

ИЭА

НАУЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

# ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА

№ 10 2023

ISSN 2075-7786

# **ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА**

**ВСЕРОССИЙСКИЙ НАУЧНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ**

## ФИНАНСОВАЯ ЭКОНОМИКА

Всероссийский научно-аналитический журнал

Главный редактор

**Газетдинов М.Х.** - д.э.н., профессор, заслуженный экономист РТ, почетный работник высшего профессионального образования РФ, Институт экономики Казанского государственного аграрного университета, Россия

Члены редакционной коллегии:

**Абрамов В.Л.** - д.э.н., профессор, главный научный сотрудник Института исследований международных экономических отношений Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, эксперт Российской академии наук, Россия

**Алиев Ш.Т. оглы** - д.э.н., профессор кафедры Мировая экономика и маркетинг Сумгайытского Государственного Университета, член Совета - научный секретарь Экспертного совета по экономическим наукам ВАК при Президенте Азербайджанской Республики, Азербайджан

**Андропова Н.Э.** - д.э.н., консультант Управления Президента по обеспечению конституционных прав граждан Администрации Президента Российской Федерации, Россия

**Большаков Н.М.** - д.э.н., к.т.н., профессор, почетный работник высшего профессионального образования РФ, Президент Сыктывкарского лесного института (филиала) ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный лесотехнический университет имени С.М. Кирова», Россия

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

**Васильев Ф.П.** - д.ю.н., профессор, главный научный сотрудник научно-исследовательского центра (НИЦ) Академии управления МВД России, Россия

**Джинджолия Р.С.** - д.ю.н., профессор кафедры уголовного права и криминологии Института права, экономики и финансов Кабардино-балкарского государственного университета имени Х.М. Бербекова, Россия

**Евсеев В.О.** - д.э.н., профессор кафедры политологии и социологии ФГБОУ ВО Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Россия

**Жизнин С.З.** - д.э.н., профессор кафедры международных проблем ТЭК им. Н.П.Лаврова МГИМО МИД России, советник 1 класса МИД РФ, Россия

**Зуб А.Т.** - д. филос. н., профессор, заместитель декана по развитию факультета госуправления МГУ, заслуженный профессор МГУ, почетный работник высшего профессионального образования РФ, Московский государственный университет, Россия

**Козин М.Н.** - д.э.н., профессор, главный научный сотрудник ФКУ НИИ ФСИН России, Россия

**Курбонов А.К.** - д.э.н., профессор, Таджикский государственный университет, Таджикистан

**Лапаев Д.Н.** - д.э.н., профессор, заместитель директора по научной работе Института экономики и управления ФГБОУ ВО "Нижегородский государственный технический университет им. Р.Е. Алексеева", член Правления Вольного экономического общества России, Россия

**Марамыгин М.С.** - д.э.н., профессор, зав. кафедрой финансовых рынков и банковского дела, директор института Финансов и права ФГБОУ ВО УрГЭУ-СИНХ

**Найденев Н.Д.** - д.э.н., профессор, ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный лесотехнический университет имени С.М. Кирова», Россия

**Осипов В.С.** - д.э.н., профессор кафедры управления рисками и страхования МГИМО МИД России, Россия

**Останин В.А.** - д.э.н., профессор, почетный работник высшего профессионального образования РФ, Российская таможенная академия, Владивостокский филиал, Россия

**Сорвиров Б. В.** - д.э.н., профессор, Гомельский государственный университет имени Франциска Скорины, Республика Беларусь

**Старовойтов В.Г.** - д.э.н., директор центра мониторинга и оценки экономической безопасности Института экономической политики и проблем экономической безопасности Финансового университета при Правительстве Российской Федерации, Россия

**Хушвахтзода К.Х.** - д.э.н., профессор, ректор Таджикского национального университета, Таджикистан

**Черкасов К.В.** - д.ю.н., профессор кафедры административного и финансового права, главный научный сотрудник центра научных исследований ФГБОУ ВО «Всероссийский государственный университет юстиции (РПА Минюста России)», Россия

**Чернявский С.И.** - д.и.н., профессор кафедры мировых политических процессов МГИМО МИД России, директор центра постсоветских исследований ИМИ МГИМО, чрезвычайный и полномочный посланник в отставке, Россия

## № 10, 2023 г.

Журнал «Финансовая экономика» 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, 5.2.4. Финансы, 5.2.5. Мировая экономика.

Журнал учрежден Фондом «Экономика» в 2008 г., зарегистрирован Федеральной службой по надзору за соблюдением законодательства в сфере связи и массовых коммуникаций (свидетельство о регистрации СМИ ПИ № ФС77-34072 от 7 ноября 2008 г.).

**Главный редактор:** Газетдинов М.Х.

**Адрес редакции:**

Россия, 125190, Москва, Ленинградский пр., 80, корп. 17

**E-mail:** info@finanec.ru

**Сайт:** [www.finanec.ru](http://www.finanec.ru)

Индекс в каталоге агентства «Урал-Пресс» - 45931

ISSN 2075-7786

Подписано в печать 30.10.2023 г.

Печать офсетная.

Тираж 800 экз.

Заказ 10

Перепечатка материалов из журнала «Финансовая экономика» только по согласованию с редакцией. 2023.

Свободная цена

12+

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

**Алиев Нуран Фарид оглы**, Сибирский федеральный университет  
**Астанаев А.А.**, Сибирский федеральный университет  
**Бабкин С.В.**, Сибирский федеральный университет  
**Попков Р.С.**, Сибирский федеральный университет  
**Симонова А.А.**, Сибирский федеральный университет

Аннотация: В статье рассмотрены вопросы инвестиционной привлекательности строительной организации, приведено описание алгоритма определения инвестиционного потенциала для определения инвестиционной привлекательности строительной организации.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный потенциал, строительная организация, строительство.

Abstract: Description of the algorithm for determining the investment potential for determining the investment attractiveness of a construction organization.

Keywords: investment attractiveness, investment potential, construction organization, construction.

Одно из крупных направлений в экономике практически каждого современного государства является строительство. По данным Европейской экономиче-

ской комиссии ООН в ряде стран строительная отрасль имеют долю ВВП свыше 8 % (таблица 1) [1].

Таблица 1 - Доля строительства в ВВП некоторых стран, %

Страна	2018	2019	2020	2021	2022
Албания	10,3	9,8	10,2	18,9	11,2
Таджикистан	14,6	12,9	11,5	12,4	8,7
Кыргызстан	10,1	10,5	10,8	8,6	8,4
Грузия	8,3	8,5	8,7	7,5	8,0
Австрия	6,5	6,6	7,1	7,2	7,6

Как видно, из таблицы 1 строительство является достаточно затратной отраслью, поглощающей большие объемы инвестиций.

Рассматривая строительную организацию, как объект инвестирования, необходимо учитывать целый ряд показателей, позволяющих объективно оценивать риски, которым будут подвержены финансовые вложения. Перечень данных показателей следующий:

- коэффициент текущей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам);
- коэффициент финансовой устойчивости (отношение суммы собственного капитала и долгосрочных займов к валюте баланса по пассиву);
- коэффициент финансирования (отношение собственного капитала к заемному капиталу);
- коэффициент реальной стоимости имущества (отношение суммы основных средств, сырья и незавершенного производства к сумме активов);
- рентабельность собственного капитала (отношение чистой прибыли к собственному капиталу);
- производительность труда (отношение объема производства к среднесписочной численности работников);
- коэффициент общей оборачиваемости капитала (отношение выручки от продаж к сумме активов);
- рентабельность продаж (отношение чистой прибыли к выручке от продаж);
- рентабельность производственной деятельности (отношение чистой прибыли к собственной стоимости производства);
- фондоотдача (отношение объема производства к среднегодовой стоимости основных средств);
- рентабельность персонала (отношение балансной прибыли к среднесписочной численности работников);

- коэффициент оборачиваемости запасов (отношение выручки к объему запасов);
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (отношение выручки к среднему остатку дебиторской задолженности);
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (отношение выручки к среднему остатку кредиторской задолженности) [2].

В таблице 2 представлены показатели инвестиционного потенциала двух отдельных строительных организаций, рассматриваемых инвестором в качестве объекта вложения финансовых активов.

Далее для определения инвестиционной привлекательности строительной организации необходимо по каждому из рассмотренных показателей определить эталонное значение. За эталонное значение принимается показатель наиболее удачливого из конкурентов [3]. Далее необходимо определить индексы конкурентов относительно эталонного показателя, учитывая при этом следующее:

- если увеличение показателя соответствует лучшему состоянию строительной организации, то расчет индекса производить по формуле (1);
- если увеличение показателя соответствует худшему состоянию строительной организации, то расчет индекса производить по формуле (2);

Формулы (1) и (2) имеют следующий вид:

$$Y = \frac{a}{a_{max}}; \quad (1)$$

$$Y = \frac{a_{max}}{a}; \quad (2)$$

- где  $a$  - абсолютное значение рассматриваемого показателя;
- $a_{max}$  - эталонное значение показателя.
- Применяя формулы (1) и (2) определяются значения индексов для двух рассмотренных выше организаций и записываются в таблицу 3.

Таблица 2 - Показатели инвестиционного потенциала

Показатели	Расчетная формула	Организация 1	Организация 2
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{ТЛ} = \frac{ОА}{КО}$	2,323	1,418
Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{ФУ} = \frac{СК + ДЗ}{Пасс}$	0,773	0,566
Коэффициент финансирования	$K_{Ф} = \frac{СК}{ЗК}$	6,114	0,725
Коэффициент реальной стоимости имущества	$K_{РСИ} = \frac{ОС + С + НП}{АК}$	0,691	0,480
Рентабельность собственного капитала	$K_{Ф} = \frac{ПЧ}{СК}$	0,631	0,518
Производительность труда	$ПТ = \frac{V_{пр}}{ЧР_{ср}}$	252,51	366,76
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	$K_{ОК} = \frac{В}{АК}$	0,882	2,615
Рентабельность продаж	$РП = \frac{ПЧ}{В}$	0,018	0,037
Рентабельность производственной деятельности	$РПД = \frac{ПЧ}{СС}$	0,012	0,020
Фондоотдача	$\Phi = \frac{V_{пр}}{ОС}$	1,692	6,480
Рентабельность персонала	$P_{пер} = \frac{БП}{ЧР_{ср}}$	3,819	11,322
Коэффициент оборачиваемости запасов	$K_{ОЗ} = \frac{В}{З}$	14,36	22,15
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$K_{Об,ДЗ} = \frac{В}{ДЗ}$	8,461	4,156
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	$K_{Об,КЗ} = \frac{В}{КЗ}$	6,894	3,687

Таблица 3 - Индексы показателей инвестиционного потенциала

Показатели	Эталон	Индекс организации 1	Индекс организации 2
Коэффициент текущей ликвидности	2,323	1	0,610
Коэффициент финансовой устойчивости	0,773	1	0,732
Коэффициент финансирования	6,114	1	0,119
Коэффициент реальной стоимости имущества	0,691	1	0,695
Рентабельность собственного капитала	0,631	1	0,821
Производительность труда	366,76	0,688	1
Коэффициент общей оборачиваемости капитала	2,615	0,337	1
Рентабельность продаж	0,037	0,486	1
Рентабельность производственной деятельности	0,020	0,600	1
Фондоотдача	6,480	0,261	1
Рентабельность персонала	11,322	0,337	1
Коэффициент оборачиваемости запасов	22,15	0,648	1
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	8,461	1	0,491
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	6,894	1	0,535

Инвестиционный потенциал каждой из организаций определяется как средняя геометрическая показателей:

$$ИП = \sqrt[n]{Y_1 \cdot Y_2 \cdot Y_3 \cdot Y_n}; \quad (3)$$

$$ИП_1 = \sqrt[14]{1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 0,688 \cdot 0,337 \cdot 0,486 \cdot 0,600 \cdot 0,261 \cdot 0,337 \cdot 0,648 \cdot 1 \cdot 1} = \sqrt[14]{0,00385} = 0,672;$$

$$ИП_2 = \sqrt[14]{0,610 \cdot 0,732 \cdot 0,119 \cdot 0,695 \cdot 0,821 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 1 \cdot 0,491 \cdot 0,535} = \sqrt[14]{0,00796} = 0,708.$$

Таким образом, видно, что инвестиционный потенциал второй организации выше. Для более успешного принятия решения инвестором можно также рассчитывать значения инвестиционного потенциала не только по показателям текущего време-

где  $n$  – количество рассматриваемых показателей [4].

В этом случае, значения индивидуальных показателей для двух рассматриваемых показателей принимают значения:

ни, но и для предыдущих периодов деятельности организаций, и тогда картина изменения инвестиционных потенциалов организаций будет рассмотрена в динамике.

#### Библиографический список

1. Королева М. А. Экономика строительного предприятия : учеб. пособие / М. А. Королева, Е. С. Кондюкова, Л. В. Дайнеко, Н. М. Караваева. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019 – 202 с.
2. Руткаускас Т. К. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций : учебное пособие / Т. К. Руткаускас. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2019 – 316 с.

3. Князева Е. С. Привлечения и использования инвестиций в организацию строительного производства // Белгородский государственный технологический университет им. В. Г. Шухова. 2018. № 3. С. 129–138.
4. Власова В. М., Егорова М. Г., Крылов Э. И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. М., 2017. 320 с.

#### **References**

1. Koroleva M. A. *Ekonomika stroitel'nogo predpriyatiya : ucheb. posobie* / M. A. Koroleva, E. S. Kondyukova, L. V. Dajneko, N. M. Karavaeva. – Ekaterinburg : Izd-vo Ural. un-ta, 2019 – 202 s.
2. Rutkauskas T. K. *Investicii i investicionnaya deyatel'nost organizacij : uchebnoe posobie* / T. K. Rutkauskas. – Ekaterinburg : Izd-vo Ural. un-ta, 2019 – 316 s.
3. Knyazeva E. S. *Privlecheniya i ispolzovaniya investitsij v organizaciyu stroitel'nogo proizvodstva* // Belgorodskij gosudarstvennyj tekhnologicheskij universitet im. V. G. SHuhova. 2018. № 3. S. 129–138.
4. Vlasova V. M., Egorova M. G., Krylov E. I. *Analiz finansovogo sostoyaniya i investicionnoj privlekatel'nosti predpriyatiya*. М., 2017. 320 с.

## КРИЗИС-ПРОГНОЗНЫЕ МОДЕЛИ ПРИ АНАЛИЗЕ СОСТОЯНИЯ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

**Алиев Нуран Фарид оглы**, Сибирский федеральный университет  
**Астанаев А.А.**, Сибирский федеральный университет  
**Бабкин С.В.**, Сибирский федеральный университет  
**Попков Р.С.**, Сибирский федеральный университет  
**Симонова А.А.**, Сибирский федеральный университет

Аннотация: В статье рассмотрены вопросы эффективности применения различных кризис-прогнозных моделей при анализе состояния строительных предприятий, проведено сравнение применения кризис-прогнозных методик с комплексным анализом предприятий.

Ключевые слова: кризис-прогнозные модели, строительные предприятия, активы предприятия, банкротство, риски.

Abstract: Consideration of the effectiveness of the use of various crisis-forecast models in the analysis of the state of construction enterprises. Comparison of the use of crisis-forecasting techniques with a comprehensive analysis of enterprises.

Keywords: crisis-forecast models, construction companies, assets of the enterprise, bankruptcy, risks.

Ранняя диагностика возникновения риска несостоятельности строительных предприятий – очень важный вопрос в принятии решения каждого инвестора. Для того чтобы провести комплексный анализ предприятия, как правило, необходимо аккумулировать большое число данных, выполнять трудоемкие расчеты, осмысливать динамику расчетных данных и приходиться к выводам, которые зачастую оказываются неоднозначными.

Применение кризис-прогнозных моделей требует существенно меньше затрат финансов, времени и труда, а получаемый при этом результат достаточно однозначен.

Кризис-прогнозные методики основаны на сравнении полученных расчетных данных с критическими точками, по которым и принимают решение об удовлетворительности состояния предприятия. При этом таких методик на сегодняшний день существует внушительное количество, что позволяет применять сразу несколько из них для более точного анализа состояния строительных предприятий.

Американский экономист Эдвард Альтман является автором 5-тифакторной методики Z-анализа, позволяющей определить степень отдаленности предприятия от банкротства с использованием следующей формулы:

$$Z = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + x_5; \quad (1)$$

где  $x_1$  – отношение оборотного капитала к сумме активов предприятия;

$x_2$  – отношение нераспределенной прибыли к сумме активов;

$x_3$  – отношение операционной прибыли к сумме активов;

$x_4$  – отношение рыночной стоимости акций к задолженности предприятия;

$x_5$  – отношение выручки к сумме активов.

По значению Z, превышающему 2,99 говорят, что предприятие является финансово устойчивым. В интервале от 1,81 до 2,99 делают вывод, что показатели предприятия попадают в зону неопределенности. Если же Z составляет менее 1,81, то делают вывод о несостоятельности предприятия.

Однако в разработке кризис-прогнозных методик преуспели не только зарубежные, но и отечественные экономисты. Широко используется и обладает высокой точностью четырехфакторная модель Давыдовой и Беликова, подразумевающая решение следующего уравнения:

$$R = 8,38x_1 + x_2 + 0,054x_3 + 0,63x_4; \quad (2)$$

где  $x_1$  – отношение чистого оборотного капитала к сумме активов предприятия;

$x_2$  – отношение прибыли к собственному капиталу предприятия;

$x_3$  – коэффициент оборачиваемости активов;

$x_4$  – норма прибыли.

При получении отрицательного значения показателя риска банкротства (R), говорят о максимальной вероятности банкротства, при значении от 0 до 0,18 принимают решение о высоком риске; при 0,18-0,32 – среднем риске; 0,32-0,42 – низком риске и при R больше 0,42 говорят, что риск банкротства предприятия минимален.

Рассмотрим также уравнение Сайфулина и Кадыкова, которое основано на пяти факторах:

$$R = 2x_1 + 0,1x_2 + 0,08x_3 + 0,45x_4 + x_5; \quad (1)$$

где  $x_1$  – коэффициент обеспеченности собственными средствами;

$x_2$  – коэффициент текущей ликвидности;

$x_3$  – интенсивность оборота авансируемого капитала;

$x_4$  – коэффициент менеджмента;

$x_5$  – рентабельность собственного капитала.

Оценка полученных значений R крайне проста. Если R больше единицы, то состояние предприятия оценивается как удовлетворительное, соответственно если  $R < 1$ , то говорят о неудовлетворительном состоянии предприятия.

Преимущества кризис-прогнозных моделей состоят в том, что они дают аналитику высокую степень свободы в расчетах. В самом простом случае достаточно взять одну кризис-прогнозную методику и одно конкретное предприятие, после чего на выходе уже можно делать выводы о состоянии этого предприятия.

Однако если рассматривать сразу несколько методик кризис-прогнозного анализа и применять их сразу к нескольким предприятиям, то полученные результаты позволяют ещё более точно проанализировать состояние строительных предприятий. Пример такого анализа с применением трех кризис-прогнозных методик сразу для трех предприятий представлен в таблице 1.

Видно, что в таблице 1 помимо трех методик и трех предприятий рассматривается также и трехлетняя динамика изменения анализируемых значений, что делает применение кризис-прогнозных моделей ещё более эффективным и прогрессирующим методом оценки состояния строительных организаций.

В результате проведенного анализа видно, что наименьшие риски банкротства по всем методикам за все рассмотренные периоды соответствуют предприятию III. Для других предприятий ситуация менее однозначна. Так для предприятия I согласно методике Альтмана и модели Давыдовой и Беликова риск наступления банкротства минимален, либо неоднозначен для показателей 2021 года, тогда как модель

Сайфулина и Кадыкова для этого предприятия одно-значно утверждает, что предприятие имеет макси-

мальный риск банкротства.

Таблица 1 - Результат применения трех кризис-прогнозных методик в анализе состояния трех строительных предприятий

Предприятие		I		II		III	
Модель	Год	Значение	Риск	Значение	Риск	Значение	Риск
Методика Альтмана	2020	3,16	мин.	2,36	не опр.	3,56	мин.
	2021	2,85	не опр.	1,64	макс.	4,15	мин.
	2022	3,29	мин.	1,42	макс.	3,97	мин.
Модель Да- видовой и Беликова	2020	0,46	мин.	0,14	макс.	0,52	мин.
	2021	0,25	средн.	0,12	макс.	0,54	мин.
	2022	0,44	мин.	0,13	макс.	0,53	мин.
Модель Сай- фулина и Кадыкова	2020	0,92	макс.	0,69	макс.	1,15	мин.
	2021	0,87	макс.	0,74	макс.	1,42	мин.
	2022	0,94	макс.	0,79	макс.	1,27	мин.

В результате, можно сказать, что кризис-прогнозные модели при анализе состояния строительных предприятий при их применении по отдельности дают неоднозначные результаты, поэтому имеют смысл только при применении сразу нескольких методик. Однако же, применение двух, трех и более кризис-прогнозных моделей одновременно, усложняет расчеты, трудоемкость и аналитику полученных результатов, что в итоге нивелирует преимущества кризис-прогнозных моделей перед комплексным анализом предприятий.

Окончательно можно сделать вывод, что при анализе состояния строительных предприятий кризис-прогнозные модели стоит рассматривать лишь в качестве альтернативы комплексному анализу. При этом в перспективе можно рассматривать сразу большое количество кризис-прогнозных методик, что позволит определить, какие из них оказались более эффективными и действительно предсказали банкротство того или иного предприятия и уже в дальнейшем можно будет полагаться на наиболее надежные из них при принятии инвестором окончательного решения.

#### Библиографический список

1. Лукасевич И. Я. Прогнозирование финансовых кризисов: методы, модели, индикаторы / И. Я. Лукасевич, Е. А. Федорова. – М. : ИНФРА-М, 2022. – 126 с.
2. Ярская А. А. Методы прогнозирования банкротства предприятия // Вопросы студенческой науки. 2018. № 8 (24). С. 57-61.
3. Крылов, С.И. Финансовый анализ: учебное пособие / С.И. Крылов.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016.— 160 с.
4. Базиль, Т. В. Анализ финансовой отчетности коммерческих организаций : учебное пособие / Т. В. Базиль. – Южно-Сахалинск : СахГУ, 2020. – 148 с.

#### References

1. Lukasevich I. YA. Prognozirovanie finansovykh krizisov: metody, modeli, indikatory / I. YA. Lukasevich, E. A. Fedorova. – M. : INFRA-M, 2022. – 126 s.
2. YArskaya A. A. Metody prognozirovaniya bankrotstva predpriyatiya // Voprosy studencheskoj nauki. 2018. № 8 (24). S. 57-61.
3. Krylov, S.I. Finansovyy analiz: uchebnoe posobie / S.I. Krylov.— Ekaterinburg : Izd-vo Ural. un-ta, 2016.— 160 s.
4. Bazil, T. V. Analiz finansovoy otchetnosti kommercheskih organizacij : uchebnoe posobie / T. V. Bazil. – YUzhno-Sahalinsk : SahGU, 2020. – 148 s.



## ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТЕХНОЛОГИЙ ИНФОРМАЦИОННОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ

**Алиев Нуран Фарид оглы**, Сибирский федеральный университет

**Астанаев А.А.**, Сибирский федеральный университет

**Бабкин С.В.**, Сибирский федеральный университет

**Попков Р.С.**, Сибирский федеральный университет

**Симонова А.А.**, Сибирский федеральный университет

Аннотация: В статье рассмотрены вопросы оценки экономической эффективности в строительстве, представлен обзор экономической эффективности технологий информационного моделирования в строительстве с точки зрения строительных предприятий, инвесторов и заказчиков строительства.

Ключевые слова: информационное моделирование, BIM-технология, строительство зданий, экономический эффект.

Abstract: Review of the economic efficiency of information modeling technologies in construction from the point of view of construction companies, investors and construction customers.

Keywords: information modeling, BIM technology, building construction, economic effect.

BIM (Building Information Model) – Информационная модель здания, термин которой впервые был введен в оборот компанией Autodesk в 2002 году и сегодня он означает предназначенную для решения конкретных задач информационную модель здания, пригодную для компьютерной обработки, содержащую структурированную информацию о проектируемом, существующем или даже уже утраченном строительном объекте.

За десятилетия существования BIM был накоплен большой опыт их использования и выявлены все преимущества, облегчающие работу с объектом в сравнении с формами проектирования существовавшими до BIM.

Самый распространенный способ применения информационного моделирования в строительстве является 3D-визуализация строительных проектов, что и является главным аргументом в пользу BIM-технологий на всех стадиях строительства. Разработка информационных моделей зданий позволяет сопоставлять между собой различные проектные решения и выбирать наиболее оптимальные из них. Кроме того, BIM является оптимальным способом представления проектов заказчиком либо согласующим строительством органам.

Другое не менее важное преимущество информационного моделирования в строительстве заключается в снижении ошибок и увеличении скорости создания проектной документации, поскольку все данные о моделях хранятся централизованно и согласованно. Это позволяет при внесении изменений в проект, мгновенно отображать эти изменения везде: на планах фасадов, этажей и в любых разрезах.

Рассматривая вопрос экономической эффективности технологий информационного моделирования в строительстве, наиболее полной будет оценка, охватывающая как строительные компании, так и инвесторов.

Для строительных организаций информационное моделирование позволяет:

- на каждом этапе строительства рассматривать возможные варианты и находить решения, которые обеспечат наибольшую рентабельность;
- по средствам аналитического инструментария обеспечивать заказчика актуальной информацией, необходимой для стратегического планирования и мониторинга состояния дел;
- автоматизировать наиболее трудоемкие вычисления, связанные с конструкторскими показателями или, например, с нахождением оптимального количества используемого оборудования и применяемых материалов;
- составлять документацию и ведомости правильно, при этом используя удобные формы;

- вносить изменения в проекты, которые сразу отобразятся на чертежах, в календарных планах и расчетах;

- разрабатывать схемы инженерных сетей высокой степени проработки;

- добиваться высокой точности в оценке стоимости строительства и принимать эффективные решения по ее снижению;

- координировать работу отделов и их взаимосвязей на всех этапах строительства.

В свою очередь экономический эффект для инвесторов и заказчиков выражен в следующих проявлениях:

- беспрепятственный доступ к информации о сметах, расходах и проектной документации, в том числе и в режиме онлайн, что позволяет в значительной мере более точно прогнозировать и рационально управлять финансовыми потоками;

- возможность преждевременно выявлять особенности будущей постройки, связанные с ее пригодностью и приспособленностью к условиям среды, характерным конкретному месту проведения застройки;

- сокращение расходов за счет достижения высокой точности в вычислении всех издержек по проекту.

Несмотря на явные преимущества технологий информационного моделирования, применяемых в строительстве, спустя вот уже два десятка лет существования BIM продолжают существовать и некоторые недостатки, препятствующие ещё более массовому использованию технологии в сфере строительства:

- само по себе развитие BIM-технологии является очень затратным мероприятием, поэтому лучшие программные продукты представлены на рынке компаниями-гигантами, способными координировать работу одновременно и программистов, и инженеров, разбирающихся во всех тонкостях строительства;

- в работе с программными продуктами BIM-технологии строительным предприятиям нужны квалифицированные кадры, поэтому растут расходы не только на приобретение программного обеспечения, но и на обучение персонала работе с ним;

- ограничение в работе с единственным поставщиком программ и программных обеспечений; в одном программном обеспечении удобно выполнять одни операции, в другом – другие, но при этом подавляющее большинство корпораций, разрабатывающих ПО, не предусматривают взаимозаменяемости их решений;

- наиболее заметным недостатком перехода к использованию BIM-технологий является потеря существующих практик работы, поскольку интегриро-

ванный процесс позволят лишь выбирать заложенные в него методы и инструменты работы, исключая инженерную креативность в любых ее начинаниях.

Однако перечисленные недостатки постоянно корректируются и исключаются, к примеру ещё десять лет назад их перечень был больше на несколько порядков, поскольку BIM-технология регулярно утыкалась в ограничения повсеместного использования, связанные с несовершенством нормативной базы различных стран мира.

Очень многих проблем удалось избежать, когда были введены стандарты передачи данных (к примеру IFC), позволяющие свободно использовать прикладные программы в работе над проектами.

На сегодняшний день большое внимание в BIM-технологиях уделяется внедрению искусственного

интеллекта, способного расширить сферу возможностей технологий информационного моделирования. Новые технологии со временем способны привести к тому, что BIM будет отвечать не только за построение моделей и проведение точных вычислений, но и за выполнение творческих и креативных заданий, присущих ранее только человеку.

Таким образом, информационное моделирование здания в современном понимании это уже не просто удобный и эффективный способ проектирования, а принципиально новый уровень подхода к возведению, оснащению, эксплуатации и ремонту сооружений. BIM-технология сегодня в полной мере затрагивает управление жизненным циклом объекта и его финансовой составляющей.

#### Библиографический список

1. Талапов В. В. Основы BIM: введение в информационное моделирование зданий. – М.: ДМК Пресс, 2021. – 392 с.
2. Кисель Т.Н. Экономическая эффективность применения BIM-технологий в строительстве в различных странах // Московский государственный строительный университет. 2017. С. 492-497.
3. Чегодаева М.А. Этапы формирования и перспективы развития BIM-технологий // Молодой ученый. 2018. №10. С. 105-108.
4. Мельников Д.В., Соколова А.Н. Применение BIM технологий в процессе обучения // Проблемы современных интеграционных процессов и пути их решения. 2019. С. 212- 218.
5. Ражева Д.П. Экономическая эффективность реализации BIM-технологий в отечественной практике проектирования и строительства // Экономика и предпринимательство. 2016. № 12-1. С. 523-526.

#### References

1. Talapov V. V. Osnovy BIM: vvedenie v informacionnoe modelirovanie zdaniy. – M.: DMK Press, 2021. – 392 s.
2. Kisel T.N. Ekonomicheskaya effektivnost primeneniya BIM-tehnologij v stroitelstve v razlichnyh stranah // Moskovskij gosudarstvennyj stroitelnyj universitet. 2017. S. 492-497.
3. Chegodaeva M.A. Etapy formirovaniya i perspektivy razvitiya BIM-tehnologij // Molodoj uchenyj. 2018. №10. S. 105-108.
4. Melnikov D.V., Sokolova A.N. Primenenie BIM tehnologij v processe obucheniya // Problemy sovremennyh integracionnyh processov i puti ih resheniya. 2019. S. 212- 218.
5. Razheva D.P. Ekonomicheskaya effektivnost realizacii BIM-tehnologij v otechestvennoj praktike projektirovaniya i stroitelstva // Ekonomika i predprinimatelstvo. 2016. № 12-1. S. 523-526.

## НЕКОТОРЫЕ СИЛЬНЫЕ И СЛАБЫЕ СТОРОНЫ СИСТЕМЫ «ТУРИЗМ ВСЕ ВКЛЮЧЕНО» НА ПРИМЕРЕ ГОРОДА КАЗАНЬ

**Баутиста Эспиноза Хьюго**, к.биол.н., доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет

**Мухаметшина А.М.**, к.биол.н., доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет

**Гайсин И.Т.**, д.пед.н., профессор, Казанский (Приволжский) федеральный университет

**Киямова А.Г.**, к.пед.н., доцент, Набережночелнинский государственный педагогический университет

Аннотация: Покупка турпакета, с которым вы можете путешествовать в одиночку или в группе и не беспокоиться о проживании, питании и даже о том, как вы доберетесь до места назначения, – одно из туристических предложений, которое из года в год набирает все большую популярность. Этот вариант позволяет не только точно знать, сколько денег вам нужно для поездки, но и планировать ее в среднем на год вперед, не опасаясь изменения цен из-за внешних факторов, таких как инфляция. Отдых по системе «все включено» стал популярным выбором для большого количества курортов и направлений по всему миру, предоставляя значительные преимущества для туристов и увеличивая поток туристов круглый год. Однако есть и некоторые негативные аспекты для заинтересованных сторон этой системы. Поэтому целью данной статьи является анализ оценок и мнений туристов относительно системы «все включено» в Казани. Акцент сделан на изучении аспектов, связанных с восприятием системы "все включено", что может способствовать расширению знаний о туристском спросе на столицу Татарстана.

Ключевые слова: Всё включено, бюджетное планирование, бесплатное предоставление питания, бронирование транспорта и жилья, туризм в Татарстане.

Abstract: Buying a package in which you can travel alone or in a group and not have to worry about accommodation, meals and even how you are going to get to your travel destination, is one of the tourist offers that year after year gains ground in the four continents. This option allows you not only to know exactly how much money you need for the trip, but also allows you to plan it one year in advance, on average, without fearing changes in prices due to external factors such as inflation. All-inclusive holidays have become a popular choice for a large number of resorts and destinations around the globe, providing significant benefits for tourists and increasing the flow of tourist all year round. However, there are some negative aspects for the stakeholders of this system. Therefore, the purpose of this article is to analyze the assessments and opinions of tourists regarding the all-inclusive system in Kazan, with an emphasis on studying the aspects related to the perception of this option, which can contribute to expanding knowledge about the tourist demand for the capital of Tatarstan.

Keywords: All include, budget planning, free food supply, transport and accommodation bookings, tourism in Tatarstan.

Введение. В 2019 году число туристов, посетивших Татарстан, достигло рекордного уровня, составив 3,6 миллиона. Это значительное количество, принимая во внимание, что население упомянутого региона в том же году равнялось 3,899 миллиона [1]. Республика отличается этническим и культурным многообразием. Определенные события, безусловно, позитивно отразились на развитии туризма в Казани [2].

Однако в 2020 году этот показатель резко снизился, упав до 50% вследствие пандемии COVID-19 [3]. Это также усугубило сложности с посещением региона иностранными туристами, так как потребовались определенные санитарные меры, включая карантин, ПЦР-тестирование и предъявление сертификатов о вакцинации.

По состоянию на февраль 2022 года, с начала специальной военной операции (СВО), количество иностранных туристов практически сократилось до 1%. Однако внутренний туристический поток в 2022 году составил 3,7 миллиона человек, а данные за 2023 год указывают на 4 миллиона туристов [4]. Из-за многочисленных пакетов санкций в отношении России, отечественные туристы ищут направления, которые предлагают условия, аналогичные европейским, то есть стандарты качества и доступные цены. Именно поэтому система "все включено" является альтернативой, которую необходимо исследовать в срочном порядке.

Когда мы планируем поездку в Казань, нам необходимо заранее выделить время не только на бронирование билетов на поезд или автобус, но и на выбор места проживания. Жилье должно быть расположено не только рядом с популярными туристическими ме-

стами, но и с ресторанами или столовыми, предлагающим качественную еду по доступным ценам.

С помощью социальных сетей и онлайн-отзывов, выбрать место для питания достаточно просто. Но если эта задача не выполнена заблаговременно, то может возникнуть необходимость в изменении планов, что неизбежно связано с потерей времени. Нередки случаи, когда неожиданные обстоятельства приводят к перерасходу средств, особенно когда один из членов группы, особенно несовершеннолетний, испытывает голод или жажду и вынужден искать альтернативные варианты на месте.

В дополнение к этому, также необходимо запланировать транспорт от вокзала до места проживания и обратно, учитывая высокий уровень спроса на такси и переполненные автобусы.

В связи с высоким спросом на железнодорожные и автобусные билеты, многие туристы предпочитают приезжать в Казань на собственном автомобиле. В 2023 году зоны платных парковок расширили свою территорию и увеличились в количестве по всему городу [5]. Предлагая комплекс услуг, включающий транспортировку от города отправления или непосредственно от воздушных, морских и наземных терминалов, мы сможем правильно и эффективно использовать дорожные и общественные пространства. Это значительно улучшит мобильность, уменьшит дорожные пробки, поддержит и улучшит экологические стандарты города.

В настоящее время в Казани наблюдается большой приток туристов не только во время курортного сезона, но и 365 дней в году. Это усложняет организацию трансферов и индивидуальное бронирование ресторанов. Многие путешественники, в конечном счете, разочаровываются из-за сложности вызова

такси или количества ресторанов, которые не могут принять их, поскольку они не забронировали место заранее. Эти логистические трудности, несомненно, влияют на положительный имидж города как туристического направления и вызывают негативные отзывы на следующий сезон.

Для создания определенного туристического продукта необходимо иметь текущую классификацию посетителей. По этой причине была рассмотрена возможность стратификации туристов согласно их уровню образования, доходу, полу и возрасту. Вышеуказанные параметры рассматриваются разными авторами как подтверждение или отказ от туристического направления в системе "все включено" [6].

Материалы и методы.

Методология этого исследования базируется на полевых работах, проведенных в июне, июле и августе 2023 года. В ходе исследования были проведены опросы с общим числом респондентов, равным 551 туристу. Дифференциация приезжающих туристов по сегментам позволит бизнес-структурам, малым и

средним туристическим компаниям создать привлекательные туристические продукты и услуги, соответствующие каждому сегменту [7,8]. Опросы начинают со стратификации туристов по возрасту, полу, уровню образования и месячному доходу. Затем применяются закрытые вопросы с оценочной шкалой от 1 до 5. 5 - высший уровень принятия, 1 - неприятие предложенной гипотезы. Применяемый метод был количественным (анкетный опрос), проводимым в случайное время. Предварительно респондент информировался о целях исследования. Анкеты заполнялись туристами свободно и независимо. Дополнительно был проведен библиографический обзор количества туристов и того, сколько они тратят во время пребывания в Казани.

Результаты.

Архивно-библиографическое исследование

В таблице 1 показано количество туристов по состоянию на 2019 год и средние расходы за 1 ночь и два дня в городе Казани на 2 человека [9].

Таблица 1 - Посетители, прибывшие в Татарстан в 2009-2013 гг.

Год	2019	2020	2021	2022	2023
Посетители (млн. туристов)	3,6	1,9	3,26	3,7	4
Средние ежедневные расходы туриста (в руб.)	4000	4500	4900	5350	5900

Хорошо видно, что приток туристов за последние пять лет увеличился, несмотря на внешние факторы.

Полевое исследование

Ниже приведены результаты опросов, проведенных среди российских туристов в период с июня по август 2023 года (таблица 2). В таблице указаны пол, уровень образования и ежемесячный доход.

Таблица 2 - Социально-демографический профиль туриста

Характеристика	Номер	%	Характеристика	Номер	%
Пол			Заработная плата		
Мужчина	258	46,8	Высокая (более 251000 руб.)	105	19,2
Женщина	293	53,2	Средне-высокая (от 151000 до 250000 руб.)	350	63,9
Образование			Средняя (от 50000 – 150000 руб.)	73	13,3
Начальная школа	5	0,9	Средняя-низкая (до 49000 руб.)	19	3,5
Средняя школа	86	15,6	Низкая (до 48000 руб.)	1	0,2
Университетское образование	460	83,5			

Из предыдущей таблицы видно, что большинство посетителей принадлежат женскому полу (53,2%). Также можно отметить, что уровень образования большинства респондентов – высшее (83,5%). Люди преимущественно указали, что их ежемесячный доход составляет от 151000 до 250000 рублей.

Возрастные группы

Также был составлен демографический профиль туристов с разбивкой по следующим возрастным группам (Таблица 3).

Таблица 3 - Демографический профиль туриста (возраст)

Характеристика	Номер	%
Возраст		
Менее 30 лет	204	37,0
30-39 лет	200	36,3
40-49 лет	118	21,4
50-59 лет	18	3,3
60 и более лет	11	2,0

73,3% респондентов моложе 40 лет, что предсказуемо, поскольку система «Все включено» появилась во второй половине XX века [10].

В заключение, туристам было предложено оценить различные аспекты системы "все включено". Максимально возможным баллом было принято значение 5, минимальным - 1.

Замечено, что наивысший балл получен по вопросу 1, в котором респонденты заранее хотят точно знать предлагаемую услугу и точную сумму. Наименьший балл получил вопрос 3, в котором туристы не считают, что это затрагивает местную экономику, то есть предприятия, внешние по отношению к системе «все включено».

Закключение.

Основные выводы свидетельствуют о том, что это туристы со средним и высоким уровнем дохода, относительно молодого возраста и имеющие высшее образование, которые приезжают провести в среднем одну неделю. Главными инструментами, с помощью которых возможно узнать и выбрать отдых с системой «все включено», являются интернет и туристические агентства.

Таблица 4 - Оценка различных аспектов (до 5 баллов), связанных с режимом "все включено" (N=551)

Аспект	Серединное значение
1. В рамках данной системы, услуги, включенные в стоимость, и услуги, за которые необходимо платить отдельно, должны быть четко разъяснены потребителю. Это позволяет потребителю в полной мере осознавать возможные дополнительные расходы.	4,98
2. Пребывание туриста в отеле, работающем по системе "все включено", не стимулирует его к посещению местных магазинов города. В связи с этим, увеличение туристического потока не влияет на показатели работы местных торговых точек. Учитывая данный факт, со стороны местного торгового сектора эта система воспринимается как недостаток, если рассматривать туризм в комплексе.	3,8
3. Турист, проводящий все свое время в отеле, лишается возможности получить достоверные знания о социальной и исторической жизни города, что представляет собой серьезную проблему с точки зрения популяризации собственной страны.	2
4. Отели, работающие по системе "все включено", зачастую снижают качество предоставляемых услуг и товаров с целью увеличения своей прибыли. Как результат, квалификация персонала в них остается на низком уровне, зарплаты невелики, а качество товаров постоянно ухудшается.	3,3
5. Туристы, проводящие все свое время в отеле, при возникновении возможных проблем склонны винить всю туристическую инфраструктуру данного направления.	3,89
6. Система "все включено" может также стать причиной недобросовестной конкуренции со стороны других предприятий города, предлагающих качественные услуги и не использующих данную систему.	3,74
7. Отели, обладающие достаточными финансовыми ресурсами для внедрения системы "все включено", не обязаны снижать цены и качество услуг, поскольку данная система не является концепцией, обязательной для применения в каждом отеле.	3,74

Таблица составлена автором, 2023

К положительным сторонам данного вида туризма относится удобство заключения договора, и осведомленность о конечной цене с самого начала. Из негативных моментов путешественниками отмечается ограничение контакта с местным населением, так как данная система не предполагает выхода за рамки того, что предусмотрено туристическим пакетом.

Основным ограничением настоящего исследования является его краткосрочность, поскольку сбор данных проводился только в течение трёх месяцев в год (июнь, июль, август).

В дальнейшем предлагается провести исследование в других регионах Татарстана, для сравнения результатов данной работы с результатами других направлений, а также с целью получения более пол-

ной оценки системы "все включено" в Татарстане. Кроме того, рекомендуется детально проанализировать поток туристов в городе Казань, чтобы провести более глубокий анализ спроса на туристические пакеты, включающие наземные виды транспорта, особенно в республиках, хорошо связанных со столицей Татарстана, такими как Башкортостан, Чувашия, Марий Эл и Удмуртия, а также с Самарской, Ульяновской, Кировской и Оренбургской областями.

Принимая во внимание полученные данные и временный характер исследования, авторы данной работы утверждают, что город Казань имеет большой потенциал для развития комплексного туризма в Поволжье.

#### Библиографический список

1. Официальный сайт новостного медиаресурса «Татар-информ» [Электронный ресурс]. - <https://www.tatar-inform.ru/news/v-2019-godu-turpotok-v-tatarstan-vyros-na-6-i-sostavil-3-6-mln-chelovek>
2. Баутиста Х. Разработка этнографического маршрута из Казани до Ижевска / Х. Баутиста, П.В. Рычкова, С.А. Шабалина// «Туризм как фактор устойчивого развития региона»: сборник междунар. науч.-практической конф. - М., г. Горно-Алтайск. 2023. - С. 187-192
3. Официальный портал органов местного самоуправления города Казани [Электронный ресурс]. - <https://kzn.ru/meriya/press-tsentr/doklady-s-dp/ob-itogakh-razvitiya-turizma-v-kazani-za-2020-god-i-o-planakh-na-2021-god/>
4. Официальный сайт новостного медиаресурса KazanFirst.ru. [Электронный ресурс]. - <https://kazanfirst.ru/news/585898>.
5. Официальный портал органов местного самоуправления города Казани [Электронный ресурс]. - <https://kzn.ru/nayti-dokument/munitsipalnye-pravovye-akty-i-inaya-ofitsialnaya-informatsiya/611470/>
6. Ozdemir, B., Çizel, B. and Bato Cizel, R. Satisfaction with all-inclusive tourism resorts: The effects of satisfaction with destination and Destination Loyalty / International Journal of Hospitality. 2012. pp. 109–130. doi:10.1080/15256480.2012.669313.
7. Çizel, R.B., et al. Emergence and spread of an all-inclusive system in the Turkish tourism sector and strategic responses of accommodation firms/ International Journal of Hospitality; Tourism Administration, 14(4), pp. 305–340. doi:10.1080/15256480.2013.838083.
8. Bautista H. STUDENT AND YOUTH TOURISM AS PROSPECTS FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF REGIONS IN UZBEKISTAN/ H. Bautista, A.V. Dju, I.T. Gaisin, M. R. Mustafin// International Forum "Freedom and responsibility in pivotal times" 2021. No1.- С.1067-1072
9. Данные Государственного Комитета Республики Татарстан по туризму. – Официальный сайт. – Режим доступа: [https://tourism.tatarstan.ru/file/pub/pub\\_3557316\\_enc\\_179831.pdf](https://tourism.tatarstan.ru/file/pub/pub_3557316_enc_179831.pdf)
10. Oviedo-García, M.Á., González-Rodríguez, M.R. and Vega-Vázquez, M. (2018) Does sun-and-sea all-inclusive tourism contribute to poverty alleviation and/or income inequality reduction? the case of the Dominican Republic, Journal of Travel Research, 58(6), pp. 995–1013. doi:10.1177/0047287518789272.

#### References

1. Oficialnyj sajt novostnogo mediareursa «Tatar-inform» [Elektronnyj resurs]. - <https://www.tatar-inform.ru/news/v-2019-godu-turpotok-v-tatarstan-vyros-na-6-i-sostavil-3-6-mln-chelovek>

2. Bautista H. Razrabotka etnograficheskogo marshruta iz Kazani do Izhevskaja / H. Bautista, P.V. Rychkova, S.A. SHabalina// «Turizm kak faktor ustojchivogo razvitiya regiona»: sbornik mezhdunar. nauch.-prakticheskoy konf. - M., g. Gorno-Altajsk. 2023. - S. 187-192
3. Oficialnyj portal organov mestnogo samoupravleniya goroda Kazani [Elektronnyj resurs]. - <https://kzn.ru/meriya/press-tsentrdoklady-s-dp/ob-itogakh-razvitiya-turizma-v-kazani-za-2020-god-i-o-planakh-na-2021-god/>
4. Oficialnyj sajt novostnogo mediaresursa KazanFirst.ru. [Elektronnyj resurs]. - <https://kazanfirst.ru/news/585898>.
5. Oficialnyj portal organov mestnogo samoupravleniya goroda Kazani [Elektronnyj resurs]. - <https://kzn.ru/nayti-dokument/munitsipalnye-pravovye-akty-i-inaya-ofitsialnaya-informatsiya/611470/>
6. Ozdemir, B., Çizel, B. and Bato Cizel, R. Satisfaction with all-inclusive tourism resorts: The effects of satisfaction with destination and Destination Loyalty / International Journal of Hospitality. 2012. pp. 109–130. doi:10.1080/15256480.2012.669313.
7. Çizel, R.B., et al. Emergence and spread of an all-inclusive system in the Turkish tourism sector and strategic responses of accommodation firms/ International Journal of Hospitality; Tourism Administration, 14(4), pp. 305–340. doi:10.1080/15256480.2013.838083.
8. Bautista H. STUDENT AND YOUTH TOURISM AS PROSPECTS FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF REGIONS IN UZBEKISTAN/ H. Bautista, A.V. Dju, I.T. Gaisin, M. R. Mustafin// International Forum "Freedom and responsibility in pivotal times" 2021. No1.- C.1067-1072
9. Dannye Gosudarstvennogo Komiteta Respubliki Tatarstan po turizmu. – Oficialnyj sajt. – Rezhim dostupa: [https://tourism.tatarstan.ru/file/pub/pub\\_3557316\\_enc\\_179831.pdf](https://tourism.tatarstan.ru/file/pub/pub_3557316_enc_179831.pdf)
10. Oviedo-García, M.Á., González-Rodríguez, M.R. and Vega-Vázquez, M. (2018) Does sun-and-sea all-inclusive tourism contribute to poverty alleviation and/or income inequality reduction? the case of the Dominican Republic, Journal of Travel Research, 58(6), pp. 995–1013. doi:10.1177/0047287518789272.

## ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ РОССИИ ПО МЯСУ И МЯСОПРОДУКТАМ В РАМКАХ СТРАТЕГИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

**Карп М.В.**, д.э.н., профессор, Государственный университет управления  
**Магомедов М.Д.**, д.э.н., профессор, Государственный университет управления  
**Бороздина Д.А.**, Государственный университет управления  
**Черномердина А.Р.**, Государственный университет управления

Аннотация: В статье рассмотрены проблемы обеспечения национальной продовольственной безопасности по мясу и мясопродуктам, что оказывает существенное влияние на экономическую безопасность государства в целом. Предметом исследования является подотрасль сельского хозяйства – производство мяса и мясопродуктов. Цель исследования – определить возможные направления государственной экономической поддержки производства мяса и мясопродуктов в России, которые позволят обеспечить продовольственную безопасность в рамках стратегии экономической безопасности государства. По результатам исследования сформулированы выводы и предложения о необходимости усиления экономических мер государственной поддержки по таким направлениям продовольственной политики России в отношении животноводства и мясопереработки, как ускоренное импортозамещение критически важных видов сельскохозяйственной продукции; развития отечественного животноводства и укрепление его экономических позиций, снижение зависимости от импортной генетики. Ключевые слова: продовольственная безопасность, экономическая безопасность, экономические меры, субсидии, льготное кредитование, продовольственная политика, государственная поддержка.

Abstract: The article addresses the problems of ensuring national food security for meat and meat products, which has a significant impact on the economic security of the state as a whole. The subject of the study is the sub-branch of agriculture - the production of meat and meat products. The purpose of the study is to determine the possible directions of state economic support for the production of meat and meat products in Russia, which will ensure food security within the framework of the states economic security strategy. Based on the results of the study, conclusions and proposals were formulated on the need to strengthen economic measures of state support in such areas of Russias food policy in relation to animal husbandry and meat processing as accelerated import substitution of critical types of agricultural products; development of domestic animal husbandry and strengthening its economic position, reducing dependence on imported genetics.

Keywords: food security, economic security, economic measures, subsidies, concessional lending, food policy, government support.

В условиях новых вызовов и реалий обеспечение национальной продовольственной безопасности является одновременно и экономической, и социальной, и политической задачей. С особой очевидностью этот факт проявился в последние два года, когда на Российскую Федерацию установлено беспрецедентное количество санкций и ограничений, нарушены логистические маршруты, прерваны складывавшиеся десятилетиями хозяйственные и экономические связи. В этих условиях самообеспечение населения страны продовольствием выходит на первый план в стратегии обеспечения экономической безопасности государства. В Российской Федерации уже реализован ряд мер по обеспечению продовольственной безопасности. Во-первых, был принят Федеральный закон "О развитии сельского хозяйства" [1]. Во-вторых, разработаны и реализованы меры по поддержке отечественных производителей. Приоритетный государственный проект "Развитие АПК" в 2008 году был заменен на государственную программу "Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008-2012 годы"[2]. Разработана и принята Доктрина продовольственной безопасности Российской Федерации (утверждена Указом Президента РФ № 20 от 21 января 2020 г.) [3].

Доктрина продовольственной безопасности Российской Федерации - является основополагающим документом, обеспечивающим на законодательном и нормативном уровне условия для производства в нашей стране необходимого количества всех основных видов сельскохозяйственной продукции: мяса, яиц, молочной продукции, подсолнечника, кукурузы, гречихи, пшеницы и многого другого. Доктриной продовольственной безопасности поставлена задача самообеспечения по производству мяса и мясопродуктов на уровне 85%, но уже к началу 2023 года уровень самообеспечения по мясу и мясопродуктам достиг 101,6%. В основном такой показатель достигнут за счет роста производства свинины и мяса пти-

цы, и только производство говядины пока не достигло уровня 100%-ой обеспеченности потребления. Правда, на фоне таких впечатляющих результатов возникает еще одна проблема: зависимость от иностранного племенного материала для производства мяса курятины, по которой в России наблюдается полная самообеспеченность. Обеспечение собственным племенным материалом составляет всего 1,5%, а это означает что даже незначительный сбой поставок кросс- кур для будущего откорма ставит под удар все птицеводство в стране.

Продовольственная политика России в области животноводства направлена как на полное самообеспечение населения высококачественной животноводческой продукцией и развитие отечественного животноводства, так и на рост экспортных поставок такой продукции. Рассмотрим возможные направления государственной экономической поддержки производства мяса и мясопродуктов в России, которые позволят обеспечить продовольственную безопасность в рамках стратегии экономической безопасности государства.

1. Субсидирование производства мяса и молока. Субсидии предоставляются организациям и индивидуальным предпринимателям, занимающимся производством и переработкой мяса и молока. Размер субсидии определяется в зависимости от объема переработки молока и ставки субсидии, установленной региональными министерствами сельскохозяйственной продукции. Так например, на текущий (2023 год) финансовый год Минсельхозпрод Рязанской области установил ставки субсидий на содержание 1 условной головы племенного маточного поголовья сельскохозяйственных животных в 2023 году составляет 3327,62 рублей, племенных нетелей, телок в возрасте 12-18 месяцев молочного и мясного направления продуктивности 40 000 рублей, индюшат пород белая широкогрудая кросса BUT Big6, Hybrid Converter на 1 голову 70 рублей, содержание племенного молодняка лошадей на 1 голову – 3500

руб. [4]. Для успешной реализации задач Доктрины продовольственной безопасности необходимо распространение практики Рязанской области по субсидированию производителей мяса и молока.

С 1 января 2023 года животноводство получило новый вид поддержки - субсидии на возмещение части затрат на выращивание крупного рогатого скота и последующее производство продукции. Постановление об этом подписал премьер-министр Михаил Мишустин. В 2024 году на эту меру предусмотрено выделить 600 млн. руб. Конечно, это не большие средства в масштабах Российской Федерации, однако в комплексе с региональными субсидиями эта мера даст существенный импульс к дальнейшему росту производства мяса и мясопродуктов.

2. Предоставление льготных кредитов для развития животноводства. Сельскохозяйственные товаропроизводители имеют право на получение краткосрочных или инвестиционных кредитов по процентной ставке до 5% на развитие животноводства. Краткосрочные кредиты с льготными процентными ставками предоставляются на срок до одного года, а инвестиционные - на срок от двух до пятнадцати лет. По информации Министерства сельского хозяйства Российской Федерации в соответствии с планом льготного кредитования заемщиков, объем субсидий на 2023 год, предоставляемый уполномоченным банкам для выдачи льготных краткосрочных кредитов и льготных инвестиционных кредитов всего по РФ составит 70057717 тыс. руб., в том числе на развитие животноводства - 13016729 тыс. руб., на развитие мясного скотоводства - 344153 тыс. руб., на развитие молочного скотоводства - 8322393 тыс. рублей [5].

3. Содействие в создании современных животноводческих комплексов. В целях дальнейшего развития животноводства и снижения стоимости мяса и мясопродуктов, целесообразно изменить сами конструкции старых, ветхих коровников, свинарников, птицефабрик и аналогичных комплексов, которые являются плохо теплоизолированными, зачастую ветхими, с абсолютным неэкономным и неэффективным оборудованием и в достаточной аварийном состоянии. Строительство животноводческих комплексов непосредственно нового образца является важным фактором дальнейшего успешного развития производства мяса и мясопродуктов. Вместо старых блочных зданий коровников, свинарников и птицефабрик возводятся радикально новые конструкции с максимально эффективным утеплением, оригинальными прозрачными элементами кровельных конструкций и полной автоматизацией многочисленных технологических процессов отрасли с микропроцессорным управлением. Именно такие животноводческие комплексы и устройства в полной мере обеспечат экономию всех энергоресурсов и значительно расширят возможности в наращивании производства продукции животноводства.

Например, Законом Краснодарского края от 24.04.2018 года "О развитии животноводства и производства животноводческой продукции на территории Краснодарского края" предусматривается развитие животноводства на основе модернизации животноводческих ферм, внедрения инновационных технологий и оборудования, реализации проектов по созданию современных животноводческих комплексов.

4. Развитие научно-исследовательских работ в области животноводства.

Производство продукции животноводства в России существенно зависит от иностранных генетических материалов. На фоне практически стопроцентной обеспеченности продукцией животноводства, особую тревогу вызывает огромная зависимость от импортного генетического материала, особенно в

птицеводстве и свиноводстве доля импорта доходит до 95% [7].

Министерством сельского хозяйства РФ поставлена задача кардинального решения проблемы зависимости от иностранных генетических материалов. Согласно Доктрине продовольственной безопасности, самообеспеченность поголовьем племенных животных в ближайшие годы должна составить 75%. В настоящее время генетика регулируется Федеральной научно-технической программой развития сельского хозяйства на 2017 - 2030 годы. Запущены подпрограммы по животноводству - развитие собственного кросса мясных кур, улучшение генетического потенциала мясных коров. Правительство в 2022 году обновило стратегию развития в сфере генетики, куда включили индикаторы эффективности. Первоочередная задача - ускоренное импортозамещение критически важных видов сельскохозяйственной продукции. Показателями эффективности считаются темпы прироста к предыдущему году производства собственного племенного материала, кормов и кормовых добавок (для племенной продукции - 3%) [7].

5. Регулирование импорта животноводческой продукции с целью защиты отечественных производителей. Это направление тесно связано с предыдущим, так как в настоящее время в России объемы импорта напрямую связаны с ввозом на территорию страны генетических материалов животноводства и птицеводства. В животноводстве в масштабах отрасли имеется огромная зависимость от импортной генетики. В настоящее время на территории России сформирована племенная база генетических ресурсов по 13 видам сельскохозяйственных животных. В птицеводстве наиболее продвинутый российский кросс - «Смена 9» (доля рынка в России - около 1,7%). В 2022 году Минсельхоз выделил средства в размере 5 млрд. рублей под строительство птицеводческого комплекса по производству инкубационного яйца селекционно-генетическим центром «Смена». Новый комплекс заработал в Сергиевом Посаде в 2023 году. Предприятие состоит из пяти научно-производственных площадок [7].

6. Введение системы маркировки мяса и молока для обеспечения прозрачности рынка и защиты прав потребителей. Основными нормативными актами, регулирующими вопросы маркировки пищевых продуктов (в том числе мяса) в Российской Федерации, являются:

- Технический регламент Таможенного союза ТР ТС 022/2011 «Пищевая продукция в части ее маркировки»;

- Технический регламент Таможенного союза ТР ТС 034/2013 «О безопасности мяса и мясной продукции»;

- Закон РФ от 07.02.1992 г. №2300-1 «О защите прав потребителей».

С 20 января 2021 года стали маркировать и молочную продукцию. По закону «О ветеринарии» продукты питания животного происхождения фиксируются и отслеживаются единой информационной системой «Меркурий».

7. Повышение качества кормов для животных и содействие в развитии сельскохозяйственного производства. Дальнейший рост темпов роста развития животноводства напрямую связан с повышением качества кормов для животных. В России запускаются сразу три крупных масло перерабатывающих предприятия по выпуску соевого шрота. Ожидается, что расширение переработки сои уже в ближайшее время приведет к замедлению темпов роста цен на мясо, так как соевый шрот - основной компонент для производства кормов. Но при этом необходимо достичь баланса между производством сырья и его переработкой. Для баланса на рынке нужно, чтобы переработчики придерживались своих планов по выращи-



ванию собственного сырья, а государству необходимо содействовать вводу новых пахотных земель в оборот, развивать мелиорацию и селекцию для повышения урожайности. И хотя 2022 год стал рекордным по урожаю масличных культур, в первую очередь сои, и 2023 год ожидается урожайным, но даже такое опережающее наращивание производства сырья не удовлетворяет потребности российских животноводов. Больше трети от общего потребления соевых бобов и шрота (свыше 2 млн. тонн) закупается у основных производителей сои – Бразилии, США и Аргентины. Проблему усугубляет и подорожание соевых бобов на мировом и соответственно внутреннем рынке практически вдвое с 2020 года: с 22 – 24 тыс. рублей за тонну до 45 – 49 тыс. в этом году. Эту тенденцию задал основной мировой покупатель сои – Китай, сначала снизивший ее импорт в связи с массовым падежом своих свиней, а затем резко нарастивший закупки для восстановления стада. Все это явилось причинами резкого роста издержек российских животноводов и соответственно роста закупочных цен мясоперерабатывающих предприятий [8].

8. Выдача грантов для семейных ферм. Гранты на открытие или развитие семейной фермы, занимающейся разведением крупнорогатого скота. На одно фермерское хозяйство выделяется до 3 млн. рублей. Можно выращивать скот как в молочном, так и в мясном направлении. Деньги гранта должны быть использованы в течение двух лет с момента получения. Если в хозяйстве содержатся козы, страусы, овцы или другой скот, то их поголовье не должно превышать 300 голов в основном стаде. Максимальная сумма гранта составляет 30 млн. рублей для фермерских хозяйств и 70 млн. рублей для сельскохозяйственных кооперативов.

Частичная реализация рассмотренных мер государственной поддержки обеспечения продовольственной безопасности Российской Федерации по мясу и мясопродуктам уже дала положительным результаты. Так, по данным Росстата в январе-феврале 2023 года Российская Федерация по сравнению с аналогичным периодом прошлого года:

- увеличила производство говядины (крупного рогатого скота), свинины, баранины, козлятины и конины на 12,2%, производство этой продукции за указанный период составило 560 тыс. т.;
- увеличила производство мяса и пищевых субпродуктов домашней птицы на 1,6% и составило 812 тыс. тонн;
- увеличила выпуск мясных, мясо содержащих, охлажденных и замороженных полуфабрикатов на 7,1% до 711 тыс. тонн;
- увеличила производство колбасных изделий на 4% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года до 367 тыс. тонн;
- увеличила производство мясных консервов на 29,7% до 130 млн. банок. [6].

В то же время производство готовых кормов для непродуктивных животных в январе-феврале текущего года снизилось на 2,5% и составило 219 тыс. тонн. [6].

Важное направление обеспечения продовольственной безопасности связано и с обеспечением качества и безопасности продукции, контролем за производством и хранением переработанной готовой продукции.

Государство принимает меры по обеспечению качества и безопасности продукции, контролю за производством, хранением, транспортировкой и сбытом. В России действует система сертификации и лицензирования производителей мяса и мясопродуктов, которая контролирует соответствие продукции требованиям безопасности и качества. В рамках этой системы проводятся регулярные проверки предприятий, а также анализы продукции на наличие вредных

веществ, бактерий и других опасных микроорганизмов.

Сертификация мяса - это процесс подтверждения соответствия пищевого продукта стандартам безопасности, действующим в Таможенном союзе. Данная процедура является обязательной, и без мясной декларации предприятия не могут легально производить, продавать, импортировать или экспортировать мясную продукцию, изготавливать полуфабрикаты или другие товары, а также использовать продукцию в коммерческих целях. Государство ввело такую систему, чтобы обеспечить безопасность рынка и гарантировать, что на рынок попадает только высококачественная мясная продукция".

Для целей сертификации и декларирования мясной продукции подразделяется на следующие группы

- Переработанная и непереработанная продукция
- Специализированная продукция
- Новая продукция: продукция, впервые представленная на рынке

К каждому виду продукции предъявляются особые требования, изложенные в Регламенте Евразийского экономического союза.

На территории Российской Федерации существует несколько способов проверки безопасности мясной продукции:

- Ветеринарная экспертиза мясной продукции путем получения сертификата в Россельхознадзоре .
- Декларация по профильным техрегламентам на переработанную мясную продукцию. Предприниматель регистрирует её в реестре Росаккредитации. Максимальный срок действия до пяти лет.
- Свидетельство о государственной регистрации на специально переработанные продукты (детское или спортивное питание, вновь выпускаемые продукты) - выдается Роспотребнадзором на неопределенный срок, если иное не предусмотрено соответствующим техническим регламентом.

Законодательство предусматривает получение только одного обязательного документа, гарантирующего качество мяса. Если на непереработанное свежее и охлажденное мясо в установленном порядке оформлено ветеринарное свидетельство, то оформлять мясную декларацию не требуется. Однако декларирование уже является обязательным при производстве новых видов продукции, например, котлет.

Помимо обязательных процедур проверки, производители и поставщики имеют право получать добровольные сертификаты на мясо. Такие сертификаты не освобождают их от получения обязательных документов, но дают ряд коммерческих преимуществ на рынке.

В России также действуют нормативные документы, устанавливающие требования к условиям содержания, кормления, ветеринарного обслуживания и лечения сельскохозяйственных животных: Федеральный закон РФ № 4979-1 от 14.05.1993 (от 28.04.2023) "О ветеринарии". Это позволяет минимизировать риск возникновения болезней животных и передачи инфекционных заболеваний через мясо и мясопродукты.

Контроль импорта мяса и мясопродуктов - еще один важный аспект продовольственной безопасности. В России действуют строгие правила ввоза и сертификации импортируемой продукции, направленные на предотвращение ввоза некачественной или небезопасной продукции. К ним относятся Решение Комиссии таможенного союза от 18 июня 2010 года № 317 "О применении ветеринарно-санитарных мер в таможенном союзе".

Мясо и мясопродукция составляет существенный удельный вес в общем объеме продовольственной корзины населения России. Поэтому развитие животноводства и увеличение объемов продукции мясопе-

перерабатывающих компаний вносят существенный вклад в укрепление продовольственной и соответственно экономической безопасности Российской Федерации.

Таким образом необходимо усиление экономических мер государственной поддержки по следующим направлениям продовольственной политики России в отношении животноводства и мясопереработки:

- Обеспечение населения высококачественной продукцией животноводства.

- Ускоренное импортозамещение критически важных видов сельскохозяйственной продукции.

- Развитие отечественного животноводства и укрепление его экономических позиций.

- Обеспечение безопасности продуктов животного происхождения для потребителей.

- Снижение зависимости от импортной генетики.

- Улучшение экологической ситуации в регионах, связанных с животноводством.

Работа выполнена в рамках гранта Государственного университета управления (НИР №1008-23)

#### Библиографический список

1. Федеральный закон "О развитии сельского хозяйства" от 29.12.2006 N 264-ФЗ (последняя редакция) 29 декабря 2006 года N 264-ФЗ [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_64930/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64930/)
2. Постановление Правительства РФ от 14 июля 2012 г. N 717 "О Государственной программе развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия" <https://base.garant.ru/70210644/>
3. Указ Президента РФ от 21 января 2020 г. № 20 "Об утверждении Доктрины продовольственной безопасности Российской Федерации" <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73338425/>
4. Приказ Минсельхозпрода РО № 47 от 10 февраля 2023 г. 13.02.2023 13:59:46 Об утверждении ставки субсидии на содержание 1 условной головы племенного маточного поголовья сельскохозяйственных животных [https://www.ryazagro.ru/documents/prikazy-ministerstva/prikaz-minselkhozproda-ro-47-ot-10-fevralya-2023-g\\_15165/](https://www.ryazagro.ru/documents/prikazy-ministerstva/prikaz-minselkhozproda-ro-47-ot-10-fevralya-2023-g_15165/)
5. План льготного кредитования, текущий остаток субсидии, максимальный размер льготных краткосрочных кредитов Министерство сельского хозяйства РФ <https://mcx.gov.ru/activity/state-support/measures/preferential-credit/info-plan-lgotnogo-kreditovaniya-tekushchiy-ostatok-subsidii-perechen-odobrennykh-zayavok-maksimalnyy-raz>
6. Лабыкин А. Мясная отрасль переходит на длинные контракты. «Эксперт», № 36, 2023 – с.21-23
7. Как перевернуть генетическую пирамиду. "Эксперт". №46 2022 – с. 64-67
8. Дешевое мясо начинается с soi. "Эксперт". 22 августа 2022 – с.18-20

#### References

1. Federalnyj zakon "O razvitii selskogo hozyajstva" ot 29.12.2006 N 264-FZ (poslednyaya redakciya) 29 dekabrya 2006 goda N 264-FZ [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_64930/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_64930/)
2. Postanovlenie Pravitelstva RF ot 14 iyulya 2012 g. N 717 "O Gosudarstvennoj programme razvitiya sel-skogo hozyajstva i regulirovaniya rynkov selskohozyajstvennoj produkcii, syrya i prodovolstviya" <https://base.garant.ru/70210644/>
3. Ukaz Prezidenta RF ot 21 yanvarya 2020 g. № 20 "Ob utverzhenii Doktriny prodovolstvennoj bezopasno-sti Rossijskoj Federacii" <https://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/73338425/>
4. Prikaz Minselkhozproda RO № 47 ot 10 fevralya 2023 g. 13.02.2023 13:59:46 Ob utverzhenii stavki sub-sidii na sodержanie 1 uslovnoj golovy plemennogo matochnogo pogolovya selskohozyajstvennyh zhivotnyh [https://www.ryazagro.ru/documents/prikazy-ministerstva/prikaz-minselkhozproda-ro-47-ot-10-fevralya-2023-g\\_15165/](https://www.ryazagro.ru/documents/prikazy-ministerstva/prikaz-minselkhozproda-ro-47-ot-10-fevralya-2023-g_15165/)
5. Plan lgotnogo kreditovaniya, tekushchij ostatok subsidii, maksimalnyj razmer lgotnyh kratkosrochnnyh kreditov Ministerstvo selskogo hozyajstva RF <https://mcx.gov.ru/activity/state-support/measures/preferential-credit/info-plan-lgotnogo-kreditovaniya-tekushchiy-ostatok-subsidii-perechen-odobrennykh-zayavok-maksimalnyy-raz>
6. Labykin A. Myasnaya otrasl perekhodit na dlinnie kontrakty. «Ekspert», № 36, 2023 – s.21-23
7. Kak perevernut geneticheskuyu piramidu. "Ekspert". №46 2022 – s. 64-67
8. Deshevoe myaso nachinaetsya s soi. "Ekspert". 22 avgusta 2022 – c.18-20

## ОСОБЕННОСТИ АНАЛИТИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ СИСТЕМЫ НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ

Коваленко Г.К., аспирант, РЭУ имени Г.В. Плеханова

Аннотация: Статья посвящена структуре и роли аналитического инструментария системы налогового администрирования в условиях цифровой трансформации налогового администрирования. В работе представлена характеристика понятия «аналитический инструментарий», обозначены элементы аналитического инструментария налогового администрирования, исследовано влияние развития цифровых технологий на совершенствование налогового анализа, обоснованы предложения по развитию аналитического инструментария системы налогового администрирования с учетом достижений за счет внедрения цифровых технологий.

Ключевые слова: налоговое администрирование, аналитический инструментарий, цифровые инструменты, цифровые сервисы.

Abstract: The article is devoted to the structure and role of analytical tools of the tax administration system in the context of digital transformation of tax administration. The paper presents the characteristics of the concept of "analytical tools", identifies the elements of analytical tools of tax administration, examines the impact of the development of digital technologies on the improvement of tax analysis, substantiates proposals for the development of analytical tools of the tax administration system, taking into account the achievements due to the introduction of digital technologies.

Keywords: tax administration, analytical tools, digital tools, digital services.

Аналитический инструментарий в целом представляет собой набор методов и подходов, используемых для анализа данных и получения информации, необходимой для принятия решений в различных областях деятельности. Он включает в себя методы статистического анализа, инструменты для обработки больших данных, а также методы машинного обучения и искусственного интеллекта. Элементами аналитического инструментария являются методы бухгалтерского учета (документация, инвентаризация, отчетность и т.д.), экономического анализа (факторный, горизонтальный, вертикальный, сравнительный, коэффициентный анализ, система аналитических показателей и т.д.) и менеджмента (планирование, прогнозирование, контроль и т.д.) [2; 102].

Исходя из представленного определения аналитического инструментария системы налогового администрирования в широком значении представляет собой совокупность показателей, методов, инструментов, используемых налоговыми органами и налогоплательщиками в рамках осуществления налогового анализа. Особую роль в развитии аналитического инструментария в целом и аналитического инструментария системы налогового администрирования сыграл активный процесс цифровой трансформации – внедрение цифровых технологий в существующие бизнес-процессы хозяйствующих субъектов и органов государственной власти.

Цифровые технологии в целом оказывают значительное влияние как на экономическую, так и на социальную сферы общества. Внедрение цифровых технологий в разрыв упрощает и ускоряет бизнес-процессы, снижая тем самым административные издержки, применение технологий обработки и анализа больших данных позволяет проводить масштабные исследования, как маркетинговые, так производственные, ускорение обмена информацией за счет развития и внедрения информационно-коммуникационных сетей значительно упрощает связь между бизнесом и потребителем, обеспечивает увеличение скорости и качества представления товаров и услуг потребителю [5; 11]. Процесс внедрения цифровых технологий и инноваций во все аспекты деятельности организации, направленный на повышение эффективности, конкурентоспособности и удовлетворенности клиентов называется цифровой трансформацией. Цифровая трансформация налогового администрирования, в свою очередь, обладает рядом особенностей: тесная взаимосвязь с налоговым законодательством, значительное количество различных пользователей цифровых налоговых сервисов – как бизнес, так и население, охват различных направлений деятельности налоговых органов –

осуществление контрольной работы, налогового контроля цен, контроля деятельности контролируемых иностранных компаний, налогового мониторинга, обеспечения процедур банкротства, судебной работы налоговых органов, анализа налоговых поступлений и ключевых факторов, определяющих их динамику и т.д. Цифровая трансформация налогового администрирования в Российской Федерации, на текущий момент, характеризуется активным внедрением современных цифровых технологий, как непосредственно в деятельность налоговых органов, так и в процесс взаимодействия налоговых органов и налогоплательщиков, а также постепенным совершенствованием квалификации сотрудников налоговых органов в области информационных технологий.

Основным достижением цифровой трансформации в рамках налоговой системы Российской Федерации стала разработка и внедрение в 2014 году внедрение автоматизированной информационной системы «Налог-3» (далее – АИС «Налог-3») – единой базы данных ФНС России. Основным преимуществом АИС «Налог-3» является централизация процессов хранения и обработки данных, обеспечившая сокращение расходов на сопровождение и техническую поддержку по сравнению с предыдущими информационными системами.

К таким данным, агрегируемым налоговыми органами в рамках выполнения стоящих перед ними задач, можно отнести:

1. данные бухгалтерской отчетности, представляемой налогоплательщиками;
2. данные налоговой отчетности, представляемой налогоплательщиками;
3. данные статистической налоговой отчетности (информация, представленная в рамках налоговой отчетности налогоплательщиков и агрегированная на уровне Российской Федерации в целом, субъектов Российской Федерации и отраслей экономики);
4. данные об уплате налогов, сборов и страховых взносов;
5. данные, полученные налоговыми органами от иных органов государственной власти или организаций (например, банков);
6. аналитические показатели, рассчитываемые на основе указанных данных (например, налоговая нагрузка или налоговый разрыв);
7. информация о деятельности налоговых органов (например, информация о результатах контрольно-аналитических мероприятий) и т.д.

Показатели бухгалтерской и налоговой отчетности анализируются налоговыми органами в рамках мероприятий налогового контроля в целях оценки правильности отражения финансово-хозяйственных

операций на счетах бухгалтерского учета, оценки правильности заполнения налоговой отчетности, соответствия показателей бухгалтерской и налоговой отчетности, сопоставления информации, отраженной в отчетности, с учетной политикой налогоплательщика и т.д. В рамках проведения мероприятий налогового контроля налоговыми органами анализируется также и информация, полученная из внешних источников, например, информация об участии налогоплательщика в арбитражных судах. Основная задача такого анализа – оценка корректности начисления и уплаты налогов с точки зрения соблюдения законодательства о налогах и сборах, выявление схем по уклонению от уплаты налогов, основная цель – снижение налоговых рисков бюджетной системы.

Всего, на текущий момент, в рамках АИС «Налог-3» реализовано более 200 различных технологических процессов, а также порядка 70 Интернет-сервисов и мобильных приложений, в том числе отдельных информационных Интернет-ресурсов, представляющих для налогоплательщиков, как и определенные услуги, так и данные для необходимого анализа. Объединение данных ФНС России в рамках единого хранилища позволило реализовать на его основе ряд аналитических цифровых инструментов и сервисов, обусловивших новый этап развития налогового администрирования в Российской Федерации в целом и аналитического инструментария системы налогового администрирования в частности.

К основным аналитическим цифровым инструментам ФНС России предлагается отнести:

1. АСК НДС-2 – аналитический инструмент для оценки соблюдения налогоплательщиками законодательства о налогах и сборах в части начисления и уплаты НДС на основе данных счетов-фактур, книг покупок и продаж по цепочкам контрагентов [4; 210];

2. АСК ККТ – аналитический инструмент, применяемый в рамках администрирования контрольно-кассовой техники, позволяющий в режиме реального времени отслеживать все розничные продажи и выявлять нарушения налогового законодательства [1; 68];

3. ППА «Отбор» – аналитический инструмент, применяемый налоговыми органами в рамках планирования мероприятий налогового контроля, в первую очередь, выездных налоговых проверок, в котором агрегируется информация ФНС России, например, данные налоговой отчетности, и данные из иных источников (например, информация о счетах, получаемая от банков), позволяющая провести предварительный анализ налогоплательщика и оценить его налоговые риски [3; 152];

4. «Налоговые расходы» – аналитическая подсистема, включающая информацию о существующих налоговых льготах и объемах выпадающих налоговых доходов бюджетов бюджетной системы в связи с их применением – налоговых расходов.

Таким образом, ФНС России в целях реализации функций налогового контроля и налогового регулирования активно используются цифровые аналитические инструменты, включающие в себя значительные массивы данных по налогоплательщикам, в том числе данные бухгалтерской и налоговой отчетности, данные о налоговых льготах, данные о применении контрольно-кассовой техники и т.д. Необходимо отметить, что внедрение цифровых технологий в контрольно-надзорную деятельность налоговых органов позволит создать комфортные условия как для самих налоговых органов, так для налогоплательщиков [6; 319].

К основным аналитическим цифровым сервисам ФНС России предлагается отнести:

1. государственный информационный ресурс бухгалтерской отчетности (ГИР БО), включающий в

себя данные бухгалтерской отчетности по всем налогоплательщикам, а также представляющий возможность формирования аналитических выборок в рамках абонентского обслуживания;

2. аналитический сервис для оценки контрагентов «Прозрачный бизнес», включающий информацию из различных государственных реестров, таких как ЕГРЮЛ, ЕГРИП, единый реестр субъектов малого и среднего предпринимательства, информацию о руководителях и акционерах юридических лиц, о специальных налоговых режимах, применяемых контрагентами, среднесписочной численности сотрудников и т.д.;

3. сервис «Калькулятор по расчету налоговой нагрузки», в рамках которого представлены усредненные значения налоговой нагрузки, рентабельности продаж, среднемесячной заработной платы в разрезе субъектов Российской Федерации, муниципальных образований, отраслей экономики и масштаба деятельности;

4. сервис «Аналитический портал ФНС России», в рамках которого представлена информация о налоговых поступлениях в бюджеты бюджетной системы Российской Федерации, налоговых индикаторах экономики (доходы и прибыль организаций по данным налоговой отчетности, объем налогооблагаемых доходов населения и т.д.), индикаторах деятельности ФНС России и т.д.

Таким образом, внедрение цифровых технологий в деятельность налоговых органов обусловило возникновение новых элементов аналитического инструментария ФНС России – цифровых аналитических инструментов и сервисов. Цифровые аналитические инструменты – это программные продукты, используемые сотрудниками налоговых органов в рамках реализации функций налогового контроля и налогового планирования. В свою очередь, цифровые аналитические сервисы предназначены для налогоплательщиков. В рамках цифровых аналитических сервисов ФНС России представлена информация, позволяющая налогоплательщикам анализировать открытые данные ФНС России, оценивать собственные налоговые риски, в том числе обусловленные взаимодействием с недобросовестными контрагентами, проводить анализ индикаторов деятельности ФНС России на макроуровне. Вместе с тем, на текущий момент, можно выделить ряд направлений налогового анализа, в рамках которых на текущий момент не в полной мере применяется современный аналитический инструментарий системы налогового администрирования, реализованный в рамках цифровых аналитических инструментов. Так, ФНС России в рамках практической реализации функций налогового планирования и прогнозирования оценивает налоговые поступления будущих периодов в разрезе налогов в Российской Федерации. Прогнозирование налоговых поступлений осуществляется на основе специальной методологии, закрепленной приказом ФНС России от 08.08.2023 N СД-7-1/525@ " Об утверждении Методики прогнозирования поступлений доходов в консолидированный бюджет Российской Федерации на текущий год, очередной финансовый год и плановый период".

В рамках указанной методологии ФНС России рассчитывает прогнозные значения налоговых поступлений в разрезе каждого налога на основе макроэкономических показателей (ВВП, объемы экспорта/импорта, курс рубля к доллару, объем добычи полезных ископаемых и т.д.) и показателей статистической налоговой отчетности (информация о начислениях и уплате, структуре начислений и налоговой базе в разрезе налогов). Дополнительно оценивается влияние налоговых льгот – выпадающих налоговых доходов бюджетов бюджетной системы в связи с применением льгот, освобождений и преференций. При этом необходимо отметить, что в рамках

представленной методологии не применяются данные цифровых аналитических инструментов, которые могли бы значительно повлиять на качество прогноза. На примере прогнозирования НДС оценка динамики налогового разрыва по данным АСК НДС-2 позволила бы учитывать влияние текущего состояния экономики страны на динамику количества и объемов налоговых правонарушений, данные о величине налоговых расходов, агрегируемые в рамках аналитической подсистемы «Налоговые расходы» обусловили бы возможность оценки влияния налоговых льгот на динамику налоговых поступлений, что значительно бы повысило точность прогноза. Анализ кассовых чеков в динамике в разрезе субъектов Российской Федерации с учетом индекса потребительских цен, ежегодно прогнозируемого Минэкономразвития России, позволил бы определить основные тренды ценообразования на различные виды товаров, что, в свою очередь, повысило бы качество прогнозирования поступлений по НДС в федеральный бюджет. Особая роль аналитического инструментария ФНС России также обусловлена ролью ФНС России в системе органов государственной власти как источника уникальных данных: показателей налоговой отчетности, информации о контрольно-кассовой технике, сумм по чекам, информации о налоговой задолженности и т.д. В рамках обмена данными с иными органами государственной власти, а также населением ФНС России реализован цифровой аналитический инструмент – аналитическая платформа «Платформа поставки данных». В данной платформе представлены обезличенные данные ФНС России, то есть данные без привязки к конкретным налогоплательщикам, что обусловлено действием статьи 102 Налогового кодекса Российской Федерации о налоговой тайне. Таким образом, аналитический инструмент системы налогового администрирования состоит из показателей бухгалтерской и налоговой отчетности, статистических налоговых данных, сведений о налоговых поступлениях в систему бюджета, анали-

тических данных, вычисляемых на основе макроэкономических данных, статистических сведений, показателей бухгалтерской и налоговой отчетности, сведений о налоговых поступлениях, информации из внешних источников, показателей работы налоговых органов, методических подходов к их расчёту и анализу, а также цифровых аналитических инструментов и сервисов, используемых в ходе практической реализации функции анализа в области налогового администрирования. Аналитический инструментальный инструментальный элемент системы налогового администрирования, так как он используется в реализации основных функций налогового администрирования: налоговый контроль, налоговое планирование и прогнозирование, налоговое регулирование. Реализация новых подходов к работе с данными за счет внедрения цифровых технологий, а также реализация сервисной функции налоговых органов в рамках взаимодействия с налогоплательщиками обусловили новый этап развития аналитического инструментария системы налогового администрирования Российской Федерации. Вместе с тем, на текущий момент существуют возможности по дальнейшему развитию цифровых аналитических инструментов и сервисов с учетом актуальных достижений в области цифровизации работы с данными. С учетом текущего тренда на сокращение расходов на цифровую трансформацию государственных органов власти, обусловленными перераспределением бюджетных расходов в пользу вопросов обороны, а также дополнительными расходами, обусловленными необходимостью импортозамещения ИТ-инфраструктуры и программного обеспечения, предлагается сделать упор на развитие существующих методов налогового анализа, в том числе структуризацию отдельных элементов аналитического инструментария системы налогового администрирования, формированию единого подхода к расчету и анализу отдельных показателей, таких как налоговая нагрузка, налоговый потенциал и т.д.

#### Библиографический список

1. Голомах А.А., Гребенникова В.А. Трансформация сущности налогового менеджмента под влиянием цифровизации экономики и бизнес-процессов // Экономика и бизнес: теория и практика. 2021. №9-1. С. 66 – 70.
2. Каминская, В. А. Аналитический инструментальный как основа принятия управленческих решений / В. А. Каминская, Ю. К. Теплякова // Актуальные вопросы современной науки и образования: сборник статей XVII Международной научно-практической конференции, Пенза, 10 марта 2022 года. – Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2022. – С. 102-104. – EDN TJXVRT.
3. Мусаелян А.К., Молчанов Е.Г. Выездные налоговые проверки в системе налогового контроля // Вестник ВГУ. Серия: Экономика и управление. 2019. №4. С. 150 - 158
4. Савина Л.Л. Методология предпроверочного анализа как инструмента отбора налогоплательщиков в целях планирования контрольных мероприятий // Инновации и инвестиции. 2018. №7. С. 210 – 214
5. Синельников - Мурылев С.Г. Цифровизация налогового администрирования в России: возможности и риски / С.Г. Синельников - Мурылев, Н.С. Милоголов, А.Б. Берберов // Экономическая политика. - 2022 - № 2. Т. 17. - С. 8 - 33.
6. Староверова, О. В. Применение цифровых технологий в контрольнонадзорной деятельности налоговых органов / О. В. Староверова // Вестник Московского университета МВД России. – 2023. – № 1. – С. 315-319.

#### References

1. Golomah A.A., Grebennikova V.A. Transformatsiya sushchnosti nalogovogo menedzhmenta pod vliyaniem cifrovizatsii ekonomiki i biznes-processov // Ekonomika i biznes: teoriya i praktika. 2021. №9-1. S. 66 – 70.
2. Kaminskaya, V. A. Analiticheskij instrumentarnij kak osnova prinyatiya upravlencheskih reshenij / V. A. Kaminskaya, YU. K. Teplyakova // Aktualnye voprosy sovremennoj nauki i obrazovaniya: sbornik statej XVII Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferentsii, Penza, 10 marta 2022 goda. – Penza: Nauka i Prosveshchenie (IP Gulyaev G.YU.), 2022. – S. 102-104. – EDN TJXVRT.
3. Musaelyan A.K., Molchanov E.G. Vyezdnye nalogovye proverki v sisteme nalogovogo kontrolya // Vestnik VGU. Seriya: Ekonomika i upravlenie. 2019. №4. S. 150 - 158
4. Savina L.L. Metodologiya predproverochnogo analiza kak instrumenta otbora nalogoplatelshchikov v celyah planirovaniya kontrolnyh meropriyatij // Innovatsii i investitsii. 2018. №7. S. 210 – 214
5. Sinelnikov - Murylev S.G. Cifrovizatsiya nalogovogo administrirovaniya v Rossii: vozmozhnosti i riski / S.G. Sinelnikov - Murylev, N.S. Milogolov, A.B. Berberov // Ekonomicheskaya politika. - 2022 - № 2. T. 17. - S. 8 - 33.
6. Staroverova, O. V. Primenenie cifrovyyh tekhnologij v kontrolnadzornoj deyatel'nosti nalogovyh organov / O. V. Staroverova // Vestnik Moskovskogo universiteta MVD Rossii. – 2023. – № 1. – S. 315-319.

## К ВОПРОСУ ОБ УЧЕТЕ РЕЗИЛЬЕНТНОСТИ ПРИ ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО СЕКТОРА УГОЛОВНО-ИСПОЛНИТЕЛЬНОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Козин М.Н.**, д.э.н., профессор, главный научный сотрудник, Научно-исследовательский институт Федеральной службы исполнения наказаний Российской Федерации

Аннотация: Применительно к экономике уголовно-исполнительной системы Российской Федерации (далее – УИС) раскрывается парадигма резильентности, которая отмечает нарастание глобальных вызовов и смещение вектора реагирования на риски посредством диверсификации поставщиков, необходимости увеличения запасов критически важного сырья, комплектующих, материалов и создания резервных производственных мощностей. Сделан вывод, что потенциал резильентности экономического сектора УИС выступает, как способ повышения устойчивости экономики УИС и создания дополнительных условий для выпуска конкурентных товаров на рынке и увеличения занятости осужденных.

Ключевые слова: экономика уголовно-исполнительной системы, резильентность, устойчивость, угрозы, риск, бюджетные средства, экономия, занятость осужденных.

Abstract: In relation to the economics of the penal system of the Russian Federation (hereinafter referred to as the penal system), a paradigm of resilience is revealed, which marks the increase in global challenges and a shift in the vector of response to risks through the diversification of suppliers, the need to increase stocks of critical raw materials, components, materials and the creation of reserve production capacities. It is concluded that the resilience potential of the economic sector of the penal system acts as a way to increase the sustainability of the economy of the penal system and create additional conditions for the release of competitive goods on the market and increasing the employment of convicts.

Keywords: economics of the penal system, resilience, sustainability, threats, risk, budgetary funds, savings, employment of convicts.

В современном неопределенном и хрупком мире, в котором проявляются непредсказуемые и не подлежащие прогнозированию события, такие как эпидемии, изменения климата, военные конфликты, кибератаки, равно как и появление новых прорывных технологий, повысили хрупкость и уязвимость экономических систем. Обыденным явлением становятся политическое и экономические санкции, а шоковое выпадение Украины и Российской Федерации (далее – РФ) из глобальной экономической системы спровоцировал мгновенную дестабилизацию и снижение оборота мировой торговли, рост инфляции (в частности, в сфере продовольствия и энергетики), прекращение роста крупнейших мировых экономик и повысил вероятность риска новой глобальной рецессии [4, 7, 9].

Новый тип рисков побудил теоретиков и практиков пересмотреть традиционные представления об устойчивости экономических систем и сформировать новые подходы к механизмам их стабилизации, связанные с наращиванием резильентности, т.е. к способности сохранять эффективность в непредвиденных условиях (статический подход) и ускоренно восстанавливаться (динамический подход) [4, 7, 9, 10].

Классическое понимание резильентности предполагает способность поглощать непредсказуемые социально-экономические и военно-политические шоки, быстро восстанавливаться за счет сохранения своей структуры и ресурсного потенциала, стабильность и минимизируя при этом их негативное воздействие на производительность в новых условиях.

Анализ понятия «резильентность» выявил разнообразные трактовки среди ученых. Этот термин широко применяется в разных областях, включая экономику, экологию, психологию и другие. Некоторые аспекты резильентности экономики можно обнаружить в теории Кондратьева о больших циклах. Непосредственно концептуальные основы резильентности были впервые предложены К. Холлингом (1973) [12]. В российской экономической науке важную роль в формировании раскрытия проблемы резильентности сыграли Н.В. Смородинская и Д.Д. Катуков, которые соединили базовые принципы этой концепции с глобальными стоимостными цепочками и умением системы адаптироваться к внешним изменениям, реорганизовываясь и используя новые технологии для более эффективного управления производством (рис. 1) [8].

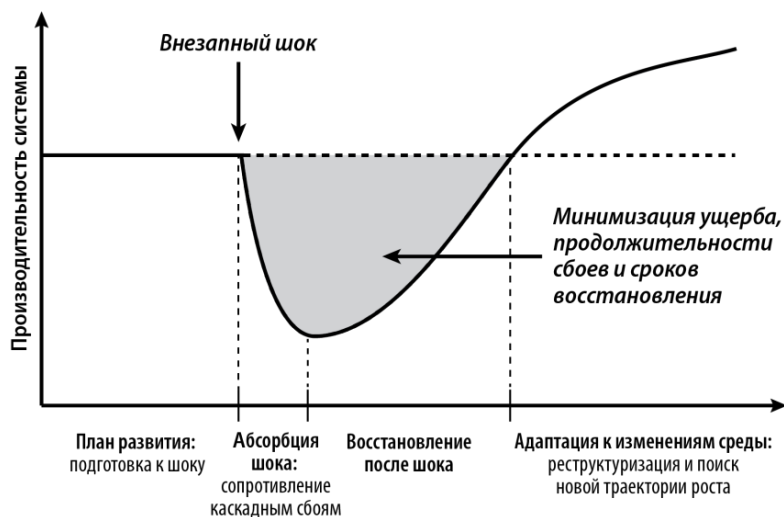


Рисунок 1 - Зависимость производительности системы от внезапных шоков и системных рисков от прохождения ключевых стадий укрепления устойчивости

Резильентный подход предполагает, что на первом этапе система активирует свои ресурсы, чтобы готовиться к неожиданным событиям, делая это через меры, усиливающие её стойкость и способность к адаптации. На второй этапе она противостоит последствиям внезапных событий, предотвращая или снижая риск дальнейших дестабилизирующих последствий. На третьем этапе система пытается вернуться к нормальному функционированию после неожиданных событий, активируя заранее созданные резервы и адаптивные механизмы. На заключительном четвертом этапе система реорганизовывается, чтобы соответствовать новой реальности после пережитых событий [12, 13].

Такие исследователи, как Корезин А.С. и Мурашов С.Б., определяют резильентность как способность системы быстро восстанавливаться после проявления различных рисков и потерь функциональности, при этом ориентируясь на конкретный временной промежуток [6]. В.В. Акбердина указывает, что

общепринятый концепт «управления рисками» уже недостаточно практичен, поскольку восстановление экономики после воздействия шоков зависит от потенциала собственных факторов и ресурсов. Именно резильентность экономической системы обеспечивает адекватную реакцию на «послешоковые события», в то время как устойчивость отражает её подготовку «до события» [2].

Проведенный контент-анализ понятия «резильентность» в научной электронной библиотеке в названиях публикации по таким типам, как «статьи в журналах», «книги», «материалы конференций», «депонированные рукописи «по следующим параметрам: «искать с учетом морфологии», «искать похожий текст», «искать в публикациях, имеющих полный текст на eLibrary.Ru» показал, что первые публикации по данной тематике были обнаружены в 2014 г., а общий тренд количества публикаций начиная с 2020 года (рисунок 2) имеет экспоненциальный характер ( $y = 0,906e^{0,484x}$ ;  $R^2 = 0,95$ ).

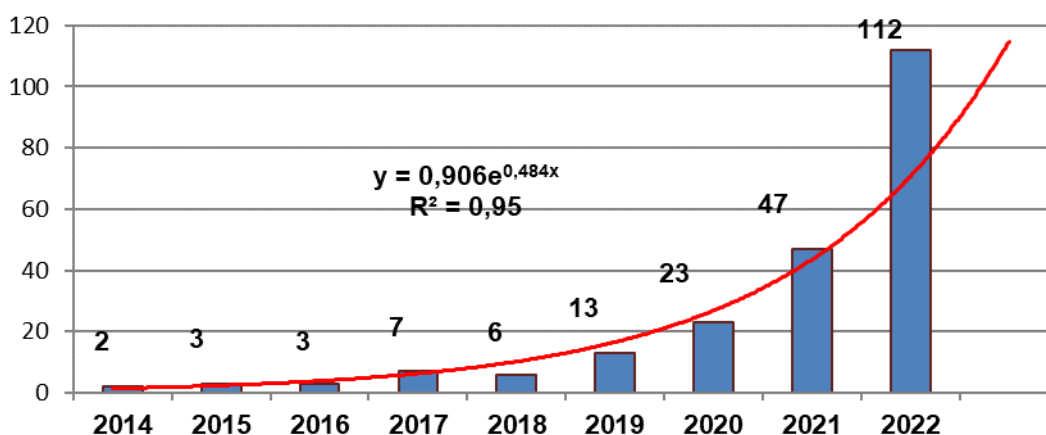


Рисунок 2 - Динамика изменения интереса научного сообщества к проблематике «резильентность» (авторский контент-анализ понятия «резильентность» в научной электронной библиотеке eLibrary.Ru)

То есть в условиях глобальных вызовов и рисков парадигма учета резилиентности, применительно к экономике УИС, становится особо актуальной, поскольку позволяет обеспечить её устойчивость, адаптивность и выступает не только инструментом восстановления производственного сектора УИС после шоковых событий, но и ключевым фактором обеспечения трудовой занятости осужденных, их исправления, ресоциализации и правоупотребления поведения в период и после отбывания наказания.

Следует подчеркнуть, что парадигма научного знания представляет собой устойчивый образ мысли внутри научного сообщества. Она сочетает в себе две составляющие: онтологическую (цельное представление или научное видение изучаемой реальности) и методологическую (правила научного исследования). Формирование новой парадигмы учета феномена резильентности в экономике УИС обусловлено нарастанием глобальных вызовов и необходимости исходить не от учета и реагирования на риски, а от собственных факторов и ресурсов, образующих потенциал их принимать (например, ослабление силы связей между участниками производственной цепочки через разрывы в финансовых, торгово-закупочных, транспортных операциях). Это требует ориентироваться не столько на бережливое, сколько на адаптивное экономическое поведение и смещения вектора реагирования на риски за счет дублирования поставщиков, увеличения запасов критически важного сырья, комплектующих, материалов и создания резервных производственных мощностей.

В отличие от отечественной промышленности, которая характеризуется более гармоничной структурой и большей долей инновационности, производственный сектор УИС, не обладает повышенной резильентностью и не имеет возможности самостоятельно справиться с кризисами, восстанавливать равновесие, а также адаптироваться и трансформироваться, используя ключевые ресурсы и научно-технические возможности.

При этом экономический комплекс УИС является достаточно развитой структурой, сочетающей в себе производства около 100 тысяч наименований различной продукции. Наиболее значимыми направлениями являются производство продукции легкой промышленности (34 %), производственных товаров и сельского хозяйства (17 %). Достаточно обширная часть производственного сектора УИС связана с изделиями лесной и деревообрабатывающей промышленности (15 %), а также продукцией металлообработки (12 %). В период с 2015 по 2022 г. совокупный объем доходов от производственно-экономической деятельности УИС составил 346,4 млрд руб., а с учетом восьмилетней инфляции (48,87 %) – 287,12 млрд руб (рис. 3) [5].

По состоянию на 2022 г. в УИС имелось 130 тыс. рабочих мест, где было трудоустроено 131,5 тыс. заключенных. Из 95,3 тыс. единиц технического оборудования наибольшая доля относится к швейному и обувному секторам (54 тыс. единиц, что составляет 56,7%), к металлообрабатывающему (15,1 тыс. единиц или 16,1%) и деревообрабатывающему производствам (7,5 тыс. единиц или 7,8%).

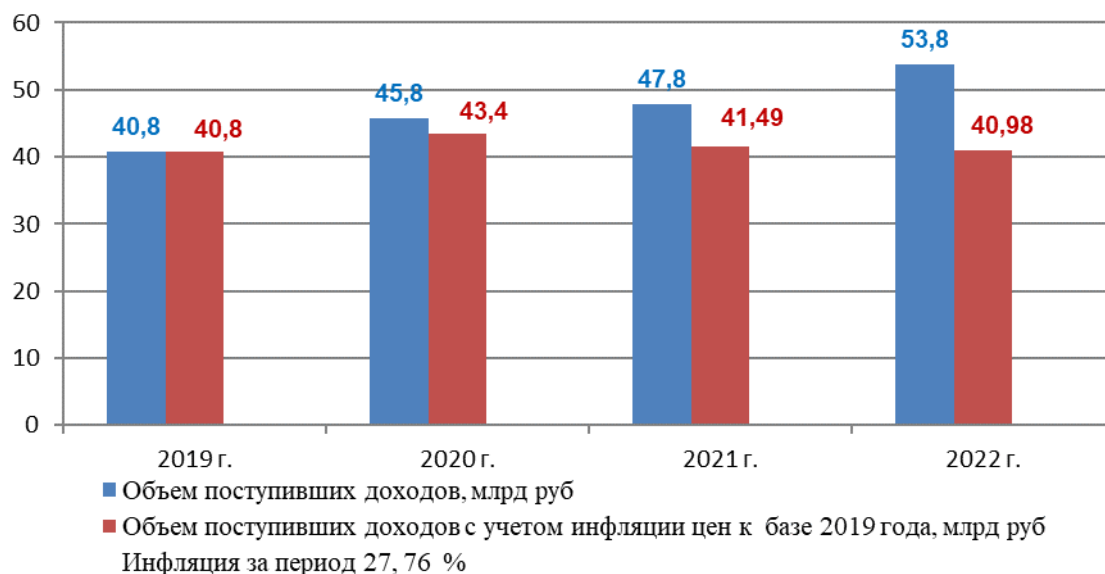


Рисунок 3. Динамика объема поступивших доходов федеральный бюджет (Источник: официальный сайт ФСИН России <https://fsin.gov.ru/budget/dohod.php>, дата обращения – 13.10.2023)

Среди всего оборудования 35,3% эксплуатируются до 5 лет, 24,2% – от 5 до 10 лет, 14,5% – от 10 до 15 лет, 7,8% – от 15 до 20 лет, а 18,2% используются более 20 лет (рисунок 4 3) [1].

Сравнивая со средним возрастом имеющихся на конец 2022 года машин и оборудования в Российской Федерации по таким видам экономической деятельности, как сельское, лесное хозяйство, охота, рыболовство и рыбоводство (9,1 года), производство текстильных изделий (11,8 лет), обрабатывающие производства (12,5 лет), строительство (7,2 года), государственное управление и обеспечение военной без-

опасности; социальное обеспечение (8,9 лет) можно констатировать, что в производственном секторе УИС высока доля «великовозрастного» оборудования (старше 10 лет – 40,5 %) [11]. Это означает, что производственный сектор УИС не может быть устойчивым и не способен адаптироваться к экономическому росту в новых реалиях, поскольку – УИС не является изолированной и подвержена экономическим флуктуациям, что может угрожать её стабильности и эффективности функционирования производственного сектора.

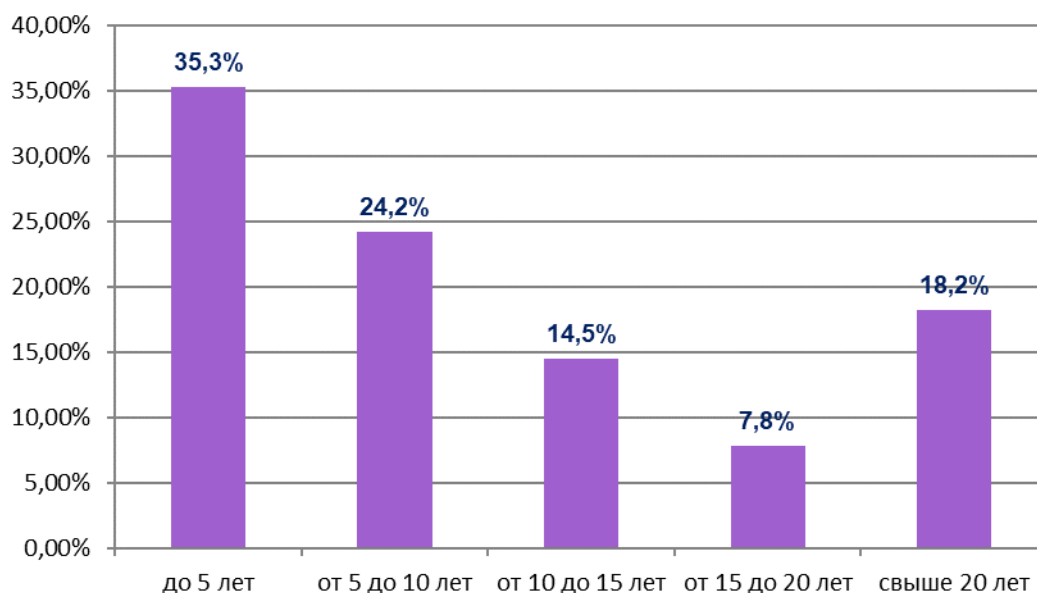


Рисунок 4 - Сроки эксплуатации оборудования в производственном секторе УИС

Кроме этого в условиях снижения темпов роста и рецессии российской экономики возникает необходимость оптимизации бюджетных расходов, что может привести к сокращению финансирования УИС. Это в свою очередь повышает риски наступления неблагоприятных социальных последствий и рост преступности.

В настоящее время феномен резильентности в экономике УИС напрямую зависит от разрешения таких серьезных проблем, как недостаточный уро-

вень трудоустройства осужденных, низкая производственная квалификация спецконтингента, моральная и физическая изношенность оборудования, ограниченное количество новых технологий, отсутствие на предприятиях УИС специализированных профессионально-технических заведений для профессиональной подготовки осужденных и др. [3].

Таким образом, ключевая идея резильентного подхода в том, чтобы не только быстро восстановить функционирование после шоковых событий, но и



использовать их как возможность для дальнейшего улучшения и повышения устойчивости экономики УИС. Среди основных проблем – трудоустройство осужденных, недостаточная их квалификация, старение и износ оборудования, ограниченное применение современных технологий, недостаточное выделение

бюджетных ресурсов. Центральная задача нашего исследования сводится к выявлению потенциала резильентности экономического сектора УИС, как способа создания условий для выпуска конкурентных товаров на рынке и увеличения занятости осужденных.

#### Библиографический список

1. Постановление Правительства РФ от 6 апреля 2018 г. № 20 «О федеральной целевой программе «Развитие уголовно-исполнительной системы (2018 - 2030 годы)» (с изм. от 1 февраля 2023 г., Постановление Правительства РФ от 23 января 2023 г. № 61) // Собрании законодательства Российской Федерации от 16 апреля 2018 г. № 16 (часть II) ст. 2374.
2. Акбердина В.В. Факторы резильентности в российской экономике: сравнительный анализ за период 2000-2020 гг. // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2021. Т. 17. № 8 (401). С. 1412-1432.
3. Биченова А. Р., Куминов Я. В. Проблема труда осужденных, отбывающих наказание в местах лишения свободы // Вестник Самарского юридического института. 2017. № 1 (23). С.12-15.
4. Войтенко, СС. О понятиях стабильности, устойчивости и резильентности управления // Емельяновские чтения. Имитационное моделирование и системный анализ в управлении – Сборник трудов научного семинара. Смоленск: Универсум. 2022. С. 7-16.
5. Официальный сайт ФСИН России [Электронный ресурс] // URL: <https://fsin.gov.ru/budget/dohod.php> (дата обращения – 13.10.2023).
6. Корезин А.С., Мурашов С.Б. Резильентность социальных систем: сущность концепта и его применимость на разных уровнях социума // Российский научный журнал «Телескоп: журнал социологических и маркетинговых исследований», 2021, № 1. С. 17-22.
7. Мухаметгалиев Ф.Н., Ситдикова Л.Ф., Лукин А.С., Мадышев И.Ш., Закирова Ф.Ф., Дубровская Л.В. Предпосылки устойчивой работы субъектов аграрного бизнеса // Финансовый бизнес. 2023. № 8 (242). С. 71-75.
8. Смородинская Н.В., Катиков Д.Д. Резильентность экономических систем в эпоху глобализации и внезапных шоков // Вестник Института экономики Российской академии наук. №5. 2021. С. 93-115.
9. Синтез в экономической теории и экономической политике. Колл. монография / Под общей ред. В.И. Маевского и С.Г. Кирдиной-Чэндлер. М.: ИЭ РАН, 2022. – 444 с.
10. Субаева А.К., Мухаметгалиев Ф.Н., Низамутдинов М.М., Лукин А.С. Техничко-технологическое перевооружение как основа инновационного развития агропромышленных предприятий России // Финансовый бизнес. 2023. № 3 (237). С. 120-12.
11. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] // URL: [rosstat.gov.ru/folder/14304](https://rosstat.gov.ru/folder/14304) (дата обращения – 15.10.2023).
12. Holling C. Resiliency and stability of ecological systems // Annual Review of Ecological Systems. 1973. Vol. 4. Pp. 1-24.
13. Linkov I., Trump B.D. The science and practice of resilience. Cham: Springer, 2019. DOI: 10.1007/978-3-030-04565-4.

#### References

1. Postanovlenie Pravitelstva RF ot 6 aprelya 2018 g. № 20 «O federalnoj celevoj programme «Razvitie ugolovno-ispolnitelnoj sistemy (2018 - 2030 gody)» (s izm. ot 1 fevralya 2023 g., Postanovlenie Pravitelstva RF ot 23 yanvarya 2023 g. № 61) // Sobranii zakonodatelstva Rossijskoj Federacii ot 16 aprelya 2018 g. № 16 (chast II) st. 2374.
2. Akberdina V.V. Faktory rezilientnosti v rossijskoj ekonomike: sravnitelnyj analiz za period 2000-2020 gg. // Nacionalnye interesy: prioritety i bezopasnost. 2021. T. 17. № 8 (401). S. 1412-1432.
3. Bichenova A. R., Kuminov YA. V. Problema truda osuzhdennyh, otbyvayushchih nakazanie v mestah lisheniya svobody // Vestnik Samarskogo yuridicheskogo instituta. 2017. № 1 (23). S.12-15.
4. Vojtenko, SS. O ponyatiyah stabilnosti, ustojchivosti i rezilientnosti upravleniya // Emelyanovskie chteniya. Imitacionnoe modelirovanie i sistemnyj analiz v upravlenii – Sbornik trudov nauchnogo seminar. Smolensk: Universum. 2022. S. 7-16.
5. Oficialnyj sajt FSIN Rossii [Elektronnyj resurs] // URL: <https://fsin.gov.ru/budget/dohod.php> (data obrashcheniya – 13.10.2023).
6. Korezin A.S., Murashov S.B. Rezilientnost socialnyh sistem: sushchnost koncepta i ego primenimost na raznyh urovnyah sociuma // Rossijskij nauchnyj zhurnal «Teleskop: zhurnal sociologicheskij i marketingovyh issledovanij», 2021, № 1. S. 17-22.
7. Muhametgaliev F.N., Sitdikova L.F., Lukin A.S., Madyshev I.SH., Zakirova F.F., Dubrovskaya L.V. Predposylki ustojchivoj raboty sub"ektov agrarnogo biznesa // Finansovyj biznes. 2023. № 8 (242). S. 71-75.
8. Smorodinskaya N.V., Katukov D.D. Rezilientnost ekonomicheskijh sistem v epohu globalizacii i vnezapnyh shokov // Vestnik Instituta ekonomiki Rossijskoj akademii nauk. №5. 2021. С. 93-115.
9. Sintez v ekonomicheskoy teorii i ekonomicheskoy politike. Koll. monografiya / Pod obshchej red. V.I. Maevskogo i S.G. Kirdinoj-CHendler. M.: IE RAN, 2022. – 444 s.
10. Subaeva A.K., Muhametgaliev F.N., Nizamutdinov M.M., Lukin A.S. Tekhniko-tekhnologicheskoe perevooruzhenie kak osnova innovacionnogo razvitiya agropromyshlennyh predpriyatij Rossii // Finansovyj biznes. 2023. № 3 (237). S. 120-12.
11. Federalnaya sluzhba gosudarstvennoj statistiki [Elektronnyj resurs] // URL: [rosstat.gov.ru/folder/14304](https://rosstat.gov.ru/folder/14304) (data obrashcheniya – 15.10.2023).
12. Holling C. Resiliency and stability of ecological systems // Annual Review of Ecological Systems. 1973. Vol. 4. Pp. 1-24.
13. Linkov I., Trump B.D. The science and practice of resilience. Cham: Springer, 2019. DOI: 10.1007/978-3-030-04565-4.

## ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ТРАНЗАКЦИОННОГО БАНКИНГА: КУРС НА ЦИФРОВУЮ ТРАНСФОРМАЦИЮ

**Малышев С.С.**, аспирант, Финансовый Университет при правительстве РФ

Аннотация: В статье рассматриваются теоретические основы транзакционного бизнеса, актуальный перечень инновационных технологий, имплементируемых в него на современном этапе, а также их роль в обеспечении дополнительных возможностей стратегического развития банков. Так, в ходе анализа установлено, что транзакционный бизнес представляет собой особое направление банковской деятельности, в рамках которого осуществляется обслуживание денежных потоков клиентов на всех стадиях реализации их бизнес-процессов за комиссионное вознаграждение банка. Определено, что на современном этапе наиболее перспективными для обеспечения максимальной экономической эффективности, финансово-экономической устойчивости и конкурентоспособности транзакционного бизнеса банков и создания дополнительных возможностей для их развития являются такие технологии, как открытые API, Большие данные, искусственный интеллект и машинное обучение, роботизация (роботизированная автоматизация) процессов, блокчейн, мобильные технологии, облачные технологии, биометрическая идентификация, цифровые валюты и т.д.

Ключевые слова: транзакционный банкинг, финансовый сектор, инновационное развитие, цифровая трансформация, инновационные технологии

Abstract: The article discusses the essence and content of transaction business, the current list of innovative technologies being implemented in it at the present stage, as well as their role in providing additional opportunities for the strategic development of banks. The analysis found that the transaction business is a special area of banking activity, within which the cash flows of clients are serviced at all stages of the implementation of their business processes for a commission to the bank. It is determined that at the present stage the most promising technologies for ensuring maximum economic efficiency, sustainability and competitiveness of the transaction business of banks and creating additional opportunities for their development are such technologies as open API, Big Data, AI, ML, RTA, blockchain, mobile technologies, cloud technologies, biometric identification, digital currencies, etc.

Keywords: transaction banking, financial sector, innovative development, digital transformation, innovative technologies.

### Введение

На современном этапе возможно наблюдать активное развитие и постоянное повышение значимости транзакционного бизнеса банков при парцелльном усложнении и трансформации внешней и внутренней среды его ведения. Переход к цифровой экономике, расширение присутствия на рынке потребителей поколения Z и в целом изменение потребностей и ценностей потребителей на рынке, новые стандарты регуляции транзакций и т.д. приводят к необходимости пересмотра как технологий оказания услуг, так и самого портфеля услуг в сегменте для обеспечения их адекватности спросу. Более того, развёртывание мирового экономического кризиса приводит к необходимости поиска путей максимизации доходов банков при минимизации расходов и рисков, что также актуализует вопрос расширения и повышения эффективности транзакционного бизнеса как одного из наиболее стабильных по доходам сегментов, что оказывается связано с трансформацией бизнес-процессов и структур. Таким образом, анализ спектра актуальных для транзакционного бизнеса инновационных технологий и оценка их роли в развитии банков становится важной теоретической и практической задачей, т.к. такого рода информация способно стать основой для дальнейших исследований наиболее эффективных путей инновационного развития сегмента для обеспечения наиболее широких возможностей общего развития банков во всех временных перспективах.

Понятие и экономическая сущность транзакционного банкинга

В узком смысле транзакционный бизнес представляет собой направление банковской деятельности, в рамках которого осуществляется обслуживание денежных потоков клиентов на всех стадиях реализации их бизнес-процессов.[8] В более широком смысле транзакционный бизнес возможно трактовать, как направление банковской деятельности, в рамках которого формируются экосистемы клиента, ориентированные на эффективное управление их оборотным капиталом, ликвидностью и рисками, а также организацию бесперебойных расчетов в рамках их бизнес-процессов.[8] С практической точки зрения

транзакционный банкинг есть не что иное как комплекс продуктов, не связанных с предоставлением банком кредитных ресурсов клиентам и создающих возможности для обеспечения оборачиваемости средств, контроля за счетами и операциями и т.д.[7] К числу таких продуктов могут быть отнесены продукты для обеспечения расчетов и продукты для оптимизации денежных потоков, повышения эффективности управления оборотными средствами и размещения временно свободных денежных средств. [5]

Основными признаками транзакционного банкинга являются интегрированность, централизация денежных потоков, некредитный характер, стабильность роста комиссионных доходов.[9] При этом важно, что на современном этапе транзакционный банкинг ориентирован на обслуживание корпоративных клиентов (корпорации, другие банки и иные финансовые учреждения, правительства), что позволяет отнести его к категории оптовых банковских услуг.

В качестве ключевой задачи транзакционного бизнеса при этом возможно рассматривать облегчение движения денежных средств между различными участниками бизнес-процессов. Доходы в рамках транзакционного бизнеса представлены в форме комиссионных (являются непроцентными).

Транзакционный бизнес обеспечивает относительную стабильность доходов банков, что связано с незначительностью сокращения объемов транзакций даже в период экономических кризисов. При этом он в целом позволяет эффективно дифференцировать деятельность банков, при этом приведя к снижению уровня рисковости ведения экономической деятельности.

На сегодняшний день рынок транзакционных услуг банков находится в стадии активного роста. Так, совокупные доходы транзакционного бизнеса в период с 2017 по 2022 гг. росли ежегодно в среднем на 8,3%.[1] Однако при этом, по последним прогнозам ожидается, что рост доходов данного сегмента рынка банковских услуг в среднесрочной перспективе (к 2027 г.) несколько замедлится и достигнет значений, не превышающих 6,2% в год, что обусловлено в первую очередь сдвигом в структуре розничных

платежей с карт на транзакции между счетами и сокращением маржи по картам на ряде рынков.

Инновационные технологии для транзакционного бизнеса: мировая и российская практика

Стратегическая цель развития транзакционного бизнеса банков посредством инновационной деятельности заключается в повышении его коммерческой и институциональной эффективности, что тесно связано с решением таких задач, как обеспечение роста клиентоориентированности сервисов (повышение доступности, гибкости, адаптивности/персонализированности, комплексности и бесперебойности) и операционной эффективности [6]. Решение такого рода задач оказывается связано с необходимостью инновационного развития портфеля услуг и каналов их реализации, бизнес-процессов, инфраструктуры и даже в ряде случаев бизнес-модели корпоративной деятельности в сегменте. При этом большинство современных инноваций оказывается в рамках всех 3 направлений оказывается ориентировано на повышение качества обслуживания клиентов и повышение эффективности функционирования платформ. [2]

При этом в целом возможно выделить такие основные направления инновационного развития транзакционного бизнеса банков, как цифровые технологии и аналитика в совокупности с дигитализацией мидл- (среднего) и бэк- (вспомогательного) офисов. Ключевыми технологиями при этом становятся:

- открытые API;
- блокчейн и технологии распределённого реестра;
- Большие данные, искусственный интеллект и машинное обучение;
- роботизация;
- Биометрическая идентификация;
- технологии оптического распознавания символов;
- мобильный банкинг
- чат-боты;
- облачные технологии.

Примечательно, что в России процесс инновационного развития транзакционного бизнеса российских банков осуществляется в соответствии с рекомендациями Банка России на основе общего стратегического видения инновационного развития национальной экономики с учетом широкой совокупности внутренних и внешних факторов. Так, в России наиболее приоритетными инновационными технологиями в рамках транзакционного бизнеса признаются: [3,4]

- Открытые API;
- Большие данные и искусственный интеллект;
- Мобильные технологии;
- Роботизация;
- Биометрическая идентификация;
- Распределённые реестры;
- Облачные технологии;
- Системы быстрых платежей;
- Цифровой профиль человека;
- Цифровые финансовые активы.

При этом важно, что внедрение данных технологий в российский транзакционный банкинг преследует такие базовые цели, как: [4]

- регулирование оборота данных, экосистем и небанковских поставщиков платёжных услуг;
- повышение качества, эффективности и безопасности электронного взаимодействия между участниками рынка, государством, бизнесом и гражданами;
- создание комплексной сквозной цифровой экосистемы в национальном и макрорегиональном масштабе.

Однако необходимо понимать, что в связи с неблагоприятными последствиями разворачивающегося

геополитического кризиса, российские банки оказались вынуждены в 2022-2023 гг. сместить приоритеты в сфере инновационного развития транзакционного бизнеса. Так, на фоне введения санкционных ограничений в отношении России, банки оказались вынуждены сконцентрироваться на обеспечении импортозамещения и максимальной кибербезопасности, а также перехода к альтернативным платёжным системам и инструментам. Тем не менее, в целом же российские банки и после пережитых шоков продолжили активно развивать цифровые и мобильные системы, при этом стремясь к максимальной уберизации.

Роль инновационных технологий в развитии транзакционного бизнеса банков

Важность разработки и внедрения инновационных технологий в транзакционный бизнес банков, в т.ч. российских, обусловлена необходимостью достижения ими соответствия меняющемуся рынку при учете требований национальных регуляторов.

Инновационные технологии в транзакционной деятельности как таковые способны создать значимые возможности для дальнейшего развития банков, обеспечивая рост экономической эффективности, устойчивости и конкурентоспособности бизнеса при минимизации рисков. Такого рода результат достигается в первую очередь за счет таких позитивных эффектов инновационного развития, как:

1. Рост операционной эффективности;
2. Повышение уровня безопасности;
3. Расширение и удержание клиентской базы, повышение ее лояльности и вовлеченности;
4. Повышение эффективности управления рисками при параллельном их снижении;
5. Совершенствование комплаенса.

При этом инновационные технологии создают также дополнительные возможности развития, как:

- выход на новые продуктовые рынки и расширение присутствия на текущих рынках;
- расширение географического охвата деятельности;
- расширение клиентской базы и в целом целевой аудитории за счет адаптации текущих продуктов к нуждам широкого спектра потребителей и разработки новых продуктов, изначально адаптированных к нуждам расширенного спектра потребителей.
- повышение уровня конкурентоспособности продукции.

Инновационные технологии обуславливают рост экономической эффективности, устойчивости и конкурентоспособности транзакционного бизнеса банка. В результате роста доходов банков в совокупности со снижением рисков растут также внутренние и внешние инвестиционные возможности банков, что создает прочную основу для дальнейшего развития организации. Более того, именно инновационное развитие сегмента является залогом поддержания жизнеспособности бизнеса в долгосрочной перспективе в условиях тотальной трансформации внешней среды (потребителей, условий конкурентной борьбы, среды функционирования и т.д.).

Однако необходимо понимать, что далеко не все инновационные решения способны привести к столь благоприятным последствиям для отдельных организаций. Это связано в первую очередь с высокой стоимостью инновационного развития банков в сегменте. Так, для небольших российских банков, например, эффект от реализации инновационных проектов, в т.ч. в транзакционном бизнесе, составляет в среднем 2% от общей рентабельности их банковских продуктов, что означает, что срок окупаемости инвестиций составляет как минимум 50 лет.[11] В таком контексте внедрение инноваций для ряда организаций оказывается нерациональным (а иногда и базово невозможным по причине отсутствия достаточных

для этого ресурсов – финансовых, человеческих и т.д.), что приводит к снижению уровня их конкурентоспособности в современной экономике и постепенному вытеснению их с рынка в долгосрочной перспективе. Такого рода последствия являются неблагоприятными не только для самой организации, но и системы в целом, т.к. приводят к возникновению дисбалансов и рискам установления олигополии и даже монополии на рынке. Крупные банки также в ряде случаев сталкиваются со сложностями, связанными с окупаемостью инвестиций в инновации, особенно в отношении проектов полного цикла, однако негативный эффект для них здесь все же оказывается смягчен. В таком контексте большое значение приобретает детальный предвостановительный анализ для минимизации рисков и адекватного его результатам ранжирования проектов.

Более того, необходимо понимать, что внедрение инноваций требует значительных инвестиций не только в их разработку и внедрение, но и дальнейшее обслуживание и эксплуатацию, а также адаптацию к ним всех систем банка и его партнеров и клиентов, что приводит к росту затрат организаций (капитальные затраты, затраты на амортизацию, затраты на персонал и т.д.) как минимум в кратко- и среднесрочных перспективах. При этом необходимость адаптации партнерских систем и систем клиентов к новой инфраструктуре и процессам банков не всегда оказывается экономически выгодной или даже возможной к реализации, что потенциально может привести к пересмотру возможностей сотрудничества и откладыванию процесса интеграции сторон.

Также инновационное развитие транзакционного бизнеса несет в себе такие скрытые риски и проблемы, как:

- повышение ряда рисков (в первую очередь связанных с безопасностью данных и систем, а также дестабилизацией финансовой системы и потенциалом роста рыночной концентрации и ценовой дискриминации);
- усиление и усложнение конкурентной борьбы, в первую очередь за счет выхода на рынок новых нестандартных игроков (в т.ч. технологических компаний, финтех-стартапов). [10]

Рассматривая последний упомянутый фактор, все же не возможно не подчеркнуть и создаваемые в результате выхода новых игроков на рынок возможности для развития банков. Дело в том, что наблюдающиеся сегодня развивающееся сотрудничество

между банками и финтех компаниями дает банкам возможность получить широкий спектр экосистемных преимуществ, в т.ч. быстрое, дешевое и таргетированное предоставление продуктов, использование новых каналов и оптимизация бизнес-процессов. Более того, именно в рамках такого сотрудничества удастся достичь оптимального сочетания затрат и выгод в процессе разработки и внедрения инновационных технологий и снижения транзакционных издержек.

#### Заключение

Таким образом, возможно утверждать, что транзакционный бизнес на современном этапе является важным сегментом деятельности банков, обеспечивающим им стабильную прибыль даже в условиях экономических кризисов и нестабильности. При этом именно широкий спектр инновационных технологий, в первую очередь цифровых, способен привести к достижению максимальной эффективности данного сегмента, тем самым создав прочную платформу для дальнейшего развития банков. Так, именно инновационное развитие транзакционного бизнеса, реализуемое на основе в первую очередь таких технологий, как открытые API, Большие данные, искусственный интеллект и машинное обучение, роботизация, блокчейн, мобильные технологии, облачные технологии, биометрическая идентификация, цифровые валюты и т.д., способно привести к повышению качества клиентского обслуживания и операционной эффективности банков, а значит, роста их доходов и чистой прибыли, а также созданию возможностей для их рыночной экспансии и улучшения конкурентных их позиций при параллельном повышении скорости и эффективности реагирования бизнеса на изменения в среде и минимизации ряда основных рисков ведения деятельности в секторе. Тем не менее, необходимо понимать, что инновационные решения не являются универсальными. Более того, в ряде случаев инновационные технологии могут привести к проблемам в области развития банков. В таком контексте выбор направлений инновационного развития транзакционного банкинга должен быть осуществлен в соответствии с реальными возможностями и ограничениями организации, ее базовыми стратегиями развития и рыночными трендами, а также предвзятым комплексным предвостановительным анализом для обеспечения их эффективности в рамках конкретной организации.

#### Библиографический список

1. BCG. Global Payments Report 2023. / BCG. Boston, 2023.
2. McKinsey & Company. Global Banking Practice. Global transaction banking: The \$1 trillion question. / A. Botta, R. Höll, N. Digiacomo, E. Sasia, F. Germann, R. Jain. McKinsey & Company, 2019.
3. Банк России. Основные направления развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов. М., 2017.
4. Банк России. ПРОЕКТ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ ЦИФРОВИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА НА ПЕРИОД 2022–2024 ГОДОВ. М., 2021.
5. Безгачева О.Л., Самотуга В.Н. Становление и развитие транзакционного бизнеса в банковском секторе России / О.Л. Безгачева, В.Н. Самотуга // Ученые записки Санкт-Петербургского университета технологий управления и экономики. - 2015. - №1 (49).
6. Извекова А.Д. Перспективы развития транзакционного бизнеса в российских банках. / А.Д. Извекова. // Креативная экономика. - 2019. - Т. 13. - №10. - сс. 2067–2076.
7. Ризванова И.А. НОВЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ В РАЗВИТИИ ТРАНЗАКЦИОННОГО БИЗНЕСА / И.А. Ризванова. // Успехи современной науки и образования. - 2017. - Том 1. - №6
8. Ризванова И.А. Транзакционный бизнес в эпоху развития финансовых технологий / И.А. Ризванова // Теория и практика общественного развития. - 2018. - №9.
9. Ризванова И.А. Развитие транзакционного бизнеса российских коммерческих банков: дис. кандидат наук: 08.00.10. М., 2020.
10. Цифровая трансформация отраслей: стартовые условия и приоритеты: докл. к XXII Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 13–30 апр. 2021 г. / Г. И. Абдрахманова, К. Б. Быховский, Н. Н. Веселитская, К. О. Вишневский, Л. М. Гохберг и др. ; рук. авт. кол. П. Б. Рудник ; науч. ред. Л. М. Гохберг, П. Б. Рудник, К. О. Вишневский, Т. С. Зинина ; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М. : Изд. дом Высшей школы экономики, 2021.

11. Чайкина Е.В., Посная Е.А., Чайкин В.Ю. Влияние инновационных технологий на развитие и функционирование банковской индустрии / Чайкина Е.В., Посная Е.А., Чайкин В.Ю. // Финансовые исследования. - 2019. - №3 (64).

#### References

1. BCG. Global Payments Report 2023. / BCG. Boston, 2023.
2. McKinsey & Company. Global Banking Practice. Global transaction banking: The \$1 trillion question. / A. Botta, R. Höll, N. Digiacomio, E.Sasia, F.Germann, R. Jain. McKinsey & Company, 2019.
3. Bank Rossii. Osnovnye napravleniya razvitiya finansovyh tekhnologij na period 2018–2020 godov. M., 2017.
4. Bank Rossii. PROEKT OSNOVNYH NAPRAVLENIJ CIFROVIZACII FINANSOVOGO RYNKA NA PERIOD 2022–2024 GODOV. M., 2021.
5. Bezgacheva O.L., Samotuga V.N. Stanovlenie i razvitie tranzakcionnogo biznesa v bankovskom sektore rossii / O.L. Bezgacheva, V.N. Samotuga // Uchenye zapiski Sankt-Peterburgskogo universiteta tekhnologij upravleniya i ekonomiki. - 2015. - №1 (49).
6. Izvekova A.D. Perspektivy razvitiya tranzakcionnogo biznesa v rossijskikh bankah. / A.D. Izvekova. // Kreativnaya ekonomika. - 2019. - T. 13. - №10. - ss. 2067-2076.
7. Rizvanova I.A. NOVYE NAPRAVLENIYA V RAZVITII TRANZAKCIONNOGO BIZNESA / I.A. Rizvanova. // Uspekhi sovremennoj nauki i obrazovaniya. - 2017. - Tom 1. - №6
8. Rizvanova I.A. Tranzakcionnyj biznes v epohu razvitiya finansovyh tekhnologij / I.A. Rizvanova // Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya. - 2018. - №9.
9. Rizvanova I.A. Razvitie tranzakcionnogo biznesa rossijskikh kommercheskikh bankov: dis. kandidat nauk: 08.00.10. M., 2020.
10. Cifrovaya transformaciya otraslej: startovye usloviya i priority: dokl. k XXII Apr. mezhdunar. nauch. konf. po problemam razvitiya ekonomiki i obshchestva, Moskva, 13–30 apr. 2021 g. / G. I. Abdrahmanova, K. B. Byhovskij, N. N. Veselitskaya, K. O. Vishnevskij, L. M. Gohberg i dr. ; ruk. avt. kol. P. B. Rudnik ; nauch. red. L. M. Gohberg, P. B. Rudnik, K. O. Vishnevskij, T. S. Zinina ; Nac. issled. un-t «Vysshaya shkola ekonomiki». — M. : Izd. dom Vysshej shkoly ekonomiki, 2021.
11. CHajkina E.V., Posnaya E.A., CHajkin V.YU. Vliyanie innovacionnyh tekhnologij na razvitie i funkcionirovanie bankovskoj indusrii / CHajkina E.V., Posnaya E.A., CHajkin V.YU. // Finansovye issledovaniya. - 2019. - №3 (64).

## ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ

**Мхитарян Е.М.**, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

Аннотация: В статье рассматривается процесс регулирования нормами права денежного обращения в Российской Федерации, существующие в современных НПА тенденции развития финансовой экономики. А также влияние цифровизации и компьютеризации на процесс правового регулирования денежного обращения. Актуальные денежные нововведения и их правовая база. Возможность введения в денежный оборот Российской Федерации криптовалюты, на основании принятого законодательства.

Ключевые слова: денежное обращение, деньги, криптовалюта, цифровая валюта.

Abstract: The article examines the process of regulation by the norms of the law of monetary circulation in the Russian Federation, the trends in the development of the financial economy that exist in modern legal acts. As well as the impact of digitalization and computerization on the process of legal regulation of money circulation. Current monetary innovations and their legal framework. The possibility of introducing cryptocurrency into the monetary circulation of the Russian Federation, based on adopted legislation.

Keywords: money conversion, money, cryptocurrency, digital currency.

### 1. Введение

Современная экономика развивается с огромной скоростью, на сегодняшний день процессы и тенденции развития на много опережают правовые нормы и законодательство, что приводит к проблемам по регулированию и контролю денежного обращения в государстве. Главным образом, глобальные тенденции цифровизации и компьютеризации всех процессов экономической системы влияют оказывают максимальное влияние на нормативно-правовую базу по регулированию процессов денежного обращения.

Целью статьи является выявление и актуальных тенденций в области правового регулирования денежного обращения, а равно с этим анализ обнаруженных пробелов в праве. А также рассмотрение влияния современных процессов на правовое регулирование денежного обращения.

Актуальность исследуемого вопроса связана непосредственно с непрекращающимся развитием экономической сферы общества, с появлением новых тенденций.

### 2. Основная часть

Финансовое право включает в себя множество различных финансово-правовых норм, которые образуют всевозможные институты и подразделения, вытекающие в отрасли финансовой системы. Возникающие в ходе создания группы напрямую зависят от особенностей отношений и их составляющих, тем самым являются объективными источниками для основания. Система финансового права – это взаимосвязанные правовые институты, которые по средствам своей деятельности регулируют общественные отношения, основанные на нормах финансового права.

В современном мире денежное обращение имеет свою особую роль в финансовой жизнедеятельности государства. Без денежных операций сложно представить общество сегодня, почти не найдется того человека, который ежедневно не совершает какие-либо денежные операции. Мысль о том, что деньги должны всегда находиться в обороте, широко используется и распространяется, но мало кто задумывается о важности правового регулирования данного вопроса. Законодатель сегодня не всегда успевает за развитием экономики и экономических технологий, поэтому можно говорить о проблемах в регулировании денежного обращения.

Денежное обращение, которое представляет собой процесс движения денежной массы во всех её формах в государственном обороте страны, характеризующаяся эффективностью регулирования денежных средств. Также это одна из важнейших частей системы государства в денежном аспекте. Выделяют безналичное и наличное денежные обращения в государстве. Наличное денежное обращение – это движение денежной массы в виде банкнот и монет при

проведении расчетов, осуществлении перевозки, хранения, пересчета и инкассации. Безналичное денежное обращение – процесс движения денежных средств в виде записи на банковском счете без материальной формы, которое возникает при проведении расчетной операции, происходит списание определенной денежной суммы со счета одного субъекта и зачисление на счет другого субъекта.<sup>1</sup>

Одним из основополагающих элементов финансовой системы Российской Федерации является единство её финансовой политики и денежной системы, что говорит нам о важности создания устойчивой экономической базы для развития экономики. Для национальной валюты важна устойчивость, так как она обеспечивает сохранность её денежной способности на стабильно низкой инфляции.

Выделяют две группы органов по регулированию процессов денежного обращения, в зависимости от предписанных законом полномочий выделяют органы общей и специальной компетенции.

К органам общей компетенции следует относиться Государственная Дума и Совет Федерации, Правительство Российской Федерации.

Органы специальной юрисдикции: Центральный банк Российской Федерации, Министерство финансов Российской Федерации, Федеральное казначейство, Федеральную налоговую службу, Федеральную таможенную службу, Федеральную службу по финансовому мониторингу.

Нормативно правовую базу регулирования составляют акты Президента Российской Федерации, а также органов общей и специальной юрисдикций. Которые благодаря своей юридической силе обеспечивают слаженную работу всех задействованных государственных органов и государственных учреждений при правом контроле денежной эмиссии и денежного обращения в государстве. Необходимо также отметить взаимосвязь всех действующих субъектов при данном контроле.

Управлением и организацией проведения денежного контроля по эмиссии денег и денежному обороту является неотчуждаемой компетенцией Центрального Банка (Банка России).

Денежное обращение занимает неотъемлемую роль в реализации государственной бюджетной политики, в развитии рыночной экономики и в реализации различных государственных программ. Центральный Банк Российской Федерации занимает одно из ключевых мест в системе финансового права, а также является главнейшим эмиссионным и денежно-кредитным сегментом страны. Одной из ключевых функций Центрального Банка Российской Федерации является эмиссия наличных денег и организация их оборота.

Банк России и его функции по регулирование денежной эмиссии и денежного обращения занимают

особое место в системе финансового права и является неотъемлемой частью денежного права, которая обеспечивает функционирование финансового и экономического права. Федеральный закон "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)" регулирует все важнейшие процессы по денежному обращению Центральным банком, а в частности ст. 4, в которой обозначаются функции Банка России и его роль единой государственной денежной политике.

Деньги являются одним из важнейших объектов правового регулирования, однако законодателем не дается легального определения для данного понятия. Гражданский кодекс Российской Федерации в ч. 1 ст.140 закрепляет национальную для всего государства в виде российского рубля. Национальная валюта выражается российским рублём, следовательно денежная масса производится в расчете на установленную в государстве валюту. В рамках осуществления деятельности Центрального Банка Российской Федерации существует его функция по регулированию денежной эмиссии и денежного обращения.

В настоящее время активно используются наличная и безналичная формы национальной валюты. Деньги являются одной из важнейших составляющих процесс денежного обращения, одной из основных функций денежных средств является их обращение в финансовой системе. Благодаря перераспределению в бюджетах различных уровней поступающих доходов обеспечивается непрерывное движение денежной массы в государстве, данный процесс регулируется нормами Бюджетного кодекса Российской Федерации.

До не давнего времени в Российской Федерации в обращении находились наличные и безналичные деньги. Но процессы, проходящий сегодня в мире привели к развитию в Российской Федерации электронных средств для платежа, а также к развитию цифровой экономики в государстве. В 2011 году вступил в законную силу Федеральный закон «О национальной платежной системе», которым регулируются пути внедрения и использования электронных средств платежа.

Однако, совсем не давно Президентом Российской Федерации Владимиром Владимировичем Путиным был подписан федеральный закон «О внесении изменений в статьи 128 и 140 части первой, части вторую и статьи 1128 и 1174 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации», благодаря которому в денежном обороте появляется новая форма российской рубля – цифровой рубль. Теперь законодательно в Российской Федерации в денежном обороте находятся три формы национальной валюты: наличная, безналичная и цифровая. Российский рубль вне зависимости от своей формы равнозначен, как средство платежа.

Абсолютно каждая купюра цифрового рубля должна будет иметь свой идентификационный признак, который будет способствовать государству в процессе контроля денежного обращения, все плате-

жи, совершаемые при помощи новой формы национальной валюты, будут полностью открыты для уполномоченных органов.

Законодателем вносятся различные меры для стабилизации и укрепления цифрового рубля в финансовой системе Российской Федерации, в современных реалиях введение данной формы поможет государству и законодателю в процессах правового регулирования денежного обращения по средствам облегчения контроля за производимыми операциями, а также прозрачности всех, проводимых с цифровым рублем процессов.

Финансовая система Российской Федерации претерпевает сегодня множество изменений, правовая составляющая процесса регулирования денежного обращения стремится догнать проходящие процессы. В мире распространение и популярность в использовании приобретает криптовалюта, законодателем в ч. 3 ст. 1 Федерального закона "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" отмечается, что данное средство платежа не относится на территории Российской Федерации к денежной единице. В российском праве законодатель заменяет понятие «криптовалюта» на термин «цифровая валюта».

Однако у резидентов покупка криптовалюты на сегодняшний день также распространена, как и инвестиция в акции компаний. Не отнесение криптовалюты к исключает возможность государственного обращения всех финансовых и экономических операций, совершаемых с использованием данной цифровой валюты. Законодательно для развития рыночной экономике в стране введение поправок в закон касательно криптовалюты поможет ускорить не только финансовые, но и юридические процессы. Важность правового регулирования всех денежных процессов в проходящих в государстве, введение нового официального средства платежа способствует стимулированию и росту финансовых процессов.

Заключение:

Современная правовая система располагает огромным количеством источников, регулирующих денежное обращение в государстве. Нормативно правовая база ежедневно пополняется, но, однако это не помогает избежать пробелов в праве. Многие цифровые нововведения ещё не нашли своего отражения в праве в актуальной на сегодня форме. Изменения статуса криптовалюты в Российской Федерации поможет вывести цифровую экономику на новый высокий уровень и компьютеризировать многие процессы.

Денежное обращение вносит огромное влияние в российскую экономику, сегодня правовые процессы направлены на стабилизацию и единение экономического и юридического развитий. Законодателем вносятся изменения в нормативно правовую базу для устранения пробелом в праве и развития правовой системы в Российской Федерации.

<sup>1</sup> Гудкова М. В. Денежная эмиссия и денежное обращение в Российской Федерации: особенности финансово-правового регулирования// диссертация кандидата юридических наук, 2021 – С. 17–18

Автор выражает благодарность за помощь в работе над статьей научному руководителю. Научный руководитель: к.э.н., доцент Финансовый университет при Правительстве РФ Белоусов Андрей Леонидович

#### Библиографический список

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023);
2. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86—ФЗ;
3. Федеральный закон "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 31.07.2020 № 259-ФЗ;
4. Федеральный закон «О внесении изменений в статьи 128 и 140 части первой, части вторую и статьи 1128 и 1174 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации» от 24.07.2023 N 339-ФЗ;

5. Белоусов А. Л. Преференциальные режимы осуществления предпринимательской деятельности: проблемы регулирования и направления совершенствования законодательства / А. Л. Белоусов // *Хозяйство и право*. – 2022. – № 10(549). – С. 30–41;
6. Гудкова М. В. Денежная эмиссия и денежное обращение в Российской Федерации: особенности финансово-правового регулирования// диссертация кандидата юридических наук, 2021 – С. 16–18.

#### **References**

1. Grazhdanskij kodeks Rossijskoj Federacii ot 30.11.1994 N 51-FZ (red. ot 24.07.2023);
2. Federalnyj zakonom «O Centralnom banke Rossijskoj Federacii (Banke Rossii)» ot 10.07.2002 № 86—FZ;
3. Federalnyj zakon "O cifrovyh finansovyh aktivah, cifrovoj valyute i o vnesenii izmenenij v otdelnye zakonodatelnye akty Rossijskoj Federacii" ot 31.07.2020 № 259-FZ;
4. Federalnyj zakon «O vnesenii izmenenij v stati 128 i 140 chasti pervoj, chasti vtoruyu i stati 1128 i 1174 chasti tretej Grazhdanskogo kodeksa Rossijskoj Federacii» ot 24.07.2023 N 339-FZ;
5. Belousov A. L. Preferencialnye rezhimy osushchestvleniya predprinimatelskoj deyatel'nosti: problemy regulirovaniya i napravleniya sovershenstvovaniya zakonodatel'stva / A. L. Belousov // *Hozyajstvo i pravo*. – 2022. – № 10(549). – S. 30–41;
6. Gudkova M. V. Denezhnaya emissiya i denezhnoe obrashchenie v Rossijskoj Federacii: osobennosti finansovopravovogo regulirovaniya// dissertaciya kandidata yuridicheskikh nauk, 2021 – S. 16–18.



## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МАЛОЭТАЖНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ КОМФОРТНОСТИ ЖИЗНИ

**Серватинский В.В.**, к.э.н., доцент, Сибирский федеральный университет  
**Чайка Д.С.**, Сибирский федеральный университет

Аннотация: В статье рассматриваются перспективы развития малоэтажного строительства и повышение комфортности жизни граждан. Изучена текущая ситуация на рынке малоэтажного строительства.

Ключевые слова: малоэтажное строительство, апартаменты, жилищное строительство, инфраструктура.

Abstract: The article discusses the prospects for the development of low-rise construction and increasing the living comfort of citizens. The current situation in the low-rise construction market has been studied.

Keywords: low-rise construction, apartments, housing construction, infrastructure.

Современная Россия обладает самой большой в мире территорией и большая часть площади не освоена. Проблема массовой городской застройки встает остро в последнее время и малоэтажное строительство и его развитие выглядит как подходящее решение. Это связано с тем, что именно малоэтажная застройка позволяет обеспечить гражданам более комфортные условия проживания, нежели многоквартирные дома. Именно такой подход позволяет жителям городов (крупных и не очень) повысить комфортность собственного проживания.

Когда речь идет о малоэтажной застройке, то имеется в виду объект жилого назначения, с общей этажностью три-четыре этажа. В эту категорию входят коттеджи, таунхаусы и малоэтажные многоквартирные дома, которые становятся реальностью на рынке недвижимости в современной России.

Данный формат застройки появился относительно недавно – 20-25 лет назад, когда в больших и средних городах становилось тесно и застройщики стали всё чаще обращать внимания на пригородные местности. [1] На начальных этапах данный вид строительства был актуален только в Москве и Санкт-Петербурге, однако теперь – по всей стране. В последнее время данный путь выбран государством в качестве одного из основных. Это концепция многократно обсуждалась на различных конгрессах и форумах посвященных развитию качества жизни граждан.

В европейских странах и странах западного мира (США) малоэтажная застройка зачастую является признаком роскоши и удобства. Такая концепция серьезно изменила представление о городской жизни благодаря комфортной инфраструктуре, малой густоте населения и легкой транспортной доступности с основным городом.

Если рассматривать малоэтажную застройку в России, то здесь присутствуют существенные отличия. В большинстве случаев в нашей стране под такой застройкой понимают коттеджную, которая находится на небольшом расстоянии от города и представляет собой полностью автономный жилой массив без какой-либо привязки к городской среде.

С массовой организацией строительства индивидуальных жилых домов (малоэтажная застройка), названная многими экспертами самым быстро развивающимся и перспективным направлением жилищного строительства, всё не так просто. В РФ сегодня существует Государственная программа, направленная на стабильное развитие строительной отрасли Российской Федерации, которая включает в себя мероприятия по обеспечению своевременной реализации проектов жилищного строительства (утверждена постановлением Правительства Российской Федерации от 30.04.2020 г. № 629) [3], однако всесторонне проработанной программы организации малоэтажной застройки сегодня нет, и многие вопросы сегодня, по ряду причин, в том числе объективных, остаются открытыми.

Если не обращать внимания на наличие проблем в сфере малоэтажного строительства, то данное направление активно поддерживается целевыми программами правительства РФ. Зарубежный и отечественный опыт показал экономическую обоснованность таких проектов, в первую очередь стоит обратить внимание на то, чего хочет потребитель: удобная транспортная доступность, объекты социальной и бытовой инфраструктуры. Другими словами потребитель хочет получить комплексную застройку, которая будет отвечать всем современным стандартам и с адекватной стоимостью, относительно рынка недвижимости.

Важность перехода от массовой застройки (хотя бы частично) подтверждается и социологическими опросами и приоритетами граждан нашей страны. Например, на вопрос об улучшении жилищных условий более 58% опрошенных хотят жить в своем доме в черте города или за его пределами, а только 35% в отдельной квартире. И это далеко не единственный пример. [2]

Что под собой подразумевает типовая малоэтажная застройка и какой необходимый минимум из удобств нужен? Для комфортной жизни необходимо немало показателей. Близость детских садов, школ, кружков или других мест пребывания в пешей доступности, либо регулярная организация трансфера до них. Дети – это «наше будущее» и чаще всего застройщики сильно акцентируют на этом внимание. Архитектурная и ландшафтная картина малоэтажного комплекса. Необходимость аллей, парков, прогулочных зон, небольших водоёмов сделает любой жилой комплекс привлекательным для будущих жильцов. Вопрос единой архитектуры и гармоничности также нельзя отводить на второй план.

Немаловажным в низкоэтажной застройке является наличие торговых центров и магазинов, в первую очередь продуктовых. Спортклубы и спортивные сооружения также актуальны в виду направления правительства о здоровой нации. Заведения досуга: салоны красоты, кинотеатры, музеи (места выставок). Одним из главных критериев любого строительства является наличие парковочных мест, пропорционально жильцам, ведь ни один человек не хочет тратить вечером большое количество времени на поиск подходящего места для парковки.

Кроме того не стоит забывать о важности транспортной развязки и возможности уехать в город людям, у которых нет автомобиля. Ведь зачастую в России, если человек живет в малоэтажной (пригородной) застройке, то он должен владеть автомобилем и уметь на нём ездить.

Говоря о доступности малоэтажной застройке и удобстве пользования важно понимать, что в таких домах должно быть комфортно и безопасно жить обычным семьям круглый год, должна быть долговечность, экологичность, хорошая звукоизоляция и возможность индивидуально сформировать жилое пространство внутри и снаружи. Одна из проблем при любой застройке, не только малоэтажной это

нормы качества, а конкретно их несоблюдение. Такое может случиться, когда застройщик стремится получить наибольшую прибыль. Обычный человек не замечает этого в первое время и не прибегает к помощи строительных экспертов. Однако потом, когда времена года сменяются, либо дом начинает усадку, то все недоработки проявляются. Первоочередным решением нужно предъявлять строгие, но справедливые нормы строительства к малоэтажной застройке.

Резюмируя все описанное выше, можно сказать, что отечественный и мировой опыт малоэтажного строительства доказывает, что такие проекты очень привлекательны в силу своей развитой коммунальной, транспортной и социальной инфраструктуры. Все это позволяет сделать жизнь человека комфортной и с наименьшим количеством сопутствующих проблем. Благодаря этим факторам, человеку становится не только комфортнее жить, но и хочется развиваться дальше, так как качество проживания в своем доме, на собственном земельном участке создает благоприятные возможности по становлению

среднего класса, улучшению демографической ситуации и развитию своей внутренней экосистемы.

Все решения Правительства РФ направлены на решение задач, направленных на повышение качества жизни граждан нашей страны и том числе в плане повышения доступности жилья и повышения комфортности проживания граждан. Авторы предполагают, что одним из направлений такой политики как раз и должно стать развитие малоэтажного строительства. Например, в качестве стимулирующего эффекта можно предоставлять бесплатно земельные участки под малоэтажный проект застройки, обеспечивая данные участки инженерными коммуникациями из возможностей городов.

Многолетний опыт разных стран показывает, что основой успешного строительства подобного рода жилья является государственно (муниципально) частное партнерство которое позволяет успешно решать вопросы финансирования и инвестирования, как от частных лиц, так и из государственного бюджета.

#### Библиографический список

1. Википедия. Свободная энциклопедия. URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Малоэтажное\\_жилье](https://ru.wikipedia.org/wiki/Малоэтажное_жилье) (дата обращения: 13.10.2023).
2. Сайфуллина С.Ф., Логиновская И.Д. Перспективы развития малоэтажного жилищного строительства в России // УЭКС. 2015. №5 (77). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-maloetazhnogo-zhilishchnogo-stroitelstva-v-rossii> (дата обращения: 13.10.2023).
3. Постановление Правительства Российской Федерации от 30.04.2020 г. № 629

#### References

1. Vikipediya. Svobodnaya enciklopediya. URL: [https://ru.wikipedia.org/wiki/Maloetazhnoe\\_zhile](https://ru.wikipedia.org/wiki/Maloetazhnoe_zhile) (data obrashcheniya: 13.10.2023).
2. Sajfullina S.F., Loginovskaya I.D. Perspektivy razvitiya maloetazhnogo zhilishchnogo stroitelstva v Rossii // UEKS. 2015. №5 (77). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perspektivy-razvitiya-maloetazhnogo-zhilishchnogo-stroitelstva-v-rossii> (data obrashcheniya: 13.10.2023).
3. Postanovlenie Pravitelstva Rossijskoj Federacii ot 30.04.2020 g. № 629

## СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ И РИСКОВАННОСТИ ОСНОВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ПОВЫШЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ

Стома В.Р., Российский университет дружбы народов имени Патриса Лумумбы

Аннотация: В статье проведен сравнительный анализ влияния роста ключевой ставки ЦБ РФ на доходность и рискованность основных инструментов розничного инвестирования - банковских депозитов, паевых инвестиционных фондов, индивидуальных инвестиционных счетов, ценных бумаг. Показано, что более высокой потенциальной доходности соответствует более высокий уровень риска. Даны рекомендации по выбору оптимальных инструментов инвестирования для розничных инвесторов с учетом их склонности к риску.

Ключевые слова: ключевая ставка; инструменты инвестирования; банковский депозит; паевой инвестиционный фонд; индивидуальный инвестиционный счет; ценные бумаги; риски.

Abstract: The article provides a comparative analysis of the impact of the growth of the key rate of the Central Bank of the Russian Federation on the profitability and riskiness of the main instruments of retail investment - bank deposits, mutual funds, individual investment accounts, securities. It is shown that a higher potential profitability corresponds to a higher level of risk. Recommendations on the choice of optimal investment instruments for retail investors taking into account their risk appetite are given.

Keywords: key rate; investment instruments; bank deposit; unit investment fund; individual investment account; securities; risks.

Актуальность темы исследования обуславливается тем фактом, что в 2022 и 2023 гг. Центральный банк РФ несколько раз повышал ключевую ставку в ответ на ускорение инфляции. 15 сентября 2023 года Совет директоров Центрального Банка (ЦБ) принял решение о повышении ключевой ставки на 100 базисных пунктов до 13,00% годовых [3]. Рост ставки оказывает существенное влияние на доходность и рискованность основных инструментов инвестирования для розничных инвесторов. В условиях высокой инфляции вопрос сохранения и приумножения сбережений стоит особенно остро. Доходность таких традиционно низкорискованных инструментов, как банковские депозиты, оказывается ниже темпов инфляции. Альтернативные инструменты инвестирования, такие как паевые фонды или ценные бумаги, становятся более привлекательными с точки зрения доходности, но вместе с тем имеют большие риски. В этой связи исследование динамики доходности и рискованности основных инструментов инвестирования розничных инвесторов приобретает особую актуальность. Оно позволит инвесторам принимать взвешенные решения о том, куда лучше вкладывать средства в текущих условиях с учетом приемлемого для них соотношения доходности и риска.

Влияния ключевой ставки ЦБ на инструменты инвестирования неоднократно рассматривалась в литературе. Ряд исследований посвящен анализу влияния ставки на отдельные инструменты - например, на рынок облигаций [4; 6; 9] или динамику банковских депозитов [1; 5; 10]. Вместе с тем комплексного сравнительного анализа доходности и рискованности основных инструментов розничного инвестирования в условиях меняющейся ключевой ставки не проводилось.

Цель данной статьи - провести сравнительный анализ доходности и рискованности таких инструментов, как банковские депозиты, паевые инвестиционные фонды, индивидуальные инвестиционные счета и прямые вложения в ценные бумаги в условиях повышения ключевой ставки ЦБ. Работа направлена на выявление наиболее выгодных для розничных инвесторов инструментов с учетом приемлемого для них соотношения доходности и риска. Полученные результаты могут быть использованы розничными инвесторами при выборе инвестиционных решений в текущих условиях.

Доходность и риски банковских депозитов

Повышение ключевой ставки ЦБ напрямую влияет на стоимость фондирования для коммерческих банков, что в свою очередь сказывается на процентных ставках по депозитам для физических лиц.

15 сентября 2023 года Банк России объявил о повышении ключевой ставки до 13% годовых в целях сдерживания инфляции [13]. Это решение отразится на стоимости фондирования для коммерческих банков и в дальнейшем приведет к росту ставок по банковским депозитам.

Ранее в 2022 году после повышения ключевой ставки с 9,5% до 20% средняя максимальная ставка по депозитам физлиц в крупнейших банках выросла с 7,3 до 16,1%, а в целом по банковской системе с 4,06% до 11,58% [2, 4]. Затем по мере снижения ключевой ставки процентные ставки по вкладам также пошли вниз. Теперь аналитики ожидают, что новое повышение ключевой ставки в конце 2023 года приведет к росту ставок по депозитам физлиц до 13-15% в среднем по банковской системе [13]. Это делает банковские депозиты более привлекательным инструментом для розничных инвесторов в условиях высокой инфляции.

Несмотря на низкую рискованность, банковские депозиты несут в себе некоторые риски. Во-первых, риск банкротства банка, который связан с вероятностью невозврата денежных средств вкладчикам. В 2022 году были отозваны лицензии у 18 кредитных организаций (в 2021 году - у 14 организаций) [11, 109]. При этом по данным АСВ на 1 января 2023 года количество банков составило 360, из них: 301 банк - участник системы страхования вкладов; 59 банков не участвуют в системе страхования вкладов. Таким образом, доля банков, лишенных лицензии в 2022 году, составила 5% от общего числа банков. Однако благодаря системе страхования вкладов риск потери денежных средств для вкладчиков существенно снижается. Страховое возмещение выплачивается вкладчикам в размере 100% суммы вкладов в банке, но не более 1,4 млн рублей [2, 4].

Во-вторых, существует риск «проедания» инфляцией, который возникает, когда процентные ставки по депозитам оказываются ниже уровня инфляции. В 2022 году средняя инфляция в России составила 13,8%, тогда как максимальные ставки по рублевым депозитам достигали 16% на пике. Реальная доходность депозитов в 2022 году была отрицательной. По прогнозу Центрального Банка, в 2023 году инфляция составит 5,5-5,9% [12]. При этом ожидается, что после повышения ключевой ставки до 13% ставки по депозитам вырастут до 13-15% к концу 2023 года [12]. Это позволит депозитам обеспечить положительную реальную доходность в 2023 году, однако риск «проедания» инфляцией сохраняется. Таким образом, при выборе депозитов в условиях высокой инфляции следует обращать внимание на достаточ-

ный размер номинальной процентной ставки для компенсации обесценения сбережений.

#### Доходность паевых инвестиционных фондов

Повышение ключевой ставки ЦБ по-разному влияет на ПИФы в зависимости от их инвестиционной стратегии и состава портфеля.

Во-первых, фонды облигаций. Повышение ставок приводит к снижению котировок уже выпущенных облигаций, поскольку их доходность становится менее привлекательной по сравнению с новыми выпусками. Это ведет к снижению стоимости паев фондов облигаций. Однако в дальнейшем фонды облигаций переинвестируют высвобождающиеся средства от погашения облигаций в новые выпуски с более высокой доходностью. Это компенсирует потери от переоценки портфеля и обеспечивает постепенное восстановление стоимости паев. По данным ЦБ РФ, в 2022 году доходность ПИФов облигаций выросла с 8,9% в начале года до 16,4% в июне на фоне повышения ставок [8, 76].

Во-вторых, фонды акций. Рост ставок оказывает краткосрочное негативное влияние на рынок акций, поскольку снижает привлекательность вложений в акции относительно низкорискованных облигаций. В долгосрочной перспективе доходность фондов акций будет определяться финансовыми результатами компаний, входящих в их портфели. При росте чистой прибыли компаний стоимость паев фондов акций также будет расти. Доходность фондов акций в 2022 году снизилась с 16,5% в начале года до -46,6% в июле на фоне общего падения фондового рынка. Согласно среднесрочному прогнозу Центрального банка от 15 сентября 2023 г., в дальнейшем ожидается восстановление [12].

#### Риски паевых инвестиционных фондов

При инвестировании в ПИФы также существуют определенные риски. Рыночный риск заключается в возможном падении стоимости активов, входящих в инвестиционный портфель ПИФа. Наиболее подвержены рыночному риску фонды акций, поскольку стоимость акций может существенно меняться под влиянием различных факторов. В 2022 году на фоне геополитической напряженности и оттока иностранных инвесторов индекс Мосбиржи снизился на 51% [11, 115]. Это привело к резкому падению стоимости паев фондов акций. Фонды облигаций также несут рыночный риск, связанный с изменением процентных ставок и цен на облигации. Однако этот риск ниже, чем для фондов акций.

Риск ликвидности означает возможность возникновения затруднений при продаже активов из портфеля ПИФа в нужный момент времени. Ликвидность различается для активов, входящих в фонд. Например, облигации крупных эмитентов, акции лидеров рынка можно легко продать практически в любой момент. А вот с акциями мелких компаний могут возникнуть сложности с поиском покупателя. Чтобы избежать проблем, управляющие компании включают в портфель фонда активы с разной степенью ликвидности. Но риск остается, особенно на спаде рынка.

Операционные риски возникновения убытков из-за несовершенства бизнес-процессов, ошибок или недобросовестных действий персонала управляющей компании ПИФа. К таким рискам относятся сбои в работе оборудования и программного обеспечения, неправильное оформление документов, мошенничество, разглашение конфиденциальных данных и другие операционные риски, которые могут привести к убыткам инвесторов.

Доходность и риски индивидуальных инвестиционных счетов

Индивидуальный инвестиционный счет (ИИС) — это счет для инвестирования в ценные бумаги и ПИФы с льготным налогообложением. Доходность ИИС напрямую зависит от доходности активов, которые на

нем приобретаются. Например, если инвестор ИИС вкладывает средства в фонды акций, доходность его ИИС будет определяться динамикой этих фондов. При росте стоимости паев фондов доходность ИИС увеличится.

По данным Московской биржи, в 2022 году доходность инвестиций в ИИС в зависимости от стратегии составила:

- фонды акций – от -40% до -50%;
- фонды смешанных инвестиций – от -15% до -25%;
- фонды облигаций – от -5% до +10% [7].

Как и доходность, риски ИИС также определяются рисками активов в его составе. Дополнительным является налоговый риск, связанный с возможными изменениями в законодательстве об ИИС, которые могут повлиять на режим налогообложения доходов. В целом ИИС является удобным инструментом для инвестирования в широкий спектр активов с пониженным налогообложением. Доходность и риски определяются выбранной инвестиционной стратегией.

Доходность и риски вложений в ценные бумаги напрямую

Помимо коллективных инструментов инвестирования, розничный инвестор может приобретать ценные бумаги напрямую на бирже или внебиржевом рынке. Рассмотрим основные виды таких инструментов.

Рост ключевой ставки негативно сказывается на стоимости акций в краткосрочной перспективе, поскольку делает облигации более привлекательным активом. Однако в долгосрочном плане динамика акций будет определяться финрезультатами компаний. В 2022 году индекс Мосбиржи снизился на 51%. Однако по отдельным эмитентам доходность акций могла существенно отличаться.

Рост ставок ведет к снижению стоимости уже выпущенных облигаций, при этом доходность вновь размещаемых выпусков повышается. Доходность ОФЗ на аукционах выросла с 8,5% в начале 2022 года до пиковых 15% в марте, затем снизилась до 9% [8, 76].

Что касается про производных инструментов (фьючерсов, опционов), их стоимость напрямую зависит от цен базовых активов. При росте волатильности на рынке их привлекательность возрастает. Основные риски прямого инвестирования:

- Рыночный – риск падения цен на активы;
- Кредитный – риск дефолта эмитента;
- Ликвидности – риск потерь при продаже активов;
- Операционный – риск ошибок, мошенничества, сбоев технологий.

Риски выше по сравнению с коллективными инструментами из-за худшей диверсификации.

Рекомендации по выбору инструментов инвестирования

При выборе инструментов инвестирования в условиях высокой инфляции и роста процентных ставок следует учитывать инвестиционный горизонт и склонность к риску. Для краткосрочных вложений (до 1 года) наиболее подходят инструменты, которые позволяют получить доход выше инфляции и имеют низкие риски:

- Банковские депозиты, особенно с плавающей ставкой, привязанной к ключевой ставке ЦБ;
- Инструменты денежного рынка - краткосрочные векселя и облигации;
- Наличная иностранная валюта;

Для среднесрочных вложений (от 1 до 3 лет) оптимальными инструментами являются:

- Короткие и среднесрочные облигации. Их доходность будет выше депозитов, но риски умеренные;
- Интервальные и открытые ПИФы облигаций. Позволяют получить доход выше ставок по депозитам при приемлемом риске;
- Сбалансированные ПИФы, инвестирующие как в облигации, так и в акции. Дают повышенный доход относительно фондов облигаций, но риски ниже, чем у фондов акций;
- Накопительные программы в ПИФах. Регулярные покупки паев по программе позволяют снизить рыночные риски;
- Индивидуальные инвестиционные счета со сбалансированным портфелем активов.

На долгосрочном горизонте (от 3 лет) приемлема большая доля рискованных инструментов, которые позволяют рассчитывать на доходность выше инфляции и рыночных ставок:

- Индексные ПИФы акций и облигаций;
- ETF на глобальные индексы акций;
- ОФЗ с индексацией инфляции;
- Корпоративные облигации надежных эмитентов;
- Паи закрытых ПИФов недвижимости и инфраструктурных проектов;

Важно диверсифицировать портфель по срокам, типам активов, отраслям экономики. Это позволит снизить риски и повысить доходность. Не стоит размещать все средства в одном инструменте или у одного эмитента/банка. Лучше распределить средства между несколькими опциями.

Среднесрочные вложения (от 1 до 3 лет) имеют ряд преимуществ: они позволяют получить более высокую доходность по сравнению с краткосрочными вложениями в депозиты, не принимая высоких рисков долгосрочного инвестирования. За 1-3 года можно рассчитывать на положительную доходность даже по относительно рискованным инструментам, таким как сбалансированные фонды или акции, в то время как в краткосрочной перспективе они могут принести убытки. При инвестировании на среднесрочный горизонт проще прогнозировать экономическую ситуацию и тенденции на рынках. Можно выбрать более широкий набор инструментов, включая ПИФы, облигации, ИИС, чем при краткосрочном инвестировании. Среднесрочные вложения позволяют эффективно использовать такие стратегии, как усреднение вложений во времени, что снижает рыночные риски.

В условиях нестабильности лучше воздержаться от самых рискованных инструментов вроде акций развивающихся рынков, криптовалют, стартапов. Их потенциальная доходность высока, но и вероятность значительных убытков тоже.

Более того, при выборе банковских депозитов лучше ориентироваться на более короткие сроки (до 1 года), чтобы иметь возможность быстро переоценить условия и выбрать наиболее выгодные ставки. Долгосрочные депозиты фиксируют низкую доходность на продолжительный период. Иностранная валюта (доллар, евро) и инструменты нерезидентов могут рассматриваться как способ диверсификации и хеджирования валютных рисков. Но при этом существуют регуляторные ограничения, валютные риски, риск введения санкций.

Таблица 1 – Сравнительный анализ доходности и рискованности основных инструментов

Инструмент	Доходность	Риски
Банковские депозиты	До 15% годовых в рублях в 2023 г.	Низкие: - риск банкротства банка; - инфляционный риск.
Фонды облигаций	10-15% годовых в 2023 г.	Умеренные: - рыночный; - риск ликвидности; - операционный.
Фонды акций	15-20% в 2022 г., восстановление в 2023 г.	Высокие: - рыночный; - риск ликвидности; - операционный.
ИИС	Зависит от активов: - фонды акций: до -50% в 2022 г.; - фонды облигаций: до 10% в 2022 г.	Зависит от активов + налоговые риски
Акции	-50% в 2022 г., восстановление в 2023 г.	Высокие: - рыночный; - кредитный; - ликвидности; - операционный.
Облигации	До 15% по ОФЗ в 2022 г.	Умеренные: - рыночный; - кредитный; - ликвидности.

Как видно из таблицы, наименьшие риски несут банковские депозиты, однако их доходность ограничена уровнем около 15% годовых в рублях. Наиболее рискованными являются прямые вложения в акции и фонды акций. В 2022 году они показали отрицательную доходность около 50%, что было связано с падением фондового рынка. Однако потенциально эти инструменты могут принести наибольшую доходность при восстановлении рынка. Промежуточное положение по соотношению риск/доходность занимают облигации, фонды облигаций и индивидуаль-

ные инвестиционные счета. Их доходность выше депозитов, но и риски также более высокие.

#### Заключение

Повышение ключевой ставки ЦБ РФ до 13% в сентябре 2023 года направлено на сдерживание инфляции, но оказывает существенное влияние на все основные инструменты розничного инвестирования. Процентные ставки по банковским депозитам вырастут до 13-15% к концу года, что сделает их привлекательнее в условиях высокой инфляции. Для ПИФов эффект неоднозначен: фонды облигаций в краткосрочной перспективе покажут снижение стоимости

паев, затем она восстановится, фонды акций пострадают в большей степени. Риски ИИС напрямую зависят от выбранных активов. Прямые вложения в акции и облигации также продемонстрируют разнонаправленную динамику доходности.

В целом более высокой потенциальной доходности инструментов соответствует более высокий уровень риска. Для консервативных инвесторов оптимальным выбором остаются банковские депозиты.

Для инвесторов, готовых принимать повышенные риски ради более высокой доходности, лучше подойдут вложения в акции, фонды акций, ИИС. При этом крайне важна диверсификация портфеля.

В дальнейшем по мере снижения инфляции и ключевой ставки следует ожидать постепенной нормализации доходности всех инструментов. Однако сохраняются значительные риски высокой волатильности из-за геополитической неопределенности.

#### Библиографический список

1. Бабенко О. В., Крымова И. П. Влияние ключевой ставки на деятельность коммерческих банков в России // Студенческий Форум. 2022. С. 33-39.
2. Банковская система в цифрах и графиках №4 (14) // Ассоциация банков России URL: [https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket\\_01.01.22.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket_01.01.22.pdf) (дата обращения: 07.10.2023).
3. Ключевая ставка Банка России // Банк России URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (дата обращения: 07.10.2023).
4. Корнилов Д. А., Бардаков А. А. Стратегии, риски и эффективность покупки облигаций // Управление и экономика: исследования и разработки. 2023. С. 99-119.
5. Мартенс А. А., Деркач Н. О., Шаромова Е. А. Депозитная политика коммерческого банка: факторы формирования // Вопросы управления. 2023. №. 3 (82). С. 19-31.
6. Мугтасимов И. Р., Наренчик А. А., Ахмадуллина А. А. Экономические кризисы в Российской Федерации и их влияние на фондовый рынок // Индустриальная экономика. 2022. Т. 7. №. 5. С. 687-691.
7. Обзор российского рынка облигаций // Московская биржа URL: <https://bondguide.moex.com/articles/overview-bond-market/1> (дата обращения: 07.10.2023).
8. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов // Банк России URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf) (дата обращения: 07.10.2023).
9. Попова Н. В. Процентный риск облигаций в условиях изменяющейся ключевой ставки // Финансы: теория и практика. 2022. Т. 26. №. 3. С. 186-195.
10. Растеряева Т. В., Прошин Д. Д. Влияние величины ключевой ставки на инвестиционную активность участников рыночных отношений // Финансовые рынки и банки. 2023. №. 8. С. 59-64.
11. Семеко Г. В. Банковский сектор России в условиях международных санкций // Экономические и социальные проблемы России. 2023. №. 2 (54). С. 106-129.
12. Среднесрочный прогноз Банка России по итогам заседания Совета директоров по ключевой ставке 15 сентября 2023 года // Банк России URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46328/forecast\\_230915.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46328/forecast_230915.pdf) (дата обращения: 07.10.2023).
13. Bank of Russia increases key rate by 100 bp to 13.00% p.a. // Bank of Russia URL: <https://www.cbr.ru/eng/press/keypr/> (дата обращения: 07.10.2023).

#### References

1. Babenko O. V., Krymova I. P. Vliyanie klyuchevoj stavki na deyatel'nost kommercheskih bankov v Rossii // Studencheskij Forum. 2022. S. 33-39.
2. Bankovskaya sistema v cifrah i grafikah №4 (14) // Associaciya bankov Rossii URL: [https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket\\_01.01.22.pdf](https://asros.ru/upload/iblock/1b3/pazfpgd2grqcqzwdgbo1f112i7u8f1wf/maket_01.01.22.pdf) (data obrashcheniya: 07.10.2023).
3. Klyuchevaya stavka Banka Rossii // Bank Rossii URL: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/KeyRate/](https://www.cbr.ru/hd_base/KeyRate/) (data obrashcheniya: 07.10.2023).
4. Kornilov D. A., Bardakov A. A. Strategii, riski i effektivnost pokupki obligacij // Upravlenie i ekonomika: issledovaniya i razrabotki. 2023. S. 99-119.
5. Martens A. A., Derkach N. O., SHaromova E. A. Depozitnaya politika kommercheskogo banka: faktory formirovaniya // Voprosy upravleniya. 2023. №. 3 (82). S. 19-31.
6. Mugtasimov I. R., Narenchik A. A., Ahmadullina A. A. Ekonomicheskie krizisy v Rossijskoj Federacii i ih vliyanie na fondovyy rynek // Industrialnaya ekonomika. 2022. T. 7. №. 5. S. 687-691.
7. Obzor rossijskogo rynka obligacij // Moskovskaya birzha URL: <https://bondguide.moex.com/articles/overview-bond-market/1> (data obrashcheniya: 07.10.2023).
8. Osnovnye napravleniya razvitiya finansovogo rynka Rossijskoj Federacii na 2023 god i period 2024 i 2025 godov // Bank Rossii URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr\\_2023-2025.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf) (data obrashcheniya: 07.10.2023).
9. Popova N. V. Procentnyj risk obligacij v usloviyah izmenyayushchejsya klyuchevoj stavki // Finansy: teoriya i praktika. 2022. T. 26. №. 3. S. 186-195.
10. Rasteryaeva T. V., Proshin D. D. Vliyanie velichiny klyuchevoj stavki na investicionnuyu aktivnost uchastnikov rynochnyh otnoshenij // Finansovye rynki i banki. 2023. №. 8. S. 59-64.
11. Semeko G. V. Bankovskij sektor Rossii v usloviyah mezhdunarodnyh sankcij // Ekonomicheskie i socialnye problemy Rossii. 2023. №. 2 (54). S. 106-129.
12. Srednesrochnyj prognoz Banka Rossii po itogam zasedaniya Soveta direktorov po klyuchevoj stavke 15 sentyabrya 2023 goda // Bank Rossii URL: [https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46328/forecast\\_230915.pdf](https://www.cbr.ru/Collection/Collection/File/46328/forecast_230915.pdf) (data obrashcheniya: 07.10.2023).
13. Bank of Russia increases key rate by 100 bp to 13.00% p.a. // Bank of Russia URL: <https://www.cbr.ru/eng/press/keypr/> (data obrashcheniya: 07.10.2023).

## НАПРАВЛЕНИЯ ТРАНСФОРМАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В СОВРЕМЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Фан Боя, аспирант, РУДН

Аннотация: В статье рассмотрены основные направления трансформации структуры капитала в современных организациях. Проведенное исследование затрагивает актуальную проблему выбора наиболее оптимальной и рациональной модели структуры капитала, которая будет способствовать повышению рентабельности организации. Процессы глобализации, затрагивающие процесс движения капитала в мировой финансовой системе, порождают проблему поиска внешних источников заимствования средств. В этой связи, от выбора направления трансформации структуры капитала зависит финансовая устойчивость и эффективность деятельности организации, что определяет актуальность, цель и задачи данной статьи.

Ключевые слова: капитал, собственный капитал, заемный капитал, трансформация структуры капитала, финансовый менеджмент, глобализация, цифровая экономика.

Abstract: The article examines the main directions of transformation of the capital structure in modern organizations. The conducted research touches on the pressing problem of choosing the most optimal and rational capital structure model, which will help increase the profitability of the organization. Globalization processes affecting the movement of capital in the global financial system give rise to the problem of finding external sources of borrowing funds. In this regard, the choice of direction for transforming the capital structure determines the financial stability and efficiency of the organization, which determines the relevance, purpose and objectives of this article.

Keywords: capital, equity capital, debt capital, transformation of capital structure, financial management, globalization, digital economy.

Процесс глобализации постепенно проникает во все сферы экономической деятельности, затрагивая, в том числе, процесс формирования капитала предприятий и организаций. Со временем представление об оптимальности распределения инструментов наращивания капитала и выбора его структурной модели меняется, трансформируясь под воздействием факторов внешней и внутренней среды. Следует отметить, что критерии рациональности структуры капитала подвергаются воздействию не только со стороны глобализации, но и цифровизации мировой и национальной экономики.

Залогом устойчивого и эффективного функционирования организации в долгосрочной перспективе является накопленный капитал и стабильность источников его формирования. При этом концептуальные основы капитала как базы для любого вида предпринимательской деятельности заложены еще в теории меркантилизма французским экономистом Антуаном Монкретьеном, исследования которого приходятся на эпоху первоначального накопления капитала – период разложения феодализма и перехода к капитализму. В дальнейшем развитие теории капитала получило в трудах классиков политической экономии А. Смита, Ж.-Б. Сэя, а также в фундаментальном научном труде К. Маркса «Капитале» [2, с.57].

Что касается современных научных исследований, то они затрагивают не только сущность, содержание и особенности формирования капитала в процессе осуществления предпринимательской деятельности, но и вопросы достижения оптимальности его структуры. Предпосылками к изучению сложившейся структуры капитала организации с целью ее дальнейшей трансформации на пути достижения наиболее рационального соотношения собственных и заемных источников формирования являются:

- снижение эффективности капитала, вызванное нарушением оптимальности его структуры, так как превышение допустимой доли заемного капитала сокращает положительное воздействие финансового рычага на формирование прибыли организации и негативно влияет на уровень рентабельности и капитала, и активов;

- рост средневзвешенной стоимости капитала организации также сигнализирует о недостаточной оптимальности его структуры, так как влечет за собой наращивание затрат, а значит – снижение прибыльности предпринимательской деятельности.

Помимо обозначенных факторов, структура капитала оказывает влияние на рыночную стоимость (капитализацию) организации. Именно в этом направлении осуществляются современные теоретические исследования оптимальности структуры капитала и используются модели, среди которых можно выделить:

- модель Росса относится к сигнальным моделям капитала и увязывает структура капитала с перспективами развития организации, в том числе на основе заимствования средств за счет выпуска долговых обязательств [5, с.24];

- модель Майерса-Майлуфа формирует оптимальную структуру капитала на основе максимизации его рыночной оценки, в связи с чем наименее предпочтительным источником наращивания капитала организации является акционерный капитал, так как его облуживание обходится дороже альтернативных вариантов [6, с.188];

- модель Модильяни-Миллера предполагает управление структурой капитала для решения задачи достижения баланса между эффективностью и стоимостью источников финансирования деятельности организации, что снижает ее влияние на рыночную капитализацию [7, с.435].

Каждая из представленных моделей используется в мировой практике, прежде всего, в целях повышения рыночной капитализации организации. В российской практике преобладают модели построения структуры капитала организации на основе расчета и оценки финансового рычага (левериджа), плечо которого представляет собой соотношение заемного и собственного капитала. Необходимо при этом учитывать, что понятие рационального соотношения в структуре капитала организации в этом случае зависит от множества условий и критериев оценки:

- рациональность сложившейся структуры капитала зависит от совокупности условий его формирования, сочетания факторов внешней и внутренней среды организации, которые оказывают воздействие на ее деятельность здесь и сейчас: изменения в обозначенных параметрах развития влечет за собой динамику критериев рациональности структуры капитала, а ее расчет следует оперативно корректировать;

- структура капитала постоянно меняется как с точки зрения ее стоимостной оценки, так и относительного значения в формировании ресурсной базы организации, такая динамичность является нормой и

не свидетельствует о плохом качестве финансового менеджмента;

- достижение оптимальной структуры собственного и заемного капитала является задачей финансового менеджмента организации и осуществляется на основе использования методов и инструментов выбранной модели капитала, то есть организация самостоятельно выбирает приоритет в управлении структурой капитала в зависимости от целевых установок его развития: либо минимизация средневзвешенной стоимости капитала, либо максимизация экономической отдачи (прибыльности/рентабельности капитала).

В целом, можно обозначить критерии оптимальности структуры капитала, опираясь на которые, с одной стороны, разрабатываются управленческие решения по ее корректировке, а с другой стороны, дается оценка результативности их реализации:

- уровень финансовой устойчивости зависит от достаточности величины собственного капитала для покрытия потребности организации в основных фондах и формирования собственных оборотных средств, поэтому бесконечно наращивать заемный капитал нецелесообразно не только с точки зрения стоимости его обслуживания, но и в целях удержания его доли в оптимальной структуре совокупного капитала;

- средневзвешенная стоимость капитала определяется соотношением собственных и заемных

средств, а также стоимость их привлечения и обслуживания, а разнообразие инструментов формирования ресурсной базы организации определяет ее возможности и различным вариантам построения структуры капитала;

- рыночная капитализация организации зависит от способов привлечения капитала на фондовом рынке, а значит, влияет на соотношение собственных и заемных ресурсов в его структуре;

- порог рентабельности капитала организации и ее деятельности в целом определяется воздействием эффекта финансового левериджа, в частности, плеча финансового рычага, что определяет важность оптимизации структуры капитала с точки зрения достижения максимальной прибыльности предпринимательской деятельности;

- уровень финансовых рисков зависит от сложившейся структуры капитала как в части формирования собственного капитала, так и в части привлечения заемных ресурсов.

Обобщение методических подходов к определению оптимальной структуры капитала в российской и мировой практике финансового менеджмента позволяет сгруппировать методы оценки в единую систему (таблица 1). Следует учитывать, что конкретный выбор модели структуры капитала осуществляется исходя из целевых установок стратегии развития деятельности организации в планируемом периоде.

Таблица 1 – Характеристика параметров модели формирования структуры капитала

Параметры модели	Модель WAAC (средневзвешенной стоимости капитала)	Модель EBITDA (прибыльности бизнеса)
Показатели	затраты на собственный капитал, затраты на заемный капитал, структура капитала, коэффициент автономии, средневзвешенная стоимость капитала, рыночная капитализация, приведенная стоимость капитала, финансовая устойчивость	экономическая добавленная стоимость, чистая прибыль, рентабельность капитала (модель Дюпона), рентабельность активов, эффект финансового левериджа, плечо финансового рычага, прибыль до уплаты процентов по кредитам и налога на прибыль
Механизм влияния на структуру капитала	выбираются такие источники формирования капитала, которые будут приносить наименьшие затраты по их обслуживанию	выбираются такие источники формирования капитала, которые будут продуцировать наибольший финансовый результат
Критерии оптимальности структуры капитала	первостепенное значение при формировании структуры капитала отводится собственному капиталу и обеспечению необходимого уровня финансовой устойчивости, предпочтение отдается стабильным источникам формирования капитала и минимизации финансовых рисков, в этой модели доля собственного капитала не может быть ниже 50%, а в идеале – достигать 70%	формирование структуры капитала осуществляется с учетом отдачи на вложены капитал, при этом снижается важность собственного капитала в структуре (его доля может снижаться до 30-40%), если эффект финансового рычага носит положительный характер, а управление рентабельностью является приоритетным по отношению к управлению финансовыми рисками

Наращивание глобальной интеграции рынков капитала, с одной стороны, оказывает позитивное воздействие на возможности организации по привлечению заемных ресурсов и/или наращивания собственного уровня капитализации, однако, с другой стороны, повышает финансовые риски и продуцирует зависимость от иностранного капитала, движение которого зависит от множества экономических и социально-политических факторов. С учетом процессов цифровой трансформации бизнес-процессов на уровне как национальной, так и мировой экономики, глобализация может оказывать как стимулирующее, так и подавляющее воздействие на формирование оптимальной структуры капитала:

1. Преимуществами использования глобализации в управлении структурой капитала организации являются:

- углубление процессов специализации и международного разделения труда (в том числе на основе роста его производительности) способствует повышению эффективности распределения ресурсов, в

том числе способствует повышению доступности различных инструментов и источников наращивания собственного капитала и привлечения заемных средств;

- экономия на масштабах производства положительно влияет на состав и структуру затрат, а значит, способствует снижению средневзвешенной стоимости капитала и расширяет границы по оптимизации его структуры;

- усиление конкурентных условий развития способствует повышению уровня технологичности бизнес-процессов, что высвобождает ресурсы и повышает эффективность принимаемых управленческих решений в области достижения оптимальной структуры капитала;

- концентрация и консолидация больших объемов инвестирования, рост возможностей по привлечению различных инструментов трансформации структуры капитала в части соотношения собственных и заемных средств на основе взаимодействия с различными рынками и их субъектами.



2. Угрозами процессов глобализации в управлении структурой капитала организации являются:

- диспропорции в отраслевом развитии национальной экономики из-за неравномерности распределения преимуществ глобализации и возможностей их использования в различных отраслях;
- риски деиндустриализации национальной экономики из-за неконкурентоспособности ключевых видов продукции и/или низкой производительности труда;
- перераспределение национального дохода и капитала в пользу транснациональных компаний;
- дестабилизация финансовой сферы из-за воздействия мировых финансовых кризисов и других глобальных экономических потрясений, что сказывается на предложении заемных источников формирования капитала.

Воздействие обозначенных факторов сказывается и на структуре капитала организаций в отраслевом

разрезе российской экономики. Помимо воздействия глобализации и цифровизации на возможности российских компаний по привлечению дополнительных источников фондирования оказывают влияние различного рода экономические санкции, прежде всего, в области ограничения финансовых операций банковского сектора. В итоге в настоящее время можно выделить три основные группы организаций, характеризующихся высоким уровнем финансовой независимости (более 60% в структуре капитала занимает собственный капитал), автономией деятельности (50-60% собственного капитала в структуре совокупной ресурсной базы) и высоким уровнем финансовой зависимости (с долей собственного капитала менее 50%). Характеристика отраслей российской экономики по доле собственных средств в структуре капитала представлена на рисунке 1.

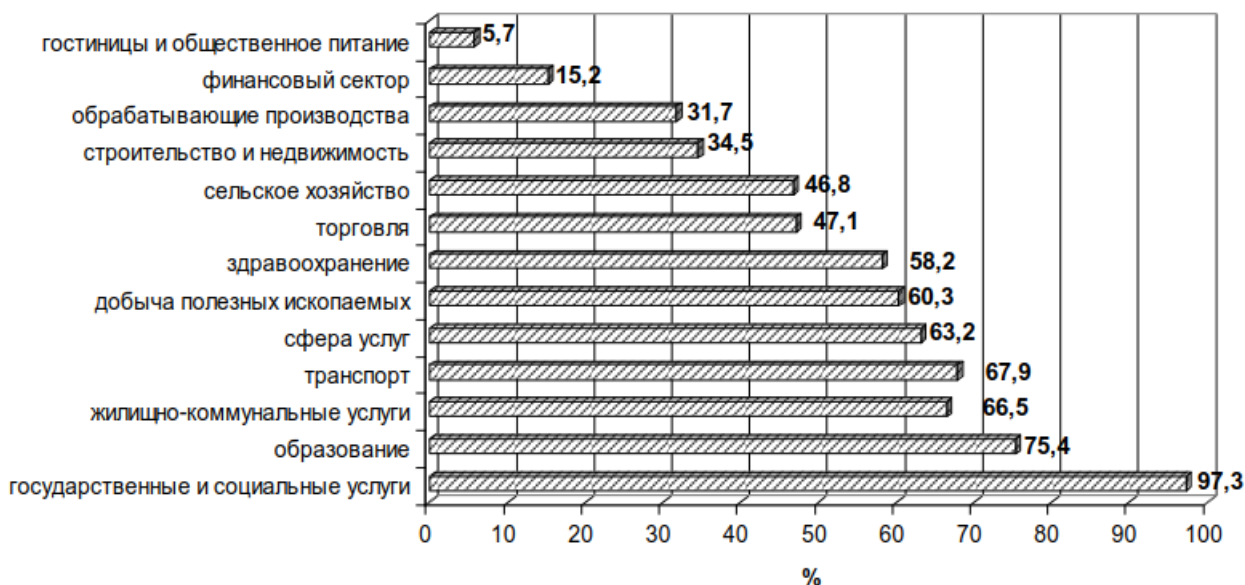


Рисунок 1 – Доля собственных средств в формировании капитала российских организаций (отраслевой срез) [4]

Проведенное исследование свидетельствует о том, что более половины отраслей национальной экономики имеют недостаточный уровень финансовой независимости и большую часть своего капитала формируют за счет заемных средств. Исключение составляет финансовый сектор экономики, где традиционно бизнес-процессы базируются на привлечении (аккумуляции) заемных источников, поэтому доля собственного капитала в пределах 10-15% является нормой [1, с.204].

Еще одним направлением воздействия глобализации на процесс формирования структуры капитала является повышение уровня технологичности организаций, что влечет за собой трансформацию методов и моделей управления капиталом. Использование цифровых технологий позволяет повысить качество и достоверность аналитических выводов относительно текущей структуры капитала, что сказывается на эффективности принимаемых управленческих решений [3, с.152]. Наиболее предпочтительными инструментами цифровой трансформации системы управления капиталом организации в настоящее время являются:

- технологии больших данных, которые позволяют обобщать и обрабатывать большие массивы данных,

а также осуществлять прогнозирование результатов развития организации в условиях трансформации структуры капитала;

- технологии виртуальной и дополненной реальности способствуют моделированию трансформационных процессов при смене структуры капитала организации;

- ERP-система позволяет интегрировать параметры оптимальности структуры капитала в единую систему финансового менеджмента организации с целью достижения баланса в модели «риск-доходность».

Таким образом, современные условия развития социально-экономических систем определяют неизбежность трансформации структуры капитала, как отдельных организаций, так и отраслей национальной экономики. Эффективность формирования структуры капитала определяется достижением целевых параметров его развития, а также соотношением результативности (прибыльности) и рискованности операций по наращиванию собственных источников и привлечению заемных средств в совокупном капитале.

#### Библиографический список

1. Казаренкова Н.П. Совершенствование механизма обеспечения финансовой устойчивости коммерческого банка // Известия Юго-Западного государственного университета. Серия: Экономика. Социология. Менеджмент. 2013. № 1. С. 202-207.

2. Коваленко А.В. Экономическая природа капитала // Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент. 2016. № 2. С. 56-60.
3. Мерзлякова Е.А., Свеженцева К.И., Зими́на Е.А. Содержательные аспекты современной стратегии развития компании // Журнал прикладных исследований. 2022. № 12. С. 149-154.
4. Российский статистический ежегодник – 2022. – Режим доступа: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejegodnik\\_2022.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejegodnik_2022.pdf) (дата обращения 20.10.2023).
5. Ross S.A The Determination of Financial Structure. The Incentive Signalling Approach // Bell Journal of Economics. 1977. Spring. P. 23-40.
6. Mayers S., Majluf N. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have // Journal of Financial Economics. 1984. June. P. 187-221.
7. Modigliani F., Miller M.H. Taxes and The Cost of Capital: A Correction // Amer. Econ. Rev. 1963. June. P. 433-443.

#### References

1. Kazarenkova N.P. Sovershenstvovanie mekhanizma obespecheniya finansovoj ustojchivosti kommercheskogo banka // Izvestiya YUgo-Zapadnogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya: Ekonomika. Sociologiya. Menedzhment. 2013. № 1. S. 202-207.
2. Kovalenko A.V. Ekonomicheskaya priroda kapitala // Nauchnyj zhurnal NIU ITMO. Seriya: Ekonomika i ekologicheskij menedzhment. 2016. № 2. S. 56-60.
3. Merzlyakova E.A., Svezhenцева K.I., Zimina E.A. Soderzhatelnye aspekty sovremennoj strategii razvitiya kompanii // Zhurnal prikladnyh issledovanij. 2022. № 12. S. 149-154.
4. Rossijskij statisticheskij ezhegodnik – 2022. – Rezhim dostupa: [https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejegodnik\\_2022.pdf](https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/Ejegodnik_2022.pdf) (data obrashcheniya 20.10.2023).
5. Ross S.A The Determination of Financial Structure. The Incentive Signalling Approach // Bell Journal of Economics. 1977. Spring. P. 23-40.
6. Mayers S., Majluf N. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have // Journal of Financial Economics. 1984. June. P. 187-221.
7. Modigliani F., Miller M.H. Taxes and The Cost of Capital: A Correction // Amer. Econ. Rev. 1963. June. P. 433-443.



## Содержание

<i>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ СТРОИТЕЛЬНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ</i>	93
<i>Алиев Нуран Фарид оглы, Астанаев А.А., Бабкин С.В., Попков Р.С., Симонова А.А.</i>	
<i>КРИЗИС-ПРОГНОЗНЫЕ МОДЕЛИ ПРИ АНАЛИЗЕ СОСТОЯНИЯ СТРОИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ</i>	96
<i>Алиев Нуран Фарид оглы, Астанаев А.А., Бабкин С.В., Попков Р.С., Симонова А.А.</i>	
<i>ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТЕХНОЛОГИЙ ИНФОРМАЦИОННОГО МОДЕЛИРОВАНИЯ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ</i>	98
<i>Алиев Нуран Фарид оглы, Астанаев А.А., Бабкин С.В., Попков Р.С., Симонова А.А.</i>	
<i>НЕКОТОРЫЕ СИЛЬНЫЕ И СЛАБЫЕ СТОРОНЫ СИСТЕМЫ «ТУРИЗМ ВСЕ ВКЛЮЧЕНО» НА ПРИМЕРЕ ГОРОДА КАЗАНЬ</i>	100
<i>Баутиста Эспиноза Хьюго, Мухаметшина А.М., Гайсин И.Т., Киямова А.Г.</i>	
<i>ПРОДОВОЛЬСТВЕННАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ РОССИИ ПО МЯСУ И МЯСОПРОДУКТАМ В РАМКАХ СТРАТЕГИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА</i>	104
<i>Карп М.В., Магомедов М.Д., Бороздина Д.А., Черномердина А.Р.</i>	
<i>ОСОБЕННОСТИ АНАЛИТИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ СИСТЕМЫ НАЛОГОВОГО АДМИНИСТРИРОВАНИЯ</i>	108
<i>Коваленко Г.К.</i>	
<i>К ВОПРОСУ ОБ УЧЕТЕ РЕЗИЛЬЕНТНОСТИ ПРИ ОБЕСПЕЧЕНИИ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОИЗВОДСТВЕННОГО СЕКТОРА УГОЛОВНО-ИСПОЛНИТЕЛЬНОЙ СИСТЕМЫ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ</i>	111
<i>Козин М.Н.</i>	
<i>ИННОВАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ТРАНЗАКЦИОННОГО БАНКИНГА: КУРС НА ЦИФРОВУЮ ТРАНСФОРМАЦИЮ</i>	115
<i>Малышев С.С.</i>	
<i>ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНОГО ОБРАЩЕНИЯ</i>	119
<i>Мхитарян Е.М.</i>	
<i>ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МАЛОЭТАЖНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ КОМФОРТНОСТИ ЖИЗНИ</i>	122
<i>Серватинский В.В., Чайка Д.С.</i>	
<i>СРАВНЕНИЕ ДОХОДНОСТИ И РИСКОВАННОСТИ ОСНОВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ РОЗНИЧНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ПОВЫШЕНИЯ КЛЮЧЕВОЙ СТАВКИ</i>	124
<i>Стома В.Р.</i>	
<i>НАПРАВЛЕНИЯ ТРАНСФОРМАЦИИ СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА В СОВРЕМЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ</i>	128
<i>Фан Боя</i>	

## Contents

<i>INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF A CONSTRUCTION COMPANY</i> <i>Aliev Nuran Farid, Astanaev A.A., Babkin S.V., Popkov R.S., Simonova A.A.</i>	93
<i>CRISIS-PREDICTIVE MODELS IN THE ANALYSIS OF THE STATE OF CONSTRUCTION ENTERPRISES</i> <i>Aliev Nuran Farid, Astanaev A.A., Babkin S.V., Popkov R.S., Simonova A.A.</i>	96
<i>EVALUATION OF THE ECONOMIC EFFICIENCY OF INFORMATION MODELING TECHNOLOGIES IN CONSTRUCTION</i> <i>Aliev Nuran Farid, Astanaev A.A., Babkin S.V., Popkov R.S., Simonova A.A.</i>	98
<i>SOME STRENGTHS AND WEAKNESSES OF THE "ALL INCLUSIVE TOURISM" SYSTEM ON THE EXAMPLE OF THE CITY OF KAZAN</i> <i>Bautista Hugo, Mukhametshina A.M., Gaisin I.T., Kiyamova A.G.</i>	100
<i>FOOD SECURITY OF RUSSIA FOR MEAT AND MEAT PRODUCTS WITHIN THE FRAMEWORK OF THE STATE ECONOMIC SECURITY STRATEGY</i> <i>Karp M.V., Magomedov M.D., Borozdina D.A., Chernomerdina A.R.</i>	104
<i>FEATURES OF ANALYTICAL TOOLS OF THE TAX ADMINISTRATION SYSTEM</i> <i>Kovalenko G.K.</i>	108
<i>ON THE ISSUE OF CONSIDERING RESILIENCE WHEN ENSURING THE SUSTAINABILITY OF THE PRODUCTION SECTOR OF THE CRIMINAL PRINCIPAL SYSTEM OF THE RUSSIAN FEDERATION</i> <i>Kozin M.N.</i>	111
<i>INNOVATIVE TECHNOLOGIES AS A FACTOR IN THE DEVELOPMENT OF TRANSACTION BANKING: A COURSE TOWARDS DIGITAL TRANSFORMATION</i> <i>Malyshev S.S.</i>	115
<i>LEGAL REGULATION OF MONEY CIRCULATION</i> <i>Mkhitaryan E.M.</i>	119
<i>PROSPECTS FOR THE DEVELOPMENT OF LOW-RISE CONSTRUCTION TO INCREASE LIVING COMFORT</i> <i>Servatinsky V.V., Chaika D.S.</i>	122
<i>COMPARISON OF PROFITABILITY AND RISKINESS OF THE MAIN RETAIL INVESTMENT INSTRUMENTS IN RUSSIA UNDER THE CONDITIONS OF KEY RATE INCREASE</i> <i>Stoma V.R.</i>	124
<i>DIRECTIONS FOR TRANSFORMATION OF CAPITAL STRUCTURE IN MODERN ORGANIZATIONS</i> <i>Fang Boya</i>	128