморегулируемой организации, в осуществлении внешнего контроля деятельности аудиторских организаций (далее – ВКД АО) также преимущественно носят формальный характер и не учитывается возможность возникновения прецедентного случая и ограничивается применение профессионального суждения. Контролеры не могут в полной мере оценить риски своих объектов, а меры воздействия и система санкционирования отдельных недобросовестных практик аудиторов в недостаточной мере стимулируют на их исключение и предотвращение.

В 2022 году появилась новая проблема, связанная с ограничением интеграции России в международных организациях, в связи с политической ситуацией. Вовлеченность российского аудиторского сообщества в работу по совершенствованию международных стандартов низкая, отсутствуют представители от России в органах управления международных организаций, в том числе и в Международной федерации бухгалтеров, что не позволяет им в полной мере защитить свои интересы на мировом уровне.

Развитие рынка аудиторских услуг предполагается поддержать посредством реализации следующих мер:

1. Актуализация предмета и расширение сферы аудиторской деятельности в ответ на изменение за-

просов потребителей услуг, достижения научного сообщества и практику осуществления аудита.

2. Внедрение инновационных технологий в процесс осуществления аудита, позволяющих анализировать большой объем данных, исключение или автоматизация рутинных бизнес-процессов.

3. Модернизация требований к аудиторской деятельности в зависимости от специфики аудируемого объекта и уровня общественной значимости проверяемой информации.

4. Исключение неясности в трактовании новых понятий «объекты обязательного аудита», «общественно значимые организации», «общественно значимые организации на финансовом рынке».

5. Обеспечение эффективного взаимодействия между всеми звеньями аудиторской сферы: пользо-

вателями результатов аудиторских услуг, аудиторским сообществом и контрольными органами.

Позиция Министерства финансов о системе регулирования аудиторской деятельности заключается в том, что необходимо не только устанавливать обязательные требования для аудиторских организаций и аудиторов на законодательном уровне, но и активно разрабатывать различные рекомендации для них, содержащие примеры лучших практик, методические рекомендации по разным аспектам работы аудиторов и так далее. При этом право устанавливать обязательные требования государство оставляет за собой. Для достижения цели развития ВКД АО были определены следующие направления:

#### ОПИСАНИЕ:

- Автоматизация процессов организации, проведения и учета результатов внешнего контроля деятельности аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям
- Создание и ведение Реестра аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям
  - Организация и осуществление контроля (надзора) в сфере ПОД/ФТ и ФРОМУ
  - Создание механизма электронного документооборота
  - Создание механизма электронного документооборота Федерального казначейства с саморегулируемой организацией аудиторов и аудиторскими организациями
  - Разработка функционала осуществления контроля (надзора) в сфере ПОД/ФТ и ФРОМУ в подсистеме финансового контроля ГИИС «Электронный бюджет»
  - Апробация механизма осуществления специального режима государственного контроля (надзора) в виде мониторинга

#### СОЦИАЛЬНЫЙ ЭФФЕКТ:

- Повышение качества оказания аудиторскими организациями, оказывающими аудиторские услуги общественно значимым организациям, аудиторских услуг
- Усиление контроля за оказанием аудиторских услуг общественно значимым организациям и недопущение на рынок недобросовестных участников
- Усиление контроля за соблюдением аудиторскими организациями, оказывающими аудиторские услуги общественно значимым организациям, требований «антиотмывочного» законодательства
- Оптимизация бизнес-процессов передачи и получения информации в рамках надзора за аудиторской деятельностью
- Снижение нагрузки на контролируемых лиц и обеспечение приоритета профилактических мероприятий над контрольными

#### ОЖИДАЕМЫЙ РЕЗУЛЬТАТ:

- Осуществлено развитие функциональных возможностей информационной системы Федерального казначейства, обеспечивающей организацию и осуществление внешнего контроля деятельности аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям
- Создан и внедрен механизм оценки соответствия аудиторских организаций требованиям законодательства Российской Федерации в целях их включения в Реестр аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям
- Организовано проведение проверок соблюдения аудиторскими организациями, оказывающими аудиторские услуги общественно значимым организациям, требований законодательства Российской Федерации в сфере ПОД/ФТ и ФРОМУ
- Повышение эффективности информационного взаимодействия между Федеральным казначейством, саморегулируемой организацией аудиторов и аудиторскими организациями
- Апробирован механизм осуществления специального режима государственного контроля (надзора) в виде мониторинга

1. Совершенствование нормативно-правовой базы в части исключения несогласованности отдельных актов, регулирующих аудиторскую деятельность.

2. Снижение нагрузки на субъекты и объекты контроля, возникающей из-за дублирования полномочий, посредством исключения Федеральным казначейством, если это применимо, из перечня плановых проверок аудиторских организаций, которые ранее прошли внешний контроль, реализованный СРО и Банком России.

3. Продолжение работы в части введения международных стандартов на территории России и повышение качества их перевода на русский язык.

4. Своевременная актуализация документов, содержащих обязательные требования к аудиторской деятельности.

5. Оказание информационной и методической поддержки объектам контроля саморегулируемой организацией аудиторов.

Федеральное казначейство ежегодно публикует план своей деятельности на отчетный и плановый период, который обязательно содержит пункты, касающиеся совершенствования функции по внешнему контролю деятельности аудиторских организаций. В данном документе расписаны основные мероприятия, способствующие достижению указанной цели, а также планируемые даты их реализации. Помимо этого, Федеральное казначейство ежегодно опубликовывает Публичную декларацию своих целей и задач, в которой отражено описание целей, социальный эффект и ожидаемый результат. Соответствующая информация по цели совершенствования надзора за аудиторской деятельностью представлена на рис. 1.

Решение вышеописанных задач предполагается в рамках реализации Ведомственного проекта Министерства Финансов России «Электронный СМАРТ-контроль (контроллинг) и учет государственных финансов для управленческих решений», создание которого было обусловлено необходимостью создания благоприятной институциональной среды для проведения контроля и принятия правильных управленческих решений. Смартконтроль призван вывести государственный контроль на качественно новый уровень, благодаря автоматизации процессов от начала и до завершения контрольных мероприятий, информационного взаимодействия участников контрольных мероприятий, системы формирования и хранения рабочих документов, сбора статистических данных и т.д. [8]

Новая система контроля базируется на таких принципах, как экономия ресурсов, используемых при осуществлении контроля без потери его качества, переход на дистанционный формат и упор на систематическое наблюдение (мониторинг) за объектами контроля, использование превентивного подхода на основе риск-ориентированной модели, электронный документооборот и цифровая трансформация среды контроллинга.

В качестве инструмента достижения цели используется ГИИС «Электронный бюджет», которая изначально была создана для обеспечения прозрачности и открытости деятельности государственных органов. Операторами центральных подсистем системы «Электронный бюджет» выступают Министерство финансов Российской Федерации и Федеральное казначейство. Созданы соответствующие подсистемы финансового контроля, а также интегрированы внешние информационные системы.

В 2022 году впервые процесс формирования и утверждения Плана контрольных мероприятий Федерального казначейства был осуществлён в электронной форме. Для применения риск-ориентированного подхода при планировании работы контрольного органа особенно важную роль играет объем информа-

ции об объекте контроля, консолидация которой ведется с помощью инструмента «Паспорт аудиторской организации». На основе анализа Паспорта определяются критерии вероятности и существенности риска нарушений.

Так, например, уже проведена активная работа по созданию личных кабинетов аудиторских организаций в системе «Электронного бюджета», в котором отражается основная информация о деятельности организации, в том числе о дате внесения в реестр СРО и в реестр аудиторских организаций, оказывающих услуги общественно значимым организациям (далее – ОЗО). Предполагает получение запрашиваемых документов и материалов в электронной форме через специальную базу обмена информацией. Формирование и направление уведомлений о плановой проверке, решений о вынесенных мерах воздействия и их обжалование также через эту систему.

Помимо этого, стоит отметить, что сейчас особо внимание уделяется мониторингу, который представляет собой режим дистанционного государственного контроля (надзора). Согласно статье 96 Федерального закона от 31.07.2020 г. № 248-ФЗ «О государственном контроле (надзоре) и муниципальном контроле в Российской Федерации» данный метод контроля имеет ряд преимуществ, так как позволяет в режиме онлайн получать информацию о деятельности аудиторской организации и своевременно реагировать на риски совершения нарушений, помимо этого на начальном этапе предотвращает причинение вреда (ущерба) охраняемым законом ценностям.

Очевидно, что проводить мониторинг в отношении всей совокупности объектов невозможно, так как он требует значительных трудовых ресурсов, поэтому важно определить объекты, которые несут большую общественную значимость и связанный с ним риск. Главным принципом мониторинга является добровольное согласие подконтрольных организаций на его проведение. Соглашаясь на мониторинг, объекты контроля получают большое преимущество и снимают с себя часть нагрузки, так как в таком случае они освобождаются от плановых проверок и иных контрольных (надзорных) мероприятий. Похожая система уже была внедрена Федеральной налоговой службой и показала свою эффективность. При этом есть и свои «подводные камни», так, например, качественный мониторинг возможен только при высоком уровне информационного обеспечения, организации могут нести дополнительные расходы на обеспечение электронного архива документов и их хранение в облачных сервисах, которые могут стать причиной утечки секретных данных.

На основе анализа ведомственного проекта «Электронный СМАРТконтроль (контроллинг) и учет государственных финансов для управленческих решений» были обобщены основные его преимущества и недостатки, представленные на рисунке 2.

В результате анализа действующих направлений развития внешнего контроля деятельности аудиторских организаций, в целях повышения его эффективности и устранения выявленных недостатков предполагаемых действий были сформированы рекомендации по их трансформации и предложения новых путей развития.

Как известно, при принятии любого управленческого решения необходимо оценить эффективность его внедрения, соответствующий расчет необходимо произвести по проекту «СМАРТ-контроля». Для этих целей научным сообществом была предложена система показателей [6], которая смогла бы помочь оценить эффект от реализации мероприятий проекта и подтвердить разумность и необходимость осуществления инвестиций.

Преимущества введения СМАРТ-контроля:	Недостатки введения СМАРТ-контроля:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Возможность анализа объема больших данных с помощью современных цифровых технологий, а также использование высокотехнологичных систем для оперирования и управления базами данных</li> <li>• Повышение качества и эффективности планирования, организации и выполнения задач по осуществлению контроля, в условиях ограниченности кадровых ресурсов и повышения уровня компетенций сотрудников в сфере цифровых технологий</li> <li>• Сосредоточение усилий контролеров на предотвращении рисков в финансово бюджетной сфере</li> <li>• Снижение административной нагрузки за счет комплексного электронного документооборота и невидимого присутствия «цифрового» контролера</li> <li>• Формирование доверительной среды между субъектами и объектами контроля</li> <li>• Переход от карательного контроля к предупреждающему</li> <li>• Создание условий, в которые целенаправленное совершение нарушений будет невозможно и невыгодно</li> <li>• Своевременная реакция на риски, эффективное управление рисками</li> <li>• Сокращение сроков проведения проверок за счет быстрого ответа объектов контроля на запросы</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Реализация проекта требует больших финансовых затрат со стороны государства. Расходы на создание и поддержание работоспособности автоматизированной системы не должны превышать эффект от ее использования</li> <li>• Необходимость внесения большого количества изменений в законодательство для регламентирования нового подхода работы</li> <li>• Необходимо исследовать риски, связанные с непреднамеренными ошибками при совершении операций, в т.ч. вызванные сбоем информационных систем</li> <li>• Текущая система контроля может быть не готова к резкому переходу к новому формату осуществления деятельности</li> <li>• Недостаточная численность квалифицированных кадров, которые обладают соответствующими цифровыми компетенциями, вследствие чего срок адаптации к новой системе смарт-контроля увеличивается</li> <li>• Зависимость от зарубежного программного обеспечения и необходимость создания отечественных продуктов, обеспечивающих техническую сторону работы системы. При этом отечественные продукты не всегда работают на должном уровне и могут отставать от передовых технологий, из-за чего возникают сбои в работе системы</li> <li>• Процесс контроля всегда сопровождается работой с конфиденциальной информацией. При хранении ее в электронном виде возникают риски кибератак, раскрытия персональных данных, утечки информации</li> </ul>

Рисунок 2 - Преимущества и недостатки современных мер по совершенствованию ВКД АО.

Создание новой системы цифрового контроллинга, как уже отмечалось ранее, потребует сильной методической базы, формирование которой необходимо начать уже сейчас. Автоматизация большинства процессов контроля в будущем позволит сократить сроки проведения контрольных мероприятий, методы их осуществления, роль инспекторов и сам характер выполняемой работы также должны будут претерпеть ряд изменений. Все эти новшества должны быть отражены в нормативных и методических документах. Поэтому целесообразно создать отдельный уполномоченный орган в структуре Министерства Финансов или расширить полномочия существующих, для обеспечения планомерной работы в этом направлении, курирования проекта и расчета рисков, связанных с его реализацией.

Особое внимание стоит уделить технической поддержке и кибербезопасности информационных и автоматизированных систем для обеспечения их непре-

рывной работы и исключения рисков взлома, потери и утечки данных, а также непреднамеренных ошибок. Вопрос конфиденциальности один из ключевых в работе аудиторов, поэтому необходимо обеспечить полное сохранение аудиторской тайны и секретной информации, предоставляемой в рамках ВКД АО. На данный момент функционирование Единой облачной инфраструктуры Федерального казначейства поддерживается отечественной компанией «Онлант». Услуги подобных организаций должны быть на высоком уровне, поэтому необходимо постоянная актуализация требований к их качеству, а также установление соразмерной материальной ответственности за отклонения от этих требований.

На проводимых Федеральным казначейством мероприятиях не раз отмечалась потребность в высококвалифицированных кадрах, в рамках перехода к цифровому формату реализации контрольных функций, эта проблема становится еще острее, так как

для работы с информационными системами необходимо наличие у сотрудников новых специальных компетенций. Сотрудники, которые имеют стаж работы в контрольной сфере более 20 лет, определенно, обладают преимуществом перед молодыми специалистами, благодаря своему многолетнему опыту и знаниям, однако, как показывает практика и многочисленные исследования, им гораздо сложнеедается адаптация к новым форматам работы. Молодые специалисты более гибкие в этом плане, у них лучшая усваиваемость новой информации. Учитывая этот факт, целесообразно направить кадровую политику государственных органов на привлечение внимания молодежи к работе на государственной службе. Возрастная диверсификация, преемственность, проактивность и инициативность дают мощный синергетический эффект и являются основными драйверами развития кадрового потенциала и внутренней работы Федерального казначейства. Сотрудники контрольных органов должны четко осознавать свою ответственность за результаты проведенных проверок, быть замотивированы проходить курсы повышения квалификации для сохранения и улучшения качества своей работы. Для стимулирования такого ответственного отношения необходимо создание эффективной системы ротации кадров, позволяющей старательным сотрудникам развиваться по карьерной лестнице и видеть результаты своей усердной работы.

Осуществление Федеральным казначейством внешнего контроля деятельности аудиторских организаций, оказывающих услуги ОЗО, основывается на нормах Федерального закона «О государственном контроле» № 248 от 31 июля 2020 г. и Положения о внешнем контроле деятельности аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 25 июня 2021 г. № 1009, чего может быть недостаточно, так как данный вид контроля имеет ряд особенностей, которые должны учитываться при его осуществлении. В связи с этим, целесообразно разработать внутренние стандарты осуществления внешнего контроля деятельности аудиторских организаций, оказывающих услуги ОЗО в дополнение или, если уместно, вместо существующего положения. Подобная мера была предпринята в сфере внутреннего финансового аудита и показала свою эффективность[7]. Стандарты должны включать подробное описание всех этапов контроля, начиная от планирования и заканчивая оформлением результатов контроля. Особо тщательно должны быть прописаны положения, касающиеся методики отбора аудиторских заданий и их анализ на предмет выявления нарушений обязательных требований.

Следующим направлением развития ВКД АО является обеспечение глубокого анализа и оценки существующих мер воздействия, которые принимаются в отношении аудиторских организаций, допустивших нарушение обязательных требований, на предмет их влияния на деятельность аудиторских организаций и их реакции на возникающие репутационные риски, а также на то, насколько они в действительности способствуют устраниению и предотвращению нарушений и недостатков.

Существует структурное подразделение Федерального казначейства, которое осуществляет процессы и операции внутреннего аудита, в рамках которого следит за состоянием деятельности Управления по надзору за аудиторской деятельностью по осуществлению возложенных на нее функций и полномочий. В связи с чем предлагается совершенствование методики контроля качества проведения контрольных мероприятий на предмет их соответствия общим требованиям законодательства, принципам объективности, эффективности и своевременности. Контроль качества контрольного мероприятия должен оценивать все его этапы: планирование, подготовку, проведение, оформление результатов. Результаты контроля качества контрольного мероприятия должны представлять собой заключение по каждому этапу, которое должно содержать ответы на контрольные вопросы, характеризующие работы, выполненные участниками контрольного мероприятия на каждом этапе, выводы и сформированные на основе них рекомендации. Контрольные вопросы должны быть сформулированы таким образом, чтобы варианты ответов ограничивалась ответами «в полной мере», «не в полной мере», «нет».

Казначейство России видит свое развитие со стороны применения цифровых технологий, это связано с тем, что тренд на цифровизацию является очень актуальным и способствует минимизации издержек, повышению качества контроля. Помимо этого, цифровые технологии сильно упрощают доступ к материалам и документам, позволяя получать их дистанционно. Необходимо также учитывать, что большинство аудиторских организаций в процессе своей работы используют различные программные продукты, степень ошибки которых также важно оценить. А за счет того, что любое действие, связанное с использованием компьютерных решений, оставляет цифровой след, становится проще проследить этапы работы и выявить ошибки, придавая надзору всеобъемлющий характер. При этом было определено, что ведомственный проект Министерства финансов, призванный совершенствовать систему государственного контроля в России, имеет ряд уязвимых мест.

#### Библиографический список

1. Федеральный закон от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ «Об аудиторской деятельности» // СПС Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 01.12.2024).
2. Федеральный закон от 31 июля 2020 г. № 248-ФЗ «О государственном контроле (надзоре) и муниципальном контроле в Российской Федерации» // СПС Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 01.12.2024).
3. Постановление Правительства Российской Федерации от 01 декабря 2004 г. № 709 «О Федеральном казначействе» // СПС Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 01.12.2024).
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 25 июня 2021 г. № 1009 «Об утверждении положения о внешнем контроле деятельности аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям (федеральном государственном контроле (надзоре)) // СПС Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru>. (дата обращения: 01.12.2024).
5. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 31 декабря 2020 г. № 3709-р «О Концепции развития аудиторской деятельности в Российской Федерации до 2024 года», // СПС Консультант Плюс. URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 01.12.2024).
6. Горохова Д.В. Смарт-контроллинг в государственных учреждениях как инструмент управления государственными финансами // Сибирская финансовая школа – 2022. – № 4(148). – С. 25-33.
7. Друслевич, Е. Г. Практика применения федеральных стандартов при организации и проведении внутреннего финансового аудита (ВФА) / Е. Г. Друслевич, Т. Ю. Камашева // Финконтроль. – 2022. – № 1(27). – С. 33-35.

8. Исаев Э. А. Актуальные вопросы к цифровизации контроля в финансово-бюджетной сфере // Вестник ГУУ – 2022.- №8. – С. 139-144.
9. Панина, И. В. Индикаторы риска во внешнем контроле деятельности аудиторских организаций / И. В. Панина // Современная экономика: проблемы и решения. – 2021. – № 12(144). – С. 151-164.
10. Федченко, Е. А. Государственный контроль качества работы аудиторских организаций: анализ и внедрение международной практики / Е. А. Федченко, В. В. Чеканов // Самоуправление. – 2021. – № 2(124). – С. 518-521.
11. Официальный сайт Федерального казначейства [Электронный ресурс]. URL: <https://roskazna.gov.ru> (дата обращения: 01.12.2024).
12. Официальный сайт Саморегулируемой организации аудиторов Ассоциации «Содружество» [Электронный ресурс]. URL: <https://sroaas.ru>. (дата обращения: 01.12.2024).

**References**

1. Federalnyj zakon ot 30 dekabrya 2008 g. № 307-FZ «Ob auditorskoj deyatelnosti» // SPS Konsultant Plyus. URL: <http://www.consultant.ru>. (data obrashcheniya: 01.12.2024).
2. Federalnyj zakon ot 31 iyulya 2020 g. № 248-FZ «O gosudarstvennom kontrole (nadzore) i municipalnom kontrole v Rossijskoj Federacii» // SPS Konsultant Plyus. URL: <http://www.consultant.ru>. (data obrashcheniya: 01.12.2024).
3. Postanovlenie Pravitelstva Rossijskoj Federacii ot 01 dekabrya 2004 g. № 709 «O Federalnom kaz-nachejstve» // SPS Konsultant Plyus. URL: <http://www.consultant.ru>. (data obrashcheniya: 01.12.2024).
4. Postanovlenie Pravitelstva Rossijskoj Federacii ot 25 iyunya 2021 g. № 1009 «Ob utverzhdenii po-lozheniya o vneshnem kontrole deyatelnosti auditorskih organizacij, okazyvayushchih auditorskie uslugi obshchestvenno znachimym organizaciyam (federalnom gosudarstvennom kontrole (nadzore)) // SPS Konsultant Plyus. URL: <http://www.consultant.ru>. (data obrashcheniya: 01.12.2024).
5. Rasporyazhenie Pravitelstva Rossijskoj Federacii ot 31 dekabrya 2020 g. № 3709-r «O Koncepcii raz-vitiya auditorskoj deyatelnosti v Rossijskoj Federacii do 2024 goda», // SPS Konsultant Plyus. URL: <http://www.consultant.ru> (data obrashcheniya: 01.12.2024).
6. Gorohova D.V. Smart-kontrolling v gosudarstvennyh uchrezhdeniyah kak instrument upravleniya gosudarstvennymi finansami // Sibirskaya finansovaya shkola – 2022. – № 4(148). – S. 25-33.
7. Drusalevich, E. G. Praktika primeneniya federalnyh standartov pri organizacii i provedenii vnut-rennogo finansovogo audita (VFA) / E. G. Drusalevich, T. YU. Kamasheva // Finkontrol. – 2022. – № 1(27). – S. 33-35.
8. Isaev E. A. Aktualnye voprosy k cifrovizacii kontrolya v finansovo-byudzhetnoj sfere // Vestnik GUU – 2022. №8. – S. 139-144.
9. Panina, I. V. Indikatory riska vo vneshnem kontrole deyatelnosti auditorskih organizacij / I. V. Panina // Sovremennaya ekonomika: problemy i resheniya. – 2021. – № 12(144). – S. 151-164.
10. Fedchenko, E. A. Gosudarstvennyj kontrol kachestva raboty auditorskih organizacij: analiz i vnedrenie mezhdunarodnoj praktiki / E. A. Fedchenko, V. V. Chekanov // Samoupravlenie. – 2021. – № 2(124). – S. 518-521.
11. Oficialnyj sajt Federalnogo kaznachejstva [Elektronnyj resurs]. URL: <https://roskazna.gov.ru> (data obrashcheniya: 01.12.2024).
12. Oficialnyj sajt Samoreguliruemoy organizacii auditorov Asociacii «Sodruzhestvo» [Elektronnyj resurs]. URL: <https://sroaas.ru>. (data obrashcheniya: 01.12.2024).

# ОЦЕНКА ТЕНДЕНЦИЙ ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ В НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТАТНЕФТЬ»

**Чибидин В.С.**, Казанский (Приволжский) Федеральный Университет

**Габдуллин Н.М.**, д.э.н., доцент, Казанский (Приволжский) Федеральный Университет

**Чибидин А.С.**, преподаватель-исследователь, Санкт-Петербургский Государственный Лесотехнический Университет

**Аннотация:** Тенденции последних лет показывают, что политическое взаимодействие становится доминирующим в распределении рынков сбыта. Всё большее значение приобретают управленческие решения, от которых зависит ход развития промышленных предприятий и экономическая независимость России. В статье исследуются тенденции финансовых показателей в нефтяной компании на примере данных ПАО «Татнефть». Оценивается динамика изменений финансовых показателей и возможные тенденции по отчетности последних лет.

**Ключевые слова:** экономическая эффективность, динамика рентабельности, вертикальный и горизонтальный анализ, финансовые показатели.

**Abstract:** Recent trends show that political interaction is becoming dominant in the distribution of sales markets. Managerial decisions are becoming increasingly important, on which the course of development of industrial enterprises and the economic independence of Russia depend. The article examines the trends of financial indicators in an oil company using the example of data from PJSC Tatneft. The dynamics of changes in financial indicators and possible trends in reporting in recent years are assessed.

**Keywords:** economic efficiency, profitability dynamics, vertical and horizontal analysis, financial indicators.

Современные тенденции рыночной системы оказывают значительное влияние на нефтедобывающие компании Российской Федерации. Компании добычи связаны с глобальной рыночной системой, но при этом вносят значительный вклад в развитие независимой отечественной экономики через государственное участие и налоговые отчисления. В статье оценивается динамика результирующих показателей, активов и возможность дальнейших тенденций на примере нефтяной компании.

На современном этапе развития экономического взаимодействия, становится очевидной значимость верной оценки экономических показателей и умения принимать управленческие решения. Когда борьба за рынки сбыта продукции сопровождается политическим противостоянием, важно понимать стратегию развития с переориентацией на новые рынки и диверсификацию рисков в капитальном строительстве. Для рассмотрения предложений и осуществления прогнозов при принятии управленческих решений необходимы результаты вертикального, горизонтального анализа, анализа основных результатов и анализа отраслевой структуры капитальныхложений. В статье выявляются факторы влияющие на показатели ПАО «Татнефть», крупной, стабильно развивающейся отечественной компании. Компания занимается работами по производству нефтепродуктов от стадии разведки до получения готовых нефтепродуктов и соответствующих услуг. Большое влияние компания оказывает на бюджет и социальную сферу региона. За развитием промышленности следует развитие многих отраслей экономики региона. Рассмотрение долевого анализа показателей оборотных и внеоборотных активов представлено в таблице 1.

В балансе оборотные средства преобладают над внеоборотными, имеется незначительная тенденция на снижение доли оборотных средств. В 2023 году увеличивается доля нематериальных активов, вложений в незавершенное капитальное строительство и основные средства, активов в форме права пользования. Вложения, согласно отраслевой специфике, могут говорить о сохранении тенденции увеличения капитализации компании в будущей перспективе.

Рост показателей баланса в 2023 году составил 19,7%, что превышает инфляцию более чем на 11%. Что говорит об эффективной отдаче от капитальныхложений и об устойчивости компании, несмотря на сложную ситуацию на мировых рынках первичного сырья нефтедобычи. Во многом устойчивость компании обеспечена вложениями в строительство предприятий полного цикла, ориентированием на выпуск

готовой продукции с высокой добавленной стоимостью и ориентированием на внутренние рынки.

Наблюдается рост финансовых денежных вложений и финансовых эквивалентов, что свидетельствует об уменьшении финансовой эффективности из-за ограничений возможностей на мировом рынке по политico-экономическим причинам последних лет.

Наблюдается рост дебиторской задолженности, ожидаемой в текущем году и в последующем, рост дебиторской задолженности, ожидаемой от покупателей. Это может свидетельствовать об ограничениях и задержках, связанных со сбытом продукции первичного сектора, наращивании объемов производства товаров нефтепереработки. Тенденции увеличения дебиторской задолженности говорит об адаптации к новым условиям, при условии эффективной работы капитальныхложений показатели должны стабилизироваться в будущей перспективе.

Влияние внешних факторов на компанию в динамике возможно оценить по результирующим показателям капитализации компании и годовому процентному изменению результирующих показателей.

Изменение финансовых результатов и капитализации ПАО «Татнефть» представлены в таблице №2.

Наблюдаются расхождения темпов капитализации, прибыли и выручки, что говорит о влиянии субъективных политических факторов. После стабилизации ситуации в 2022-2023г. наблюдается рост капитализации.

В 2023 году наблюдается рост выручки и себестоимости. Выручка выросла относительно 2022 года на 2,63%. Себестоимость продаж выросла на 9,14%. Прибыль от продаж упала на 17,63%. Чистая прибыль упала на 1,55%. Рост себестоимости продаж вырос значительно больше, чем выручка, что привело к значительному снижению прибыли от продаж и снижению чистой прибыли. Падение прибыли от продаж свидетельствует о сложной ситуации на рынке сбыта первичных нефтепродуктов и свидетельствует о необходимости принимать решения по ориентированию на торговлю готовыми продуктами нефтепереработки с высокой добавленной стоимостью и новые рынки. В 2023 году наблюдается незначительное снижение рентабельности, связанное со снижением прибыли и увеличением себестоимости.

За три квартала 2024 года по сравнению с 3 кварталами 2023 наблюдается следующая динамика. Выручка 1 151 330 050т.р. против 899 684 054т.р., валовая прибыль 323 640 258т.р. против 282 254 507т.р., то есть наблюдается положительная динамика результирующих показателей.

Таблица 1 - Активы ПАО «Татнефть» в млн.руб.

Финансовый показатель	2021 год	Доля%	2022 год	Доля%	2023 год	Доля%
<b>Внеоборотные активы</b>	429 134	38,83%	478 912	39,36%	588 106	40,39%
Нематериальные активы	5 142	0,46%	5 599	0,46%	8 316	0,65%
Результаты исследований и разработок	1 181	0,10%	1 492	0,12%	1 873	0,12%
Нематериальные поисковые активы	639	0,05%	1 042	0,08%	148	0,01%
Основные средства, незавершенные капитальные вложения.	305 358	27,63%	343 716	28,25%	365 756	25,12%
Финансовые вложения	112 574	10,18%	120 680	9,91%	185 735	12,75%
Прочие внеоборотные активы	3 487	0,31%	5 810	0,47%	25 794	1,77%
Активы в форме права пользования	2 691	0,24%	4 529	0,37%	23 931	1,64%
<b>Оборотные активы</b>	675 803	61,16%	737 658	60,63%	868 128	59,61%
Запасы	114 245	10,33%	112 472	9,24%	156 030	10,71%
Готовые товары для перепродажи	39 394	3,56%	46 399	3,81%	61 146	4,19%
Товары отгруженные	8 701	0,78%	15 057	1,23%	16 299	1,11%
Объекты незавершенного строительства для продажи	51 040	4,61%	31 613	2,59%	57 288	3,93%
Дебиторская более 12 месяцев.	436 365	39,49%	494 878	40,67%	638 263	43,82%
Дебиторская задолжность выплаты в течении 12 месяцев.	197 035	17,83%	218 603	17,96%	363 914	24,99%
Финансовые вложения за исключением денежных эквивалентов	103 367	9,35%	1 556	0,12%	17 140	1,17%
Денежные средства и эквиваленты	19 126	1,73%	124 603	1,24%	52 642	3,61%
Прочие оборотные активы	2 181	0,19%	2 228	0,18%	259	0,02%
<b>Суммарный баланс активов</b>	<b>1 104 938</b>	<b>100%</b>	<b>1 216 570</b>	<b>100%</b>	<b>1 456 235</b>	<b>100%</b>

Таблица 2 - Изменение финансовых результатов и капитализации ПАО «ТАТНЕФТЬ»

Показатели	2019 год	2020 год	2021 год	2022 год	2023 год
Выручка тыс.руб.	810 320 806	633 330 666	1 069 309 679	1 279 855 949	1 313 569 025
Изменение выручки%	+2%	-21,9%	+68,9%	+19,6%	+2,6%
Себестоимость продаж тыс.руб.	(488 974 906)	(448 271 371)	(801 058 057)	(838 870 421)	(915 608 272)
Рентабельность прод. %	32,71%	20,51%	19,78%	28,23%	22,68%
Капитализация тыс.руб.	1 763 000 000	1 191 000 000	1 156 000 000	809 000 000	1 653 000 000
Измен. капитализации %	+5%	-32%	-3%	-30%	+104%
Чистая прибыль тыс.руб.	156 473 774	81 665 115	142 659 528	241 863 402	238 109 307
Измен. чист. прибыли %	-20,7%	-47,8%	+74%	+69%	-1,5%

Компания увеличивает вложения в комплекс нефтепереработки. Увеличивается доля выпуска готовой продукции с высокой долей обработки. Увеличение продукции идет в основном за счет увеличения продукции переработки, а не сырьевой составляющей, что в перспективе увеличит стабильность компании и сократит возможные риски, связанные со сбытом сырой продукции. Высокую технологичность

приобретают компоненты, связанные с нефтепереработкой, нефтехимией, производством комплектующих, оборудования, шин, масел, топлива. Компанией сформирован полный цикл производства от сырья, до сбыта продукции высокого уровня технологичности, таким образом существенно сокращены риски.

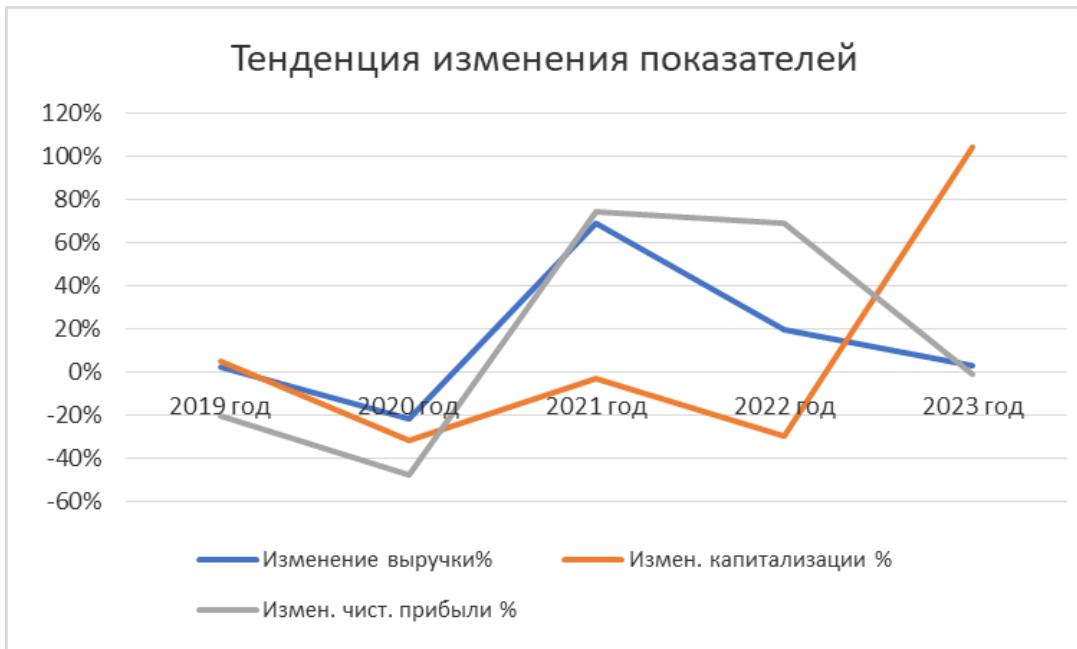


Рисунок 1 - Динамика изменения результирующих показателей

Осуществляется выход на топливные рынки Турции, Казахстана, Туркменистана и развивается маркетинговое строительство по сбыту топлива на внутреннем рынке России. Планируется строительство АЗС в соседней с Татарстаном Кировской области. Отраслевая специфика преобразований отражается в финансовых показателях и тенденциях.

Незначительное снижение доли оборотных средств, снижение рентабельности продаж, связано с тенденциями на мировых рынках, ситуацией в политике и глобальной конкуренцией на мировых рынках, преобразованиями в отраслевой специфике компаний. Увеличение себестоимости связано с вложениями в перспективные проекты, что в целом приводит к стабильному росту суммарных балансовых показателей. Несмотря на незначительное снижение динамики, основные показатели отражают положительное влияние на рост капитализации. Компания, благодаря оптимальной стратегии, показывает положительную динамику по основным показателям, тенденции

на снижение результатов, вероятно, имеют временной характер, связанный с адаптацией к рыночной ситуации на рынке нефти и переориентацией на новые рынки и в производстве более технологичной продукции, что в дальнейшем, возможно приведёт к возрастающим тенденциям и потребности в дополнительном сырье для производства. Ориентирование на долгосрочную независимую от колебаний рынков стратегию вызывает краткосрочные отставания некоторых результирующих показателей, но в перспективе ожидается стабилизация, а затем, после осуществления ряда успешных проектов капитального строительства, ожидается увеличение показателей.

В результате анализа изменения показателей выявлено влияние политических факторов на некоторые показатели. Таким образом для объективной оценки деятельности компании необходимо учитывать комплекс факторов, управлеченческих решений и тенденций.

#### Библиографический список

- Грищенко О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / О.В. Грищенко.- М: Прогресс, 2013.- 318с.
- Методология научного исследования : учебник / А.О. Овчаров, Т.Н. Овчарова. - М. : ИНФРА-М, 2018. - 304 с.
- Основы научного исследования: Учебное пособие / Бакулов В.А., Бельская Н.П., Берсенева В.С., - 2-е изд., стер. - М.:Флинта, 2018. - 62 с.
- ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина. Отчетность РСБУ Бухгалтерская отчетность и заключение независимого аудитора от 31.12.2023. - [электронный ресурс]. - URL: <https://www.tatneft.ru/aktsioneram-I-investoram>
- ПАО «Татнефть» им. В.Д. Шашина. Отчетность РСБУ Бухгалтерская отчетность и заключение независимого аудитора от 31.12.2022. - [электронный ресурс]. - URL: <https://www.tatneft.ru/aktsioneram-I-investoram>

#### References

- Grishchenko O.V. Analiz i diagnostika finansovo-hozyajstvennoj deyatelnosti predpriyatiya / O.V. Grishchenko.- M: Progress, 2013.- 318s.
- Metodologiya nauchnogo issledovaniya : uchebnik / A.O. Ovcharov, T.N. Ovcharova. - M. : INFRA-M, 2018. - 304 s.
- Osnovy nauchnogo issledovaniya: Uchebnoe posobie / Bakulev V.A., Belskaya N.P., Berseneva V.S., - 2-e izd., ster. - M.:Flinta, 2018. - 62 s.
- PAO «Tatneft» im. V.D. SHashina. Otchetnost RSBU Buhgalterskaya otchetnost i zaklyuchenie nezavisimogo auditora ot 31.12.2023. - [elektronnyj resurs]. - URL: <https://www.tatneft.ru/aktsioneram-I-investoram>
- PAO «Tatneft» im. V.D. SHashina. Otchetnost RSBU Buhgalterskaya otchetnost i zaklyuchenie nezavisimogo auditora ot 31.12.2022. - [elektronnyj resurs]. - URL: <https://www.tatneft.ru/aktsioneram-I-investoram>

## РАЗДЕЛ 4. МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

### ПРЕПЯТСТВИЯ И ВЫЗОВЫ РЕАЛИЗАЦИИ ИНИЦИАТИВЫ «ПОЯС И ПУТЬ» НА БЛИЖНЕМ ВОСТОКЕ В СОВРЕМЕННЫХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РЕАЛИЯХ

**Баранова Ю.В.**, Дальневосточный федеральный университет  
**Леонова А.А.**, Дальневосточный федеральный университет

**Аннотация:** В данной статье авторы ставят цель выявить препятствия и вызовы для осуществления китайской глобальной инициативы «Пояс и путь» на ближневосточном направлении с учетом военно-политической напряженности, межрегиональной разрозненности и влияния внегеографических факторов на экономическое и инфраструктурное продвижение КНР на Ближнем Востоке. Для проведения исследования были использованы такие теории международных отношений, как политический реализм, теория транспортных процессов и систем, а также системный поход. В статье представлены выводы и видение проблем «Пояса и пути» в регионе, выявленные посредством анализа современной геополитической ситуации в регионе и изучения аналитики видных политологов, экспертов-исламоведов и китаистов.

**Ключевые слова:** «Пояс и путь», КНР, Ближний восток, внегеографические и региональные факторы, экономические риски, транспортные артерии, импорт энергоресурсов.

**Abstract:** In this article, the authors aim to identify the obstacles and challenges to the implementation of China's global initiative "Belt and Road" in the Middle East, taking into account military and political tensions, interregional disunity and the influence of extra-regional factors on China's economic and infrastructural advancement in the Middle East. The study was conducted using such theories of international relations as political realism, the theory of transport processes and systems, and a systems approach. The article presents the conclusions and vision of the problems of the "Belt and Road" in the region, identified through an analysis of the current geopolitical situation in the region and a study of the analytics of prominent political scientists, Islamic experts and Sinologists.

**Keywords:** "Belt and Road", China, Middle East, extra-regional and regional factors, economic risks, transport arteries, energy imports.

Несмотря на то, что для ближневосточных государств инициатива «Пояс и путь» является чрезвычайно выгодным предложением, способным посредством китайских инвестиций дать толчок бурному экономическому развитию практически каждой арабской стране, расположенной на территории Ближнего Востока, существует множество препятствий и проблем, которые замедляют темпы наращивания союзничества стран региона по линии «Пояс и путь».

В первую очередь следует рассмотреть внешние факторы (внегеографические), влияющие на темпы распространения и продвижения «Пояса и пути» на Ближнем Востоке. Вероятно, одним из самых главных вызовов, который на данный момент остро стоит перед Китаем, является все еще господствующее положение США в регионе. Фактически, Вашингтон считает БВ зоной своего единоличного влияния и господствующего положения в качестве внегеографического игрока, который способен влиять на положение дел в регионе.

Важно также отметить, что многие американские политологи выражают обеспокоенность по поводу «мирного возвышения» Китая на Ближнем Востоке, однако исследователи-арабисты, напротив, считают, что вместо того, чтобы цепляться за угасающую гегемонию, США должны принять эту тенденцию. Используя многосторонний подход и свою обширную сеть союзников и партнеров, Вашингтон может укрепить свои позиции не за счет доминирования, а за счет сотрудничества. [10]

Однако пока что такие постулаты не популярны у действующей администрации США. Вашингтон предпринимает попытки по недопущению распространения китайского влияния через элементы экономического сотрудничества. Кроме того, даже исходя из выбора самых тесных союзников в регионе, становится ясно, что поддерживаемые США Израиль и Китаем Иран являются неким камнем преткновения при продвижении своих интересов в регионе. И хотя официально Китай придерживается нейтралитета в отношении всех конфликтов, вспыхивающих с невероятно быстрой скоростью, при анализе действительных инвестиций, встреч на высшем и высоком уровнях, торгово-экономического сотрудничества

становится очевидным тот факт, что Пекин все же делает свой выбор в отношении противоборствующих сторон.

Исходя из этого, вытекает и второй вызов для КНР: потенциальные риски для бесперебойных поставок и движения ресурсов и товаров через Красное и Аравийское море, режимный контроль прохода судов и обеспечения безопасности над которыми находится в руках военных морских сил США и Великобритании. Данное обстоятельство вызывает достаточную озабоченность среди китайских поставщиков, так как на данный момент у Китая нет ни достаточного ресурса, ни желания перехватывать инициативу обеспечения безопасности, что несет в себе особые риски в случае эскалации американо-китайских отношений. С большой вероятностью это приведет к колоссальному снижению поставок энергоресурсов в Поднебесную, что чревато экономическим кризисом производства в стране и срыву выполнения контрактов по инициативе «Морского шелкового пути».

Более того, после начала бомбардировок Йемена США совместно с Объединенным Королевством в сферу действия Объединенных военно-морских сил Вашингтона теперь входят как Красное море, так и Баб-эль-Мандебский пролив, а также международные воды, окружающие Персидский залив вплоть до Сомали и Восточной Африки. Таким образом, это сужает возможности для маневра китайской военной базы в Джибути, созданной в августе 2017 года. Соединенные Штаты ранее выражали обеспокоенность по поводу этой базы, считая ее угрозой своему собственному присутствию в соседнем Кэмп-Лемонье. Увеличение числа военных объектов США и Запада вблизи единственной базы Китая в регионе оказывает дополнительное давление и приводит к значительному сокращению возможностей базы.

Также новые военные средства западных держав, включая операции *Prosperity Guardian* и *Eunavfor Aspides* под благовидным предлогом защиты от растущего числа совместных маневров с участием Китая, России и Ирана в регионе, закручивают гайки, тем более что эти три страны уже провели совместные операции 20 марта 2024 года.

Кроме того, Штаты стремятся доминировать на китайских грузовых маршрутах: Вашингтон считает, что его военное господство над Красным морем оказывает влияние на его китайского соперника в 3-х ключевых областях:

1. по данным Министерства торговли Китая, 60% китайского экспорта в Европу осуществляется через Красное море. Таким образом, военный контроль над этим стратегическим проходом ставит эту торговлю под наблюдение США;

2. Вашингтон в очередной раз пытается продемонстрировать странам Ближнего Востока, что США являются основным стратегическим игроком в области безопасности в регионе. Все эти тенденции происходят, так как многие арабские страны отходят от сотрудничества с альянсами Запада в пользу Востока, в частности Китая, и многовекторности своей политики;

3. подрыв китайской инициативы «Один пояс, один путь» – также одна из центральных целей Штатов. Реакция США и их западных союзников на нападения хуситов – это попытка показать ближневосточным странам, что Китай не способен как следует защищить безопасность реализации «Пояса и пути» в будущем. На данный момент Пекин импортирует более 46% своей нефти с Ближнего Востока, а его экспорт в Европу превышает экспортные показатели Соединенных Штатов [2].

По мнению американских политологов и политических деятелей, такие действия должны показать полный контроль Вашингтона над морскими путями на Ближнем Востоке и доказать, что он по-прежнему удерживает позиции мирового лидера, установленные после холодной войны, что может помешать китайским призывам к созданию многополярного мира. Однако в действительности данные манипуляции не возымели ожидаемого эффекта для тотального охлаждения в арабо-китайских отношениях.

По словам китайского профессора Шэнь И, «вместо того, чтобы решать проблему, США обычно создают ее, а затем формулируют политику, основанную на их собственных интересах и потребностях, используя жизнь и благополучие людей на Ближнем Востоке в качестве инструмента укрепления своей гегемонии. Все стороны на Ближнем Востоке очень хорошо знают намерения США, но раньше у них не было другого выбора. Теперь, при посредничестве Китая, они, естественно, выберут предложение о мире.» [5]

Из американского присутствия вытекает и третий вызов, связанный с ближневосточными странами, особенно государствами ССАГПЗ и Аравийского полуострова. Они имеют исторические тесные связи с США, которые сложно разорвать в одночасье. С одной стороны, лидеры поддерживают инициативу «Пояс и путь» в качестве одного из инструментов встраивания в формирующийся многополярный миropорядок, а с другой – относятся с осторожностью к Китаю в сфере американо-китайского противостояния.

Французский исследователь Жан-Люп Самаан выделяет три группы стран:

1. игроки склонные к риску – КСА, ОАЭ;
2. неопределившиеся – Катар, Оман;
3. осторожные консерваторы – Кувейт, Бахрейн [4].

Примечательно, что даже склонные к риску государства стремятся занять позицию «двух стульев» и лавировать между двумя великими державами, чтобы сохранить позиции стратегических партнеров как с КНР, так и с США в особо важных стратегических сферах (военно-техническое сотрудничество, передовые технологии, атомная энергетика, инвестиции, экспортный потенциал и т.д.)

Тем не менее, помимо тех вызовов, которые появляются из-за приверженности США сохранить свои

позиции, существуют также и внутрирегиональные препятствия для реализации инициативы ОПОП. А именно эскалация конфликта между Израилем и Палестиной в борьбе за доминирование в Секторе Газа, вспыхнувший совсем недавно, в конце 2023 г., конфликт в Красном море и гражданская война в Йемене, не до конца решенный вопрос с курдами, катарский дипломатический кризис 2017-2021 гг., взрывы города-порта Бейрута в Ливане, убийство президента Ирана Раиси в мае 2024 г. и покушение на наследного принца Саудовской Аравии примерно в это же время – все вышеперечисленные события влияют негативным образом на продвижение китайской инициативы.

Так, например, несмотря на то, что товарооборот КНР и Палестины увеличился на 28% в 2023 г. [1], в период проведения военных действий китайские потенциальные инвестиции не могут быть реализованы ни в восстановлении страны, ни посредством работы над совместными проектами. То есть возможности продвижения «Пояса и пути» сводятся к нулю. Аналогичная ситуация и с Йеменом, для которого «Морской шелковый путь» мог стать замечательным подспорьем для восстановления своей экономики и для осуществления строительства очередного логистического хаба в Красном море, тем более с крайне выгодным геостратегическим положением Саны, был бы возможен и вариант учреждения особой экономической зоны, соединяющей ряд йеменских портов при активном участии Китая.

Пятым вызовом следует выделить региональный терроризм и опасность процветающего пиратства на стыке Аравийского полуострова и Восточной Африки.

Например, в 2019 г. терроризм явился ключевой угрозой, о чем свидетельствуют недавние случаи, такие как нападение на нефтяные объекты Aramco Саудовской Аравии в Абкайке. Это нападение вдвое сократило ежедневную добычу нефти в Саудовской Аравии и оказало значительное влияние на ее экспортные возможности, а также на цены на нефть. [7]

Несмотря на политическую стабильность стран ССАГПЗ, особенно Саудовской Аравии и ОАЭ, даже эти арабские страны не застрахованы от рисков террористических атак.

Кроме того, террористические акты также являются нередким событием в странах с нестабильной политической ситуацией: в Ираке, Сирии, Ливане и Йемене. Сопряжение данных государств с инициативой «Пояс и путь» является крайне затруднительным, так как для того, чтобы обеспечить сохранность и выгоду китайских капиталовложений в экономики этих ближневосточных государств, необходимы сильная легитимная власть, стабильная политическая ситуация в стране, отсутствие военных действий или военного положения на территории государства.

Не менее значительным вызовом для «Морского шелкового пути» является пиратство. Наибольшее беспокойство вызывают сомалийские пираты и пираты в акваториях вблизи Джибути. Так, например, в 2008 г. около 15 китайских кораблей были атакованы вблизи Сомали, а в 2015 г., после начала гражданской войны в Йемене и взятия власти под контролем хуситов участились случаи захвата или грабежа китайских судов и в Баб-эль-Мандебском проливе. Это произошло вследствие беспорядков в стране и меньшей степенью контроля йеменского правительства за безопасным режимом вдоль своих портов и прилегающих к ним акваторий Красного моря. [9]

Шестым вызовом авторы считают необходимым отметить высокий уровень коррупции в странах региона как на высшем политическом, так и на микро- и макроэкономическом уровнях. Исторически сложилось, что исламское общество было склонно к четкой иерархии власти, к передаче позиций и должностей либо по наследству, либо посредством кумовства. [6] В настоящее время даже в развитых странах Ближне-

го Востока, например, ССАГПЗ, все еще прослеживается подобная тенденция, когда государственные деятели передают многомиллиардные проекты своим знакомым или друзьям – держателям крупного бизнеса как в сфере строительства, инвестиций, инфраструктуры, так и в вопросах, касающихся промышленности группы Б. Такое положение дел в значительной степени снижает эффективность реализации проектов «Пояса и пути», уменьшая вероятность их полного осуществления.

Также в качестве седьмого вызова и препятствия следует выделить отсутствие прозрачности и открытости инициативы: в её концепции четко не прописаны цели и задачи, итоговый результат, к которому стремится прийти Китай по завершении всех проектов. Также точно не указаны территориальные границы, которым ограничится «Пояс и путь», и не обозначены четкие уровни управления и реального принятия решений стран-участниц [3]. Таким образом, некоторые страны и крупный бизнес могут относиться с осторожностью к инициативе, опасаясь рисков, которые могут быть скрыты под «расплывчатыми» описаниями целей, задач и видения «Пояса и пути». В данном случае также может остро вставать вопрос национальной безопасности и неравенства возможностей при сопряжении инициативы с национальными стратегиями стран-участниц ОПОП.

В качестве восьмого вызова автор считает целесообразным выделить скептическое отношение арабских подрядчиков, политических элит и крупного бизнеса по отношению к китайским национальным компаниям, которые, заходя на внутренние рынки ближневосточных государств, строят свои филиалы и завозят китайскую рабочую силу для осуществления тех или иных совместных проектов [8]. Данное об-

стоятельство также чревато рисками роста социальной напряженности в странах, где проводятся проекты «Пояса и пути», так как засилье китайских рабочих может обернуться как недовольством местных производителей, которые не могут составить должной конкуренции на рынке по сравнению с китайскими товарами, так и местных жителей, которые либо теряют, либо ощущают дефицит рабочих мест для граждан своего государства, в то время как данные ниши заняты гражданами КНР. [11]

Последним риском, который бы хотели затронуть авторы, является снижение роли Суэцкого канала в случае, если Израиль все же осуществит свой план по строительству собственного канала между Красным и Мёртвым морем с проложением железнодорожных линий сообщения до Средиземного моря.

Данное обстоятельство является риском для Китая и Египта, так как более короткая альтернатива до Средиземного моря приведет к тому, что грузопоток с Суэцкого канала может снизиться практически вдвое, что приведет к убыточным многомиллиардным инвестициям КНР в египетскую экономическую зону Суэцкого канала. Однако на данный момент риск является отдаленным, так как в настоящее время Израиль вовлечен в конфликт в Секторе Газа, и вероятно, что проект будет заморожен еще некоторое время до окончания боевых действий и восстановления израильской экономики.

Таким образом, необходимо заключить, что несмотря на все достоинства и положительное влияния китайской инициативы «Один пояс, один путь», Китайская Народная Республика сталкивается с определенными препятствиями и вызовами в таком конфликтном, разнородном и сложном регионе, как Ближний Восток.

#### Библиографический список

1. Объем торговли Китая с Палестиной вырос на 28,6% в январе – сентябре [Электронный ресурс] // ТАСС. – Режим доступа: <https://tass.ru/ekonomika/19047739>
2. Analyzing how militarizing the Red Sea targets Chinese influence in the region [Electronic resource] // Future Center. – Mode of access: <https://futureuae.com/en-US/Mainpage/Item/9128/opportunity-for-america-analyzing-how-militarizing-the-red-sea-targets-chinese-influence-in-the-region>
3. Belt and Road Economics: Opportunities and Risks of Transport Corridors [Electronic resource] // The World Bank Open Knowledge. – Mode of access: <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/59486f09-600d-579e-b252-b2d5d06b88d6>
4. China and the GCC: An Uncertain Partnership [Electronic resource] // Gulf International Forum. – Mode of access: <https://gulfif.org/china-and-the-gcc-an-uncertain-partnership/>
5. China angles for Gaza mediation role to expand influence in Middle East [Electronic resource] // The Guardian. – Mode of access: <https://www.theguardian.com/world/article/2024/may/07/china-joins-france-in-urging-israel-not-to-go-ahead-with-rafah-offensive>
6. Chinas Belt and Road Initiative is a Mess, not a Master Plan [Electronic resource] // Foreign Policy. – Mode of access: <https://foreignpolicy.com/2020/10/09/china-belt-and-road-initiative-mess-not-master-plan/>
7. Fabio Indeo. The Middle East in Chinas Belt and Road Initiative. Strategic and Geopolitical Implications. [Electronic resource] // Middle East Insights. – 2021. – №256. – P.5.
8. Pantucci, R. The Many Faces of Chinas Belt and Road Initiative // Current History. – 2021. – №120. – P. 30.
9. Russel D., Berger B. Weaponizing the Belt and Road Initiative: Report [Electronic resource] // The Asia Society Policy Institute. – 2020. – Mode of access: [https://asiasociety.org/sites/default/files/2020-09/Weaponizing%20the%20Belt%20and%20Road%20Initiative\\_0.pdf](https://asiasociety.org/sites/default/files/2020-09/Weaponizing%20the%20Belt%20and%20Road%20Initiative_0.pdf)
10. The United States and China in the Multi-Aligned Middle East: A New Strategy for American Influence [Electronic resource] // The Institute for Peace and Diplomacy. – Mode of access: <https://peacediplomacy.org/2024/01/09/the-united-states-and-china-in-the-multi-aligned-middle-east-a-new-strategy-for-american-influence/>
11. What is the Red Sea Dead Sea Canal that Jordan renounced? [Electronic resource] // The Jerusalem Post. – Mode of access: <https://www.jpost.com/health-science/what-is-the-red-sea-dead-sea-canal-that-jordan-renounced-explainer-671294>

#### References

1. Ob"em torgovli Kitaya s Palestinoj vyros na 28,6% v yanvare – sentyabre [Elektronnyj resurs] // TASS. – Rezhim dostupa: <https://tass.ru/ekonomika/19047739>
2. Analyzing how militarizing the Red Sea targets Chinese influence in the region [Electronic resource] // Future Center. – Mode of access: <https://futureuae.com/en-US/Mainpage/Item/9128/opportunity-for-america-analyzing-how-militarizing-the-red-sea-targets-chinese-influence-in-the-region>
3. Belt and Road Economics: Opportunities and Risks of Transport Corridors [Electronic resource] // The World Bank Open Knowledge. – Mode of access: <https://openknowledge.worldbank.org/entities/publication/59486f09-600d-579e-b252-b2d5d06b88d6>

4. China and the GCC: An Uncertain Partnership [Electronic resource] // Gulf International Forum. — Mode of access: <https://gulfif.org/china-and-the-gcc-an-uncertain-partnership/>
5. China angles for Gaza mediation role to expand influence in Middle East [Electronic resource] // The Guardian. — Mode of access: <https://www.theguardian.com/world/article/2024/may/07/china-joins-france-in-urging-israel-not-to-go-ahead-with-rafah-offensive>
6. Chinas Belt and Road Initiative is a Mess, not a Master Plan [Electronic resource] // Foreign Policy. — Mode of access: <https://foreignpolicy.com/2020/10/09/china-belt-and-road-initiative-mess-not-master-plan/>
7. Fabio Indeo. The Middle East in Chinas Belt and Road Initiative. Strategic and Geopolitical Implications. [Electronic resource] // Middle East Insights. — 2021. — №256. — P.5.
8. Pantucci, R. The Many Faces of Chinas Belt and Road Initiative // Current History. — 2021. — №120. — P. 30.
9. Russel D., Berger B. Weaponizing the Belt and Road Initiative: Report [Electronic resource] // The Asia Society Policy Institute. — 2020. — Mode of access: [https://asiasociety.org/sites/default/files/2020-09/Weaponizing%20the%20Belt%20and%20Road%20Initiative\\_0.pdf](https://asiasociety.org/sites/default/files/2020-09/Weaponizing%20the%20Belt%20and%20Road%20Initiative_0.pdf)
10. The United States and China in the Multi-Aligned Middle East: A New Strategy for American Influence [Electronic resource] // The Institute for Peace and Diplomacy. — Mode of access: <https://peacediplomacy.org/2024/01/09/the-united-states-and-china-in-the-multi-aligned-middle-east-a-new-strategy-for-american-influence/>
11. What is the Red Sea Dead Sea Canal that Jordan renounced? [Electronic resource] // The Jerusalem Post. — Mode of access: <https://www.jpost.com/health-science/what-is-the-red-sea-dead-sea-canal-that-jordan-renounced-explainer-671294>

# МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ СТРАН В XXI ВЕКЕ: ДИНАМИКА, СТРУКТУРА И ТЕНДЕНЦИИ

**Мезинова И.А.**, к.э.н., доцент, Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)

**Аннотация:** Данная статья посвящена анализу динамики и структуры международной торговли товарами и услугами в контексте изменения конкурентных преимуществ стран, включая литературный обзор ключевых моделей национальной конкурентоспособности, таких как «двойной бриллиант» и его интерпретации. Основное внимание уделено модели «обобщенного двойного бриллианта», которая учитывает внутренние и международные аспекты конкурентоспособности. Анализ показателей проведен на основе данных Всемирного банка, ВТО и других международных организаций. Исследование охватывает динамику международной торговли, структурные сдвиги в географическом и товарном распределении, а также последствия внешних шоков мировой экономики. Результаты показывают, что международная торговля сохраняет опережающие темпы роста по сравнению с мировым ВВП, несмотря на временные спады. Укрепляются позиции Китая, а внутри регионов наблюдаются сдвиги в сторону повышения внутрирегиональной торговли. Товарная структура демонстрирует рост доли высокотехнологичной продукции, тогда как рынок услуг сталкивается с трудностями учёта и вызовами цифровизации. В заключении обсуждаются выявленные тенденции, их значение для экономической политики стран и дальнейшие перспективы.

**Ключевые слова:** международная торговля; конкурентоспособность; динамика торговли; тенденции.

**Abstract:** The article analyzes the dynamics and structure of international trade in goods and services in the context of changing competitive advantages of countries, including a literature review of key models of national competitiveness, such as the "double diamond" and its interpretations. The main focus is on the "generalized double diamond" model, which takes into account domestic and international aspects of competitiveness. The analysis of indicators is based on data from the World Bank, WTO, and other international organizations. The study covers the dynamics of international trade, structural shifts in geographical and commodity distribution, as well as the effects of external shocks on the global economy. The results show that international trade maintains outpacing growth rates compared to global GDP, despite temporary downturns. China's position is strengthening, and within regions there are shifts towards increasing intraregional trade. The commodity structure demonstrates an increase in the share of high-tech products, while the services market faces accounting difficulties and digitalization challenges. The conclusion discusses the identified trends, their significance for the economic policies of countries, and future prospects.

**Keywords:** international trade; competitiveness; trade dynamics; trends.

## Введение

Международная торговля играет ключевую роль в современной глобальной экономике, являясь одним из основных факторов обеспечения устойчивого экономического роста. За последние десятилетия международная торговля товарами и услугами демонстрирует опережающие темпы роста по сравнению с мировым ВВП, что обусловлено процессами глобализации, развитием новых технологий и интеграцией национальных экономик в глобальные цепочки создания стоимости. Однако данная сфера также сталкивается с новыми вызовами, такими как пандемия COVID-19, усиление протекционистских настроений и структурные изменения в мировой экономике. Эти факторы требуют пересмотра существующих подходов к анализу международной торговли и конкурентоспособности стран [1].

До сих пор основополагающей концепцией для анализа национальной конкурентоспособности является модель национальной конкурентоспособности, предложенная в своей базовой версии М. Портером в 1990 году [12]. Впоследствии модель была дополнена новыми факторами конкурентоспособности как самим М. Портером, так и рядом других исследователей [5]. Важную роль в контексте значимости международной торговли для успешной реализации факторов имеет модель «двойного бриллианта» (Double Diamond Model), впервые предложенная А. Рагманом и Дж. ДКрузом в 1993 году [13]. Эта модель учитывает взаимодействие внутренних факторов конкурентоспособности с международным контекстом. Впоследствии Ч. Мун и его коллеги [8; 11] расширили данную концепцию, предложив модель «обобщенного двойного ромба» (Dual Double Diamond Model), которая включает внутренние и внешние контуры анализа конкурентоспособности страны. Внутренний контур модели обобщенного двойного ромба оценивает степень повышения конкурентоспособности страны за счет использования внутренних ресурсов, в то время как внешний (международный) контур оцени-

вает степень повышения конкурентоспособности страны за взаимодействия с другими странами в контексте основных форм международных экономических отношений.

Очевидно, что ведущей формой взаимоотношения стран выступает именно международная торговля, для которой понимание страновых особенностей должно основываться на тщательном анализе национальной конкурентоспособности в комплексе с учетом специфики региональной интеграции и глобальных цепочек создания добавленной стоимости. Другими словами, для успешного осуществления глобальной экспансии на зарубежные рынки фирмы той или иной страны должны обладать надежным инструментом измерения и анализа национальной конкурентоспособности как своей, так и принимающей стран и, следовательно, сделать правильный выбор места размещения инвестиций, поскольку именно сочетание страновых особенностей как своей, так и принимающей стран является источником конкурентоспособности фирм и, в особенности, транснациональных компаний [9]. Однако несмотря на многочисленные исследования, существующие подходы недостаточно учитывают особенности динамики и структуры торговли услугами [7], а также влияние глобальных шоков, таких как пандемия. Кроме того, требуется более глубокий анализ изменения географической и товарной структуры мировой торговли в XXI веке.

Целью данного исследования является анализ современных тенденций в международной торговле товарами и услугами, включая их влияние на национальную конкурентоспособность стран. Научная новизна работы заключается в комплексном рассмотрении современной международной торговли с использованием теоретических моделей конкурентоспособности и учётом современных вызовов и тенденций.

## Материалы и методы

Для проведения исследования использованы статистические данные Всемирного банка, ВТО, Между-

народного валютного фонда и других международных организаций. Основное внимание уделено анализу показателей внешнеторгового оборота, географической и товарной структуры торговли, а также динамики роста торговых потоков. Методология исследования включает количественный анализ для выявления трендов и закономерностей, сравнительный анализ региональных особенностей торговли, а также методологические подходы, предложенные в рамках модели обобщенного двойного ромба. Анализ проводился в разрезе двух форм международной торговли - товарами и услугами, что позволяет учесть их различия и взаимосвязи.

#### Результаты

##### Динамика международной торговли товарами

Международная торговля демонстрирует устойчивый рост, несмотря на временные спады, вызванные финансовым кризисом 2008 года и пандемией COVID-19. В период с 1990 по 2023 год объемы мировой торговли выросли более чем в 30 раз, а доля экспортов в мировом ВВП увеличилась с 10% до 30,7% [15].

С начала 1990-х годов среднегодовые темпы роста стоимости мировой торговли превышают 4%. Ис-

ключением стал период после кризиса 2008 года, с 2008 по 2016 годы, когда этот показатель снизился до 3,0% в среднем. В 2017 году темпы роста вновь приблизились к докризисному уровню (4,7%). Во время пандемии (2020–2021 годы) они составили лишь около 0,15%. Оценка физических объемов торговли также указывает на замедление роста: в 1990–2007 годах темпы роста мировой торговли в среднем вдвое превышали темпы роста реального ВВП, но с 2011 года опережение сократилось до 1,1 раза [14].

Динамика мировой торговли в XXI веке претерпела два ключевых потрясения: финансовый кризис 2008 года и пандемию COVID-19 в 2020 году. В 2009 году мировой экспорт сократился на 12%, а в 2020 году — на 5%. Однако в обоих случаях восстановление торговли началось уже через год, хотя последствия финансового кризиса продолжали сказываться на отдельных экономиках, включая развитые, в течение нескольких лет [4].

Анализ структуры международной торговли показывает, что наибольшую долю за последние десятилетия стабильно занимала торговля готовыми промышленными изделиями (табл. 1).

Таблица 1 - Доля основных товарных групп в мировой торговле в 1990–2023 гг., в %

Наименование товарной группы	1990	2000	2010	2017	2020	2021	2022	2023
сельскохозяйственные товары	11,8	8,5	8,8	14,8	8,6	10,0	9,3	9,6
товары ТЭК и сырьевые товары	14,0	13,3	20,1	15,2	13,6	16,9	19,9	17,9
готовые промышленные изделия	68,5	72,6	65,3	68,6	70,8	68,4	63,1	65,3

Источник: составлено автором по данным [15]

В мировой торговле отмечается устойчивая тенденция к снижению доли сельскохозяйственных товаров и продукции добывающей промышленности. После 2000 года доля сырьевых и топливно-энергетических товаров в глобальной торговле оставалась ниже 20%, а сельскохозяйственной продукции — ниже 15%. В то же время активно развивалась торговля высокотехнологичными товарами, такими как машины, транспортное и телекоммуникационное оборудование, а также продукция химической промышленности, особенно фармацевтические изделия [10].

В последние десятилетия в мировой торговле появились значительные различия в темпах роста и направлениях внешнеторговой деятельности участников, что привело к существенным изменениям не только в товарной, но и в географической структуре международной торговли. Если в течение всего XX века промышленно развитые страны традиционно контролировали более 70% мирового товарооборота, то в XXI веке их позиции заметно ослабли. В настоящее время мировой экспорт распределяется между «Севером» и «Югом» практически поровну (см. рис. 1).

Усиление роли развивающихся стран, в особенности Китая, который в 2023 году занял 14,2% мирового экспорта, значительно повлияло на баланс сил в международной торговле. За этот период доля США в мировом экспорте сократилась с 12% в 2000 году до 8,5% в 2023 году, доля стран ЕС — с 32,8% до 30,3%, а Японии — с 7,4% до 3% [15].

Аналогичная динамика наблюдается и в распределении долей стран-лидеров в мировом импорте: доля ЕС снизилась с 32,6% в 2000 году до 29,1% в 2023 году, США — с 18,9% до 13,1%, Японии — с 5,7% до 3,2%, в то время как доля Китая выросла с 3,4% до 10,5% [15].

Географическая структура торговли показывает увеличение внутрирегиональной торговли, особенно в Европе (около 70% экспорта потребляется внутри региона). Напротив, в регионах, таких как Ближний Восток и Северная Африка, доля внутрирегиональной торговли остается низкой, не превышая 15%.

Динамика международной торговли услугами

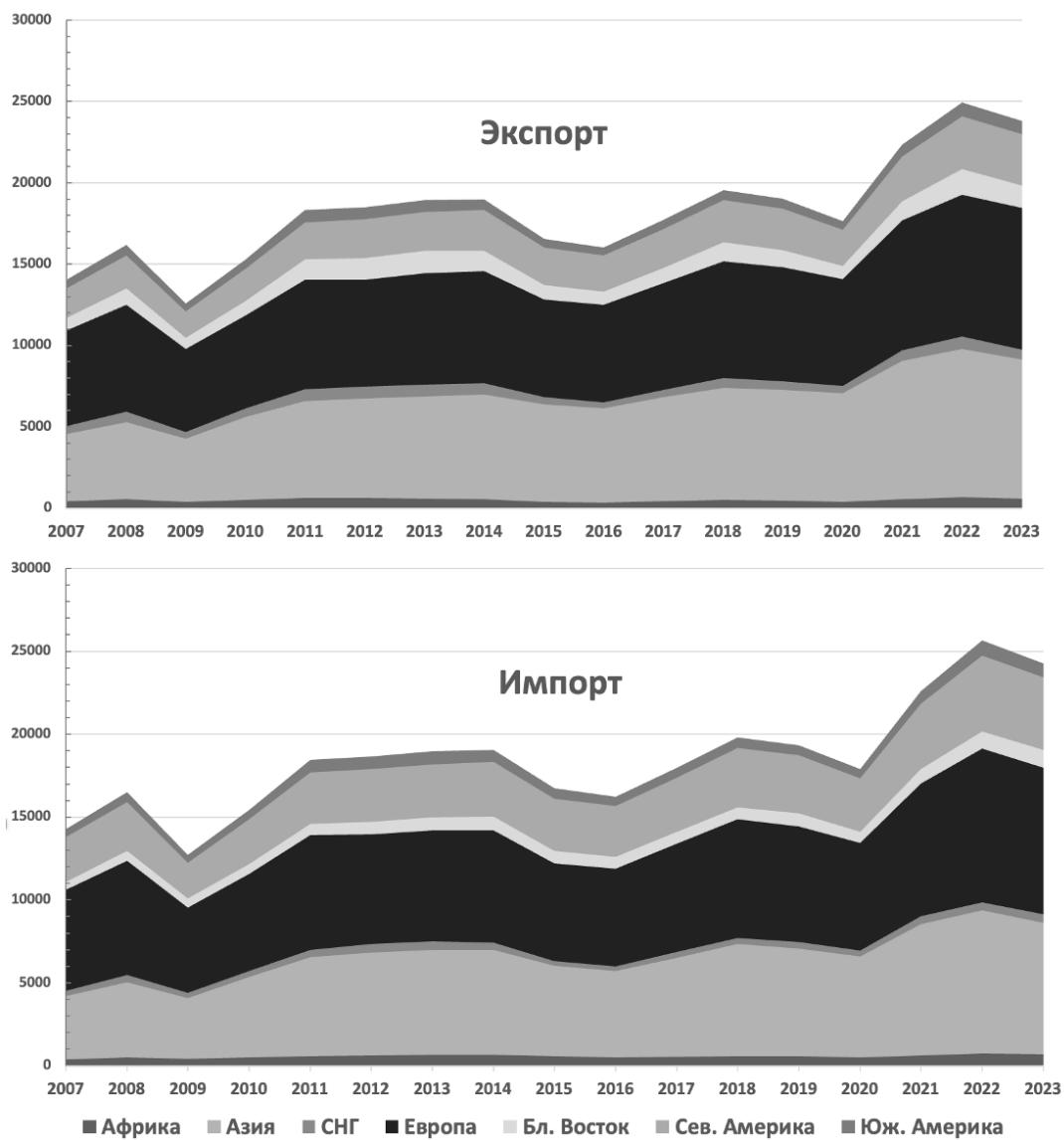
Несмотря на то, что услуги составляют более двух третей мирового производства и занятости, их доля в общем объеме мировой торговли не превышает 25%. Однако важно учитывать несколько фактов. Во-первых, статистика платежного баланса не учитывает один из ключевых способов предоставления услуг — коммерческое присутствие в стране их предоставления, на которое, по данным Всемирного банка, приходится более 55% всей международной торговли услугами [14]. Во-вторых, услуги играют важную роль в производстве товаров, часто являясь частью их стоимости. В-третьих, действующая методология оценки торговли услугами не охватывает трансграничные потоки цифровых услуг, многие из которых являются условно бесплатными (например, электронная почта, видеоконференции, мессенджеры, социальные сети), но при этом создают значительную ценность для пользователей [6; 7].

Международная торговля услугами развивается быстрее, чем торговля товарами, и ее структура во многом определяется научно-техническим прогрессом. Информационно-коммуникационные технологии, включая электронную коммерцию, способствуют росту международного обмена услугами, стимулируя появление новых их видов и расширяя доступ на зарубежные рынки.

С момента начала учета мировой торговли услугами наибольший удельный вес стабильно приходится на развитые страны. В 2023 году объем экспорта услуг превысил 7,8 трлн долларов, более 60% из которых было обеспечено развитыми государствами, а 55% приходится всего на 10 стран (см. табл. 2).

США занимают лидирующую позицию в мировой торговле услугами, с объемом экспорта в 993,8 млрд долларов (12,7% мирового экспорта) и импорта — 722,7 млрд долларов (10%). За ними следуют: Великобритания, Китай, Германия, Ирландия, Франция и Нидерланды [2; 15].

Однако для развивающихся стран, таких, например, как Индия, важную роль играет экспорт IT-услуг, что свидетельствует о растущем значении цифровизации в международной торговле услугами [2; 3].



Источник: составлено автором по данным [15]

Рисунок 1 - Динамика стоимостного объема экспорта и импорта товаров по регионам мира в 2008–2023 гг., в млрд долл.

Таблица 2 - Объем мирового экспорта коммерческих услуг, в т.ч. по ключевым видам в 2005–2023 гг., в млн долл США

	2005	2010	2015	2019	2020	2021	2022	2023
Туристические услуги	699 404	963 046	1 204 672	1 474 833	553 402	614 663	1 115 776	1 521 472
Транспортные услуги	579 593	821 242	895 677	1 041 119	856 245	1 158 494	1 480 806	1 351 997
Телеком и IT услуги	178 900	317 372	480 522	693 963	751 065	896 418	968 558	1 090 461
Финансовые услуги	233 436	368 573	457 760	533 714	560 686	630 319	622 650	681 122
Строительные услуги	45 651	84 759	95 598	111 142	91 648	101 840	101 684	114 267
Права интеллектуальной собственности	171 545	245 957	332 644	441 351	395 609	452 082	446 912	475 009
Персональные и культурные услуги	171 545	245 957	332 644	441 351	395 609	452 082	111 489	124 565
Все коммерческие услуги	2 687 328	3 977 658	5 010 812	6 290 557	5 179 459	6 071 633	7 127 056	7 822 044

Источник: составлено автором по данным [15]

Примечательно, что более половины международной торговли правами интеллектуальной собственности приходится на межфирменную торговлю между головными ТНК из США и их филиалами и представительствами за рубежом, причем преимущественно расположеннымными в развитых странах.

Тенденции международной торговли

Представленные ниже тенденции, вероятно, продолжат влиять на формирование глобального торгового ландшафта в ближайшие годы:

- Неравномерное участие регионов и стран в международной торговле.
- Рост значимости сферы услуг в национальных экономиках, связанный с переходом к постиндустриальному обществу, приводит к появлению новых

видов торгуемых услуг, которые ранее ограничивались внутренними рынками.

• Ускоренное развитие международной торговли обеспечивают страны Юго-Восточной Азии, особенно Китай, за которым в ближайшее время сохранится позиция второй по размерам торговой державы и ключевого партнера для большинства стран мира.

• Изменения в товарной структуре мировой торговли: увеличивается доля наукоемкой и высокотехнологичной продукции.

• Рост протекционизма заменяет прежнюю парадигму глобальной либерализации международных экономических отношений, особенно со стороны ведущих экономик, что может замедлить рост мировой экономики в среднесрочной перспективе как в стоимостном, так и в физическом выражении.

• На мировом рынке услуг степень глобализации и либерализации неоднородна: финансовые, деловые и телекоммуникационные услуги демонстрируют высокий уровень открытости, в то время как образование и здравоохранение остаются менее глобализованными. Наибольшее число уступок во взаимной торговле связано с потреблением услуг за рубежом, наименьшее — с присутствием физических лиц.

• Цифровизация мировой экономики расширяет масштабы электронной коммерции, которая уже превышает объем в 4,5 триллиона долларов.

• «Зеленая» повестка приобретает все большую актуальность, подчеркивая важность экологической и социальной устойчивости, а также сокращения углеродного следа продукции, представленной на международных рынках.

#### Выводы и дискуссия

Результаты исследования подтверждают гипотезу о том, что интеграция стран в международную торговлю и глобальные цепочки создания стоимости способствует их конкурентоспособности. Географическая структура торговли смещается в пользу развивающихся стран, а товарная структура акцентируется на высокотехнологичных продуктах. Важно отметить, что страны, успешно адаптирующиеся к этим изменениям, демонстрируют рост экспорта и усиление позиций на международных рынках.

Доминирование развитых стран в экспорте услуг сохраняется, но наблюдается рост роли развивающихся стран в высокотехнологичных отраслях, таких как ИТ-услуги. Это свидетельствует о том, что цифровизация становится важным инструментом для повышения конкурентоспособности в международной торговле.

Полученные результаты имеют важное значение для разработки стратегий экономической политики. Для стран, стремящихся повысить свою конкурентоспособность, приоритетом должны стать инвестиции в инновационные технологии, инфраструктуру и образование. Внедрение цифровых решений и переход к низкоуглеродной экономике для ресурсофицитных стран создают новые возможности для укрепления позиций на мировых рынках.

Одним из ключевых вызовов остается необходимость согласования национальных стратегий с глобальными тенденциями, такими как «зелёная» трансформация и углеродная нейтральность. Переход к этим стандартам требует как значительных вложений, так и межстранового сотрудничества. Кроме того, необходимо учитывать риски, связанные с неравномерностью участия стран в глобальных цепочках стоимости. Развивающимся странам важно обеспечить баланс между интеграцией в мировую экономику и развитием собственных производственных мощностей, чтобы избежать чрезмерной зависимости от внешних рынков.

Изменения в бизнес-моделях современных компаний создают дополнительные трудности для учета и достоверности статистики международной торговли товарами. В частности, в последние годы значительно выросла доля торговли промежуточными товарами, происходящей как внутри компаний, так и между ними в рамках глобальных производственно-сбытовых цепочек. Такие торговые потоки продолжают учитываться на валовой основе, что может приводить к завышению их реального значения. Это особенно заметно, когда промежуточная продукция регистрируется несколько раз при пересечении границ в сложных производственных процессах, например, в автомобилестроении, судостроении или аэрокосмической отрасли.

#### Библиографический список

1. Альбекова С. А. Процессуальность и относительность как аспекты методологии исследования национальной конкурентоспособности // Теория и практика общественного развития. – 2024. – № 5(193). – С. 142-150.
2. Гао Ц. Цифровая трансформация экономики в Китае // Финансовый бизнес. – 2023. – № 8(242). – С. 247-250.
3. Дадалко В.А., Сунь Л. Влияние особенностей экономик стран восточно-Азиатского региона на управление условиями ведения бизнеса // Финансовый бизнес. – 2024. – № 6(252). – С. 185-189.
4. Мезинова И. А. Европейский механизм мониторинга иностранных инвестиций как способ обеспечения национальной безопасности и глобальной промышленной конкурентоспособности стран ЕС // Московский экономический журнал. – 2019. – № 2. – С. 13.
5. Мезинова И.А. Международная конкурентоспособность России: концептуальные основы и новые стратегические подходы // Труды Вольного экономического общества России. – 2018. – 212 том, №4/2018. – С. 386-418
6. Baldwin R., Freeman R., Theodorakopoulos A. Deconstructing Deglobalization: The Future of Trade is in Intermediate Services // Asian Economic Policy Review – 2024. 19(1), P. 18-37.
7. CEPR. The hidden giant: How official statistics underestimate the true scale of global services trade. – 2024. URL: <https://cepr.org/voxeu/columns/hidden-giant-how-official-statistics-underestimate-true-scale-global-services-trade>
8. Cho D.S., Moon H.C. Does one size fit all A dual double diamond approach to country-specific advantages / Asian Business & Management. – 2009. – Vol. 8, 1, PP. 83-102.
9. Cho D.S., Moon H.C. Kim M.Y. Characterizing International Competitiveness in International Business Research: A MASi Approach to National Competitiveness // Research in International Business and Finance. – 2008. – Vol. 22, P. 175-192.
10. ITC. Trade Statistics. URL: <https://www.intracen.org/resources/data-and-analysis/trade-statistics>
11. Moon H.C., Rugman A.M., Verbeke, A. A generalized double diamond approach to the global competitiveness of Korea and Singapore / International Business Review, 1998, 7, PP.135-150.
12. Porter M.E. The Competitive Advantage of Nations. Free Press, New York, 1990.
13. Rugman A.M., DCruz, J.R. The "Double diamond" model of international competitiveness: the Canadian experience // Management International Review. – 1993. – Vol. 33(2), P. 17-39

14. WITS. Trade Statistics. URL: <https://wits.worldbank.org/countrystats.aspx?lang=en>
15. WTO. World Trade Statistics 2023. URL: [https://www.wto.org/english/res\\_e/statistics\\_e/statistics2023\\_e.htm](https://www.wto.org/english/res_e/statistics_e/statistics2023_e.htm)

#### References

1. Albekova S. A. Processualnost i otносителност как аспекты методологии исследования национальной конкуренции // Теория и практика общественного развития. – 2024. – № 5(193). – С. 142-150.
2. Gao C. Cifrovaya transformaciya ekonomiki v Kitae // Finansovyj biznes. – 2023. – № 8(242). – С. 247-250.
3. Dadalko V.A., Sun L. Vliyanie osobennostej ekonomik stran vostochno-Aziatskogo regiona na upravlenie usloviyami vedeniya biznesa // Finansovyj biznes. – 2024. – № 6(252). – С. 185-189.
4. Mezinova I. A. Evropejskij mekhanizm monitoringa inostrannyh investicij kak sposob obespecheniya naçionalnoj bezopasnosti i globalnoj promyshlennoj konkurentosposobnosti stran ES // Moskovskij ekonomicheskij zhurnal. – 2019. – № 2. – С. 13.
5. Mezinova I.A. Mezhdunarodnaya konkurentosposobnost Rossii: konceptualnye osnovy i novye strategicheskie podhody // Trudy Volnogo ekonomicheskogo obshchestva Rossii. – 2018. – 212 tom, №4/2018. – С. 386-418
6. Baldwin R., Freeman R., Theodorakopoulos A. Deconstructing Deglobalization: The Future of Trade is in Intermediate Services // Asian Economic Policy Review – 2024. 19(1), P. 18-37.
7. CEPR. The hidden giant: How official statistics underestimate the true scale of global services trade. – 2024. URL: <https://cepr.org/voxeu/columns/hidden-giant-how-official-statistics-underestimate-true-scale-global-services-trade>
8. Cho D.S., Moon H.C. Does one size fit all A dual double diamond approach to country-specific advantages / Asian Business & Management. – 2009. – Vol. 8, 1, PP. 83-102.
9. Cho D.S., Moon H.C. Kim M.Y. Characterizing International Competitiveness in International Business Research: A MASI Approach to National Competitiveness // Research in International Business and Finance. – 2008. – Vol. 22, P. 175-192.
10. ITC. Trade Statistics. URL: <https://www.intracen.org/resources/data-and-analysis/trade-statistics>
11. Moon H.C., Rugman A.M., Verbeke, A. A generalized double diamond approach to the global competitiveness of Korea and Singapore / International Business Review, 1998, 7, PP.135-150.
12. Porter M.E. The Competitive Advantage of Nations. Free Press, New York, 1990.
13. Rugman A.M., DCruz, J.R. The "Double diamond" model of international competitiveness: the Canadian experience // Management International Review. – 1993. – Vol. 33(2), P. 17-39
14. WITS. Trade Statistics. URL: <https://wits.worldbank.org/countrystats.aspx?lang=en>
15. WTO. World Trade Statistics 2023. URL: [https://www.wto.org/english/res\\_e/statistics\\_e/statistics2023\\_e.htm](https://www.wto.org/english/res_e/statistics_e/statistics2023_e.htm)



## Содержание

### РАЗДЕЛ 2. РЕГИОНАЛЬНАЯ И ОТРАСЛЕВАЯ ЭКОНОМИКА

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ИНДИВИДУАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В КРАСНОДАРСКОМ КРАЕ Жминько А.Е., Гринько А.Р., Ходенкова Э.А.	204
АКТУАЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ ПРОИЗВОДСТВА В РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЛЕ- СОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА: УПРАВЛЕНЧЕСКИЕ И КОНТРОЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ Косоногова Е.С., Зубрин А.А.	209
ЭВОЛЮЦИЯ КОНЦЕПТУАЛЬНЫХ ПОДХОДОВ К ПОЗИЦИОНИРОВАНИЮ ТОРГОВЫХ КОМПАНИЙ В УСЛО- ВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ Лузин М.А.	213

### РАЗДЕЛ 3. ФИНАНСЫ

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ AVERAGE STOCK PRICE ВО ВЗАИМОСВЯЗИ С ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕЛЕМ REVENUE МЕЖДУНАРОДНОЙ СТРАХОВОЙ КОМПАНИИ «CHUBB CORP.» ПОСРЕДСТВОМ КОРРЕЛЯЦИОН- НО-РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА Афанасьев Г.И., Тёркина К.П., Чжан Чж	218
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ВЗАИМНОЙ ДИНАМИКИ ЦЕНЫ АКЦИЙ И ФИНАНСОВОГО ПОКАЗАТЕЛЯ EBITDA КОМПАНИИ «ACCENTURE» С ПРИМЕНЕНИЕМ РЕГРЕССИОННОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ Афанасьев Г.И., Чернышева В.О., Хэ С.	225
ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ: ТРИ ЭТАПА СОВРЕМЕННОЙ ЭВОЛЮЦИИ Афанасьева О.Н., Болдырева Е.	233
АНАЛИЗ ПЕРСПЕКТИВЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В АКЦИИ КОМПАНИИ «AMERICAN EXPRESS» Афанасьев Г.И., Афанасьев А.Г., Кордюкова К.А.	240
БАНКРОТСТВО ОРГАНИЗАЦИИ: ПОНЯТИЕ, ПРИЗНАКИ И ЭТАПЫ ВЫХОДА БАНКРОТСТВА Балакирева К.А., Гурнович Т.Г., Михайлусь К.В.	247
ОБ ИДЕНТИФИКАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ Бородавко Л.С.	251
ВОЗМОЖНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЦИФРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ Гайнанов Д.А., Космодемьянова Е.С.	257
ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ИНСТРУМЕНТАРИЯ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИЙ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА Галеева В.Р.	261
ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ УЧРЕЖДЕНИЙ В СФЕРЕ ФИЗИЧЕСКОЙ КУЛЬТУРЫ И СПОРТА В РЕСПУБ- ЛИКЕ ТАТАРСТАН И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ Данилина И.Н., Муртазина Г.Р., Минегалиева А.А.	267
ПРОБЛЕМЫ СТРАХОВАНИЯ ОБЪЕКТОВ НЕДВИЖИМОСТИ Ибрагимов Л.Г., Мингалиева Л.Р.	273
ФОРМИРОВАНИЕ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ ДЛЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ Ильиных С.В.	277
ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ: УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ, СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ И МЕТОДОЛОГИИ Колотилов Л.С., Болдырев И.А., Гурнович Т.Г.	283
ПРОГНОЗИРОВАНИЕ ДИНАМИКИ КОТИРОВОК АКЦИЙ ВО ВЗАИМОСВЯЗИ С ФИНАНСОВЫМ ПОКАЗАТЕ- ЛЕМ GROSS PROFIT ТРАНСНАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ КОРПОРАЦИИ «MASTERCARD» ПОСРЕД- СТВОМ КОРРЕЛЯЦИОННО-РЕГРЕССИОННОГО АНАЛИЗА Малетина А.С., Афанасьев Г.И., У Жун	286
ВЛИЯНИЕ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ НА ОСНОВНЫЕ ПРОДУКТЫ ПАО «СБЕРБАНКА» Масликова Е.Д.	294
МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ФАКТОРОВ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И КОММЕР- ЧЕСКИХ БАНКОВ Плюснина О.В.	297
МОДЕЛЬ РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА АГРАРНОГО БИЗНЕСА Самоховец М.П.	300
ПОЗИЦИИ ДОЛЛАРА США В СОВРЕМЕННОЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ТЕОРИИ МЕЖДУНАРОДНОГО ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ДЕНЕГ КАК СПЕЦИФИЧЕСКОГО ТОВАРА Синдарова Г.Ш.	304
РАЗВИТИЕ ВНЕШНЕГО КОНТРОЛЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АУДИТОРСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ Чеканов В.В.	308
ОЦЕНКА ТЕНДЕНЦИЙ ФИНАНСОВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ В НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛО- ВИЯХ НА ПРИМЕРЕ ПАО «ТАТНЕФТЬ» Чибидин В.С., Габдуллин Н.М., Чибидин А.С.	314

### РАЗДЕЛ 4. МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

ПРЕПЯТСТВИЯ И ВЫЗОВЫ РЕАЛИЗАЦИИ ИНИЦИАТИВЫ «ПОЯС И ПУТЬ» НА БЛИЖНЕМ ВОСТОКЕ В СО- ВРЕМЕННЫХ ГЕОПОЛИТИЧЕСКИХ РЕАЛИЯХ Баранова Ю.В., Леонова А.А.	317
МЕЖДУНАРОДНАЯ ТОРГОВЛЯ И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ СТРАН В XXI ВЕКЕ: ДИНАМИКА, СТРУКТУ- РЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ Чибидин В.С., Габдуллин Н.М., Чибидин А.С.	321

Финансовый бизнес, № 12, 2024г.

РА И ТЕНДЕНЦИИ

Мезинова И.А.

## Contents

### SECTION 2. REGIONAL AND SECTORAL ECONOMY

ANALYSIS OF THE STATE OF INDIVIDUAL ENTREPRENEURSHIP IN KRASNODAR REGION	204
<i>Zhminko A.E., Grinko A.R., Khodenkova E.A.</i>	
CURRENT PRODUCTION TECHNOLOGIES IN THE IMPLEMENTATION OF THE STRATEGY OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE TIMBER INDUSTRY: MANAGEMENT AND CONTROL ASPECTS	209
<i>Kosonogova E.S., Zubrin A.A.</i>	
EVOLUTION OF CONCEPTUAL APPROACHES TO POSITIONING TRADING COMPANIES IN CONDITIONS OF ECONOMIC INSTABILITY	213
<i>Luzin M.A.</i>	

### SECTION 3. FINANCES

FORECASTING AVERAGE STOCK PRICE IN RELATION TO THE FINANCIAL INDICATOR REVENUE OF THE INTERNATIONAL INSURANCE COMPANY "CHUBB CORP." BY MEANS OF CORRELATION-REGRESSIVE ANALYSIS	218
<i>Afanasyev G.I., Terkina K.P., Zhang Zh</i>	
FORECASTING THE MUTUAL DYNAMICS OF STOCK PRICE AND EBITDA OF ACCENTURE USING REGRESSION MODELING	225
<i>Afanasyev G.I., Chernysheva V.O., He S.</i>	
THE RUSSIAN STOCK MARKET: THREE STAGES OF MODERN EVOLUTION	233
<i>Afanasyeva O.N., Boldyreva E.</i>	
ANALYSIS OF THE PROSPECTS OF INVESTING IN THE SHARES OF THE COMPANY "AMERICAN EXPRESS"	240
<i>Afanasyev G.I., Afanasyev A.G., Kordyukova K.A.</i>	
BANKRUPTCY OF THE ORGANIZATION: CONCEPT, SIGNS AND STAGES OF BANKRUPTCY OUTCOME	247
<i>Balakireva K.A., Gurnovich T.G., Mikhaylus K.V.</i>	
ON IDENTIFICATION OF FINANCIAL RISKS IN THE COURSE OF INVESTMENT PROJECTS REALIZATION	251
<i>Borodavko L.S.</i>	
OPPORTUNITIES FOR USING DIGITAL TECHNOLOGIES IN FINANCIAL REPORTING	257
<i>Gainanov D.A., Kosmodemyanova E.S.</i>	
FEATURES OF USING TOOLS FOR ANALYZING THE FINANCIAL CONDITION OF PUBLIC SECTOR ORGANIZATIONS	261
<i>Galeeva V.R.</i>	
PROBLEMS OF FINANCING INSTITUTIONS IN THE SPHERE OF PHYSICAL CULTURE AND SPORTS IN THE REPUBLIC OF TATARSTAN AND WAYS TO SOLUTION THEM	267
<i>Danilina I.N., Murtazina G.R., Minegalieva A.A.</i>	
PROBLEMS OF REAL ESTATE INSURANCE	273
<i>Ibragimov LG, Mingalieva LR.</i>	
FORMING INDICATES OF FINANCIAL AND ECONOMIC ACTIVITY OF ENTERPRISE FOR INVESTMENT ACTIVITY ASSESSMENT	277
<i>Ilyinykh S.V.</i>	
FINANCIAL MANAGEMENT: RISK MANAGEMENT, MODERN APPROACHES AND METHODOLOGIES	283
<i>Kolotilov L.S., Boldyrev I.A., Gurnovich T.G.</i>	
FORECASTING STOCK PRICE DYNAMICS IN RELATION TO THE GROSS PROFIT FINANCIAL INDICATOR OF THE TRANSNATIONAL FINANCIAL CORPORATION "MASTERCARD" BY MEANS OF CORRELATION-REGRESSIVE ANALYSIS	286
<i>Maletina A.S., Afanasyev G.I., Wu Zhong</i>	
INFLUENCE OF THE KEY RATE ON THE MAIN PRODUCTS OF PJSC "SBERBANK"	294
<i>Maslikova E.D.</i>	
METHODS FOR ASSESSING INSTITUTIONAL FACTORS OF INTERACTION BETWEEN ENTERPRISES AND COMMERCIAL BANKS	297
<i>Plyusnina O.V.</i>	
MODEL FOR REALIZING THE FINANCIAL POTENTIAL OF AGRICULTURAL BUSINESS	300
<i>Samokhovets M.P.</i>	
THE POSITION OF THE US DOLLAR IN THE MODERN GLOBAL MONETARY AND FINANCIAL SYSTEM FROM THE POINT OF VIEW OF THE THEORY OF THE INTERNATIONAL LIFE CYCLE OF MONEY AS A SPECIFIC COMMODITY	304
<i>Sindarova G.Sh.</i>	
DEVELOPMENT OF EXTERNAL CONTROL OVER THE ACTIVITIES OF AUDIT ORGANIZATIONS	308
<i>Chekanov V.V.</i>	
ASSESSMENT OF TRENDS IN FINANCIAL EFFICIENCY IN THE OIL INDUSTRY IN MODERN CONDITIONS USING THE EXAMPLE OF PJSC TATNEFT	314
<i>Chibidin V.S., Gabdullin N.M., Chibidin A.S.</i>	

### SECTION 4. WORLD ECONOMY

OBSTACLES AND CHALLENGES TO THE IMPLEMENTATION OF THE BELT AND ROAD INITIATIVE IN THE MIDDLE EAST IN MODERN GEOPOLITICAL REALITIES	317
<i>Baranova Yu.V., Leonova A.A.</i>	

