

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

# ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

№ 4 (69), ДЕКАБРЬ, 2020

# FINANCIAL RESEARCH

№ 4 (69), DECEMBER, 2020

РОСТОВ-НА-ДОНУ

2020

## **БАНКОВСКОЕ ДЕЛО**

**Мирошниченко О.С.,**  
профессор кафедры «Экономика  
и финансы», д.э.н., доцент,  
Тюменский государственный  
университет  
E-mail: o.s.miroshnichenko@utmn.ru

**Гамукин В.В.,**  
профессор кафедры «Экономика  
и финансы», к.э.н.,  
Тюменский государственный университет  
E-mail: v.v.gamukin@utmn.ru

### **БАНКОВСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ, РИСКИ И ФИНАНСОВАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ**

**JEL classification: G21, G28**

#### **Аннотация**

**Цель.** Цель – развить теоретические положения, характеризующие влияние банковского кредитования на макроэкономические индикаторы финансовой устойчивости, используемые в регулятивной практике.

**Структура/методология/подход.** В работе обобщаются результаты российских и зарубежных исследований влияния кредитования на финансовые макропруденциальные индикаторы разных групп, уточняется характер влияния показателей, характеризующих банковское кредитование, на различные FSI. Методологической основой исследования послужили ключевые положения теории банковского дела и макропруденциального регулирования. Применяются методы сравнительного анализа, системного, исторического и логического подхода.

**Результаты.** Банковское кредитование оказывает положительное и отрицательное, прямое и косвенное влияние на финансовую стабильность, оцениваемую с использованием основных и дополнительных индикаторов финансовой устойчивости, предложенных МВФ.

**Практические последствия.** Обоснованные в работе методические реко-

мендации могут быть использованы в регулятивной практике для оценки и выбора регулирующих мероприятий.

**Оригинальность/значение.** Дальнейшие направления исследований могут быть посвящены как поиску комплексного показателя, позволяющего оценивать финансовую стабильность, так и выявлению более частных каналов передачи положительных и отрицательных импульсов банковского кредитования на показатели финансовой устойчивости банковского сектора.

**Ключевые слова:** банковские риски, капитал банка, антициклическое регулирование, банковские кризисы, финансовые циклы.

**Благодарность.** Исследование выполнено при финансовой поддержке РФФИ в рамках научного проекта № 19-010-00801.

**O.S. Miroshnichenko, V.V. Gamukin**

### **BANK LENDING, RISKS AND FINANCIAL STABILITY**

#### **Annotation**

The goal is to develop theoretical provisions characterizing the impact of bank lending on macroeconomic financial soundness indicators used in regulatory practice.

The paper summarizes the results of Russian and foreign studies of the impact of lending on financial macroprudential indicators of different groups, clarifies the nature of the impact of indicators characterizing bank lending on various FSIs. The methodological basis of the study was the key provisions of the theory of banking and macroprudential regulation. Methods of comparative analysis, systemic, historical and logical approach are applied.

Bank lending has a positive and negative, direct and indirect impact on financial stability, assessed using the main and additional financial soundness indicators proposed by the IMF.

The methodical recommendations substantiated in the work can be used in regulato-

ry practice, for the assessment and selection of regulatory measures.

*Further areas of research can be devoted to both the search for a comprehensive indicator that allows assessing financial stability, and the identification of more private channels of transmission of positive and*

*negative impulses of bank lending to financial soundness indicators of the banking sector.*

**Keywords:** *banking risks, bank capital, countercyclical regulation, banking crises, financial cycles.*

**Коликова Е.М.,**  
доцент кафедры «Банковское дело»,  
РГЭУ (РИНХ)  
г. Ростов-на-Дону, Россия  
E-mail: ty-ty76@mail.ru

## **ИЕРАРХИЧЕСКАЯ СТРУКТУРА РИСКОВ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ: ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ**

**JEL classification: G21**

### **Аннотация**

**Цель.** Концептуальное объяснение иерархии оценки рисков на различных уровнях мирового банковского сектора и определение их влияния на деятельность национальных банков, государственную политику.

**Структура.** Проведенное исследование базируется на оценке происходящих изменений в мировой экономике и сопутствующих им рисков, возникающих вследствие развития процессов глобализации финансового сектора. Показано, что риски банковской деятельности имеют в своей природе иерархическую структуру. На этой основе проанализированы взаимосвязи и взаимообусловленности интернациональных методов оценки рисков, имеющих в своей основе единые методологические принципы и допущения, обусловленные невозможностью однозначной идентификации возможных негативных событий и вероятностей их наступления. Исследование осуществлено структурно-логическим методом, охватывающим различные иерархические уровни в мировой банковской системе.

**Методология/подход.** Методологическим базисом проведенного исследования является системный анализ, историко-логистический подход к процессам глобализации экономической, финансовой деятельности и трансформации соответствующих им рисков в банковской сфере с последующей их оценкой.

**Результаты.** В результате проведенного исследования обоснована и проиллюстрирована концепция трансформационного

изменения положений классической теории рисков на различных уровнях мировой экономики и банковского сектора и их производная оценка через систему нормативов, учитывающих циклические изменения в мировой и национальных экономиках, формирующих риски деятельности национальных банковских систем и отдельных банков.

**Практические последствия.** Полученные результаты позволяют разрабатывать стратегии развития банковских систем и банков с учетом изменяющихся условий их деятельности, учитывающих существующие и перспективные риски, возникающие на глобальных рынках и не имеющие прямой и однозначной оценки.

**Оригинальность/значение.** Обоснована концепция трансформационного изменения оценки рисков в банковском секторе на различных иерархических уровнях в условиях глобализации мировых финансовых процессов и влияния на них субъективных политических факторов.

**Ключевые слова.** Оценка рисков, национальные банковские системы, иерархия рисков в глобальном банковском секторе, банковские нормативы, внешнеэкономическая политика.

**Е.М. Kolikova**

## **HIERARCHICAL STRUCTURE OF RISKS IN BANKING IN THE CONDITIONS OF GLOBALIZATION: PROBLEMS OF ASSESSMENT**

### **Annotation**

Conceptual definition of the hierarchy of risk globalization processes and the impact of their assessment in the global banking sector on the activities of national banks.

The study is based on a systematic study of the processes of globalization of the financial sector in connection with ongoing changes in the world economy and the attendant risks of various hierarchical levels, a study of their interconnection and interdependence, internationalization of risk assessment methods, which are based on uniform methodological principles. The study was carried out by constructing structural and

*logical schemes, aggregating and disaggregating the results of global processes and the associated risks, methods for their identification and assessment, which determined the structure of the study.*

*The basis of the study is a system analysis, methods of deduction and induction, a historical and logistic approach to the processes of globalization of economic, financial activities and the transformation of their respective risks into the banking sector, the activities of domestic banks.*

*As a result of the study, the concept of transformational change in the provisions of the classical theory of risks at various levels of the banking sector into a system of standards that take into account cyclical changes in the global and national economies that create the risks of national banking systems and individual banks is substantiated and illustrated on empirical data.*

*The results obtained allow us to develop strategies for the development of banking systems and banks, taking into account the changing conditions of their activities, taking into account existing and future risks and based on the methods of their accounting and forecasting.*

*The concept of the interconnected development of the banking sector in the context of globalization of world financial processes is justified, taking into account the risks of banking at various levels of the world and domestic financial markets, their relationship and interdependence.*

**Keywords:** *global risks, risks of national banking systems, risks of banks, risk assessment, banking standards, international and national.*

**Гринько Е.Л.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансы  
и кредит», Севастопольский  
государственный университет,  
г. Севастополь, Россия  
E-mail: grnk.elena@gmail.com

**Илюнина Д.А.,**  
аспирант кафедры «Финансы и кредит»,  
Севастопольский государственный  
университет,  
г. Севастополь, Россия  
E-mail: D.a.ilunina@gmail.com.

## **ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ФАКТОРА ДОХОДНОСТИ НА ФОРМИРОВАНИЕ ДЕПОЗИТНЫХ РЕСУРСОВ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ**

**JEL classification: G20, G21**

### **Аннотация**

**Цель.** Целью настоящего исследования является проведение анализа влияния доходности депозитов как одного из факторов влияния, определяющих динамику банковских депозитных ресурсов в условиях макроэкономической нестабильности по данным банков Российской Федерации.

### **Структура/методология/подход.**

Теоретико-методологическую базу настоящего исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых по таким направлениям, как выявление состава факторов, определяющих формирование депозитных ресурсов банка, а также анализ опыта практической деятельности в данной сфере. В качестве информационной базы использовались нормативно-правовые акты по теме исследуемой проблемы, а также профильная научная литература, материалы средств массовой информации, официальные статистические материалы Банка России. В процессе выполнения работ по теме использовались такие методы анализа и синтеза материалов исследования, как теоретический, графический, сравнительный, экономико-математический.

**Результаты.** В статье произведен анализ процентной политики банка в современных условиях как важной составляющей депозитной политики и стратегии ресурсобеспечения банка. На базе существующих исследований, трудов отечественных ученых и специалистов в обозначенной проблематике авторами представлены расчеты, которые позволяют определить уровень воздействия факторов, оказывающих существенное влияние на установление банками процентных ставок по депозитам. Проведен анализ динамики объемов депозитных ресурсов физических и юридических лиц в разрезе сроков до года и свыше и параметров изменения депозитной процентной ставки с 2014 по 2019 г., произведен расчет корреляционной матрицы, который определил уровень взаимосвязи факторов влияния и динамики банковских депозитных ресурсов с учетом наличия турбулентной экономической составляющей.

**Практические последствия.** Представленные в статье теоретические и практические выводы могут быть использованы коммерческими банками при формировании депозитной политики с целью разработки мер превентивного характера для смягчения негативных последствий и сохранения положительной инерции банковских депозитов в условиях макроэкономической нестабильности.

**Оригинальность/значение.** Научная значимость заключается в обобщении влияния основных факторов и условий, определяющих стоимостной аспект банковских депозитов на изменение финансового поведения вкладчиков в условиях макроэкономической нестабильности. Практическая значимость представленного исследования состоит в том, что результаты могут быть использованы банковским менеджментом при разработке ресурсной политики банка в условиях турбулентности и экономической нестабильности.

**Ключевые слова:** коммерческие банки, депозит, процентная ставка, факторы, макроэкономические кризисы, экономическая турбулентность.



## **INFLUENCE ESTIMATION OF THE FACTOR OF YIELD ON THE BANKS DEPOSIT RESOURCES FORMATION IN THE CONDITIONS OF ECONOMIC INSTABILITY**

### **Annotation**

*The purpose of this study is to analyze the impact of the profitability of deposits as one of the influencing factors that determine the dynamics of bank deposit resources in conditions of macroeconomic instability according to the data of the banks of the Russian Federation.*

*The methodological and theoretical basis of this study was the main provisions set forth in the works of domestic and foreign authors in terms of determining the factors of formation of the bank's deposit resources, as well as analyzing the subject of research in a practical aspect. The information base of the study was the normative legal acts concerning the problem under study, scientific literature, media materials, and official statistical materials of the Bank of Russia. To solve the set tasks, such scientific research methods as theoretical, analytical, graphic, comparative, economic and mathematical, methods of synthesis and analysis were used.*

*The article analyzes the bank's interest rate policy in modern conditions as an important component of the deposit policy and the bank's resource provision strategy. On the basis of existing research, the works of domestic scientists and specialists in the designated problems, the authors present calcula-*

*tions that allow us to determine the level of influence of factors that have a significant impact on the establishment of interest rates on deposits by banks. The analysis of the dynamics of the volume of deposit resources of individuals and legal entities in the context of terms up to a year and more and the parameters of changes in the deposit interest rate from 2014 to 2019 was carried out, the correlation matrix was calculated, which determined the level of interrelation of factors of influence and the dynamics of bank deposit resources, taking into account the presence of a turbulent economic component.*

*The theoretical and practical conclusions presented in the article can be used by commercial banks in the formation of deposit policy in order to develop preventive measures to mitigate the negative consequences and maintain the positive inertia of bank deposits in conditions of macroeconomic instability.*

*The scientific significance lies in the generalization of the influence of the main factors and conditions that determine the cost aspect of bank deposits on the change in the financial behavior of depositors in the context of macroeconomic instability. The practical significance of the presented study lies in the fact that the results can be used by bank management in developing a bank's resource policy in conditions of turbulence and economic instability.*

**Keywords:** *commercial banks, deposit, interest rate, factors, macroeconomic crises, economic turbulence.*

**Иванов М.О.,**  
научный сотрудник Центра отраслевой  
экономики Научно-исследовательского  
финансового института Министерства  
финансов Российской Федерации,  
г. Москва, Россия

E-mail: [mximiv@list.ru](mailto:mximiv@list.ru)

**Борисова А.В.,**  
младший научный сотрудник  
Центра отраслевой экономики  
Научно-исследовательского финансового  
института Министерства финансов  
Российской Федерации  
г. Москва, Россия

E-mail: [krutko-aleksandra@yandex.ru](mailto:krutko-aleksandra@yandex.ru)

**Юрьева А.А.,**  
младший научный сотрудник Центра  
отраслевой экономики Научно-  
исследовательского финансового инсти-  
тута  
Министерства финансов Российской  
Федерации  
г. Москва, Россия

E-mail: [anne.yurjeva@yandex.ru](mailto:anne.yurjeva@yandex.ru)

## **АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ЛЬГОТНОГО КРЕДИТОВАНИЯ АГРОПРОМЫШЛЕННОГО КОМПЛЕКСА НА ПРИМЕРЕ ЮЖНОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА**

**JEL classification: Q14, Q18**

### **Аннотация**

Представленная статья направлена на исследование эффективности льготного кредитования сельскохозяйственных товаропроизводителей, актуальности и востребованности данной меры государственной поддержки на примере Южного федерального округа.

Методология оценки эффективности льготного кредитования базировалась на всестороннем анализе по следующим направлениям: деятельность уполномоченных банков по предоставлению льготного кредитования сельскохозяйственным товаропроизводителям; аналитика данных по субъектам Российской Федерации, входящих в состав Южного федерального округа; аналитика данных по получателям

льготных кредитов в Южном федеральном округе (аффилированность, срок существования компаний, обоснованность предоставления, анализ соотношений «сумма кредита/активы», регулярность получения кредитов).

Проведенный в ходе исследования анализ показал высокий уровень востребованности у сельскохозяйственных товаропроизводителей данной меры государственной поддержки; увеличение доли субсидий, предоставляемых уполномоченным банкам в рамках осуществления льготного инвестиционного кредитования; наличие высокой долговой нагрузки у большинства крупнейших получателей льготных кредитов в Южном федеральном округе; низкая или отрицательная рентабельность продукции отдельных получателей льготных кредитов АПК ЮФО; по отдельным льготным кредитам АПК в 2018 году отмечалась явно завышенная стоимость заемных средств.

Выводы и аналитические обобщения, сделанные по результатам проведенного исследования, могут быть применены на практике в процессе совершенствования действующего механизма льготного кредитования сельскохозяйственных товаропроизводителей с целью получения наибольшего финансового эффекта от предоставляемых мер государственной поддержки за счет средств федерального бюджета.

Научная значимость заключается в разработке и обобщении методологических подходов к оценке эффективности и результативности механизма льготного кредитования. Практическая значимость исследования состоит в том, что результаты могут быть использованы органами государственной власти при формировании методики оценки результативности субсидирования агропромышленного комплекса посредством льготного краткосрочного и долгосрочного кредитования.

**Ключевые слова:** агропромышленный комплекс, сельское хозяйство, субсидирование, льготное краткосрочное кредитование, льготное инвестиционное кредитование, уполномоченные кредитные



организации, малые формы хозяйствования, растениеводство, животноводство  
**M.O. Ivanov, A.V. Borisova, A.A. Yurieva**

## **ANALYSIS OF THE EFFICIENCY OF PREFERRED LENDING TO THE AGROINDUSTRIAL COMPLEX ON THE EXAMPLE OF THE SOUTH FEDERAL DISTRICT**

### **Annotation**

*This article is aimed at studying the effectiveness of preferential lending to agricultural producers, the relevance and demand for this measure of state support on the example of the Southern federal district.*

*The methodology for evaluating the effectiveness of preferential lending was based on a comprehensive analysis of the following areas: the activities of authorized banks to provide preferential lending to agricultural producers; data analysis for the subjects of the Russian Federation that are part of the Southern federal district; data analysis for recipients of concessional loans in the Southern federal district (affiliation, duration of companies, validity of the provision, analysis of the loan amount/assets ratio, regularity of receiving loans).*

*The analysis carried out in the course of the study showed a high level of demand among agricultural producers for this measure of state support; increasing the share of subsidies provided to authorized banks within the framework of the implementation of preferential investment lending; the presence of a*

*high debt burden of the majority of the largest recipients of soft loans in the South federal district; low or negative profitability of products of individual recipients of preferential loans in the agro-industrial complex of the South federal district; for some preferential loans to the agro-industrial complex in 2018, there was a clearly inflated cost of borrowed funds.*

*The conclusions and analytical generalizations made based on the results of the study can be applied in practice in the process of improving the existing mechanism of preferential lending to agricultural producers in order to obtain the greatest financial effect from the provided measures of state support at the expense of the federal budget.*

*Scientific significance lies in the development and generalization of methodological approaches to assessing the effectiveness and efficiency of the mechanism of concessional lending. The practical significance of the study lies in the fact that the results can be used by public authorities in the formation of a methodology for assessing the effectiveness of subsidizing the agro-industrial complex through preferential short-term and long-term lending.*

**Keywords:** *agro-industrial complex, agriculture, subsidies, preferential short-term lending, preferential investment lending, authorized credit organizations, small businesses, crop production, animal husbandry*

## **ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА**

**Литвиненко И.Л.,**  
к.э.н., доцент кафедры  
«Управление и предпринимательство»,  
Московский государственный гуманитарно-экономический университет  
г. Москва, Россия  
E-mail: innalitvinenko@yandex.ru

### **ФИНАНСОВО-КРЕДИТНАЯ СИСТЕМА РОССИИ В УСЛОВИЯХ ТУРБУЛЕНТНОСТИ: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ**

**JEL cclassification: G10**

#### **Аннотация**

**Целью** настоящей работы является выявление ключевых рисков, связанных с функционированием отечественной финансово-кредитной системы в условиях роста рисков, и разработка комплекса мер реагирования на эти риски с учетом текущей специфики отечественной финансово-кредитной системы.

**Структура/методология/подход.** В статье исследованы особенности функционирования отечественной финансово-кредитной системы в условиях нарастания неопределенности в глобальной экономике. Неопределенность ситуации в сочетании с разнородностью реагирования системообразующих участников финансово-кредитных отношений в России повышает вероятность хаотичной самопроизвольной модификации отечественной финансово-кредитной системы.

В ходе проведения исследования авторами использовались методы научной абстракции, методы индукции и дедукции, экономико-математические методы исследования эмпирических данных, статистические методы, в особенности осуществлялось определение трендов развития финансово-кредитной системы в условиях турбулентности и их экстраполяция с целью осуществления среднесрочных прогнозов.

**В результате** проведения исследования разработан комплекс предложений в области организации функционирования финансово-кредитной системы в условиях турбулентности. Предложения автора содержат как рекомендации макроуровня, актуальные для учета в рамках проектирования национальной финансово-кредитной политики, так и рекомендации микроуровня, актуальные с точки зрения использования конкретными субъектами микроэкономических отношений для снижения финансовых рисков и использования новых возможностей, вызванных турбулентностью глобальной экономики.

**Оригинальность/значение.** Выводы и предложения автора основываются на факторном анализе влияния турбулентности на параметры финансово-кредитной системы России и дополнены рекомендациями, разработанными на основе использования опыта других государств, использовавших нестандартные для отечественной экономики подходы к регулированию финансовой системы в условиях турбулентности.

**Ключевые слова:** финансово-кредитная система, экономическая турбулентность, модернизация, национальная экономическая политика, кризис, санкции.

**I.L. Litvinenko**

### **FINANCIAL AND CREDIT SYSTEM OF RUSSIA IN TURBULENCE: NEW CHALLENGES**

#### **Annotation**

The purpose of this work is to identify key risks associated with the functioning of the domestic financial and credit system in the face of increasing risks and to develop a set of measures to respond to these risks taking into account the current specifics of the domestic financial and credit system. To achieve the topic of research, the author used methods of scientific abstraction, the method of empirical research, the method of extrapolating current trends for the long term.

The article examined the peculiarities of the functioning of the domestic financial and

*credit system in the face of increasing uncertainty in the global economy. The uncertainty of the situation, combined with the heterogeneity of the response of systemically important participants in financial and credit relations in Russia, increases the likelihood of a chaotic spontaneous modification of the domestic financial and credit system.*

*In the course of the study, the authors used scientific abstraction methods, induction and deduction methods, economic and mathematical methods for the study of empirical data, statistical methods, especially the determination of trends in the development of the financial and credit system in turbulence and their extrapolation in order to implement medium-term forecasts.*

*As a result of the study, a set of proposals was developed in the field of organizing the functioning of the financial and credit system in turbulence. The author's proposals contain both macro-level recommendations*

*relevant for consideration in the design of national financial and credit policy, and micro-level recommendations relevant for the use of microeconomic relations by specific actors to reduce financial and credit risks and take advantage of new opportunities caused by the turbulence of the global economy.*

*The author's conclusions and proposals are based on a factor analysis of the impact of turbulence on the parameters of the financial and credit and credit system of Russia and are supplemented by recommendations developed based on the experience of other states that have used non-standard approaches to regulate the financial and credit system in turbulence.*

**Keywords:** *financial and credit system, economic turbulence, modernization, national economic policy, crisis, sanctions.*

**Чмут Г.А.,**

к.э.н., доцент кафедры «Финансы, бухгалтер  
и налогообложение», ЮУ (ИУБиП)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: galina-chmut@yandex.ru

**НЕОБХОДИМОСТЬ  
ЗАИМСТВОВАНИЙ ДЛЯ ПОКРЫТИЯ  
ДЕФИЦИТА ФЕДЕРАЛЬНОГО  
БЮДЖЕТА И ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
БЕЗОПАСНОСТЬ ГОСДОЛГА  
РОССИИ В УСЛОВИЯХ ПАНДЕМИИ  
КОРОНАВИРУСА**

**JEL classification: 066**

**Аннотация**

**Цель.** Представленная статья направлена на исследование необходимости осуществления государственных заимствований, обеспечивающих покрытие дефицита федерального бюджета в условиях пандемии коронавируса и обоснование экономической безопасности государственного долга Российской Федерации.

**Структура/методология/подход.**

Коронавирусная пандемия внесла коррективы в реализацию бюджетной политики в текущем году. Финансирование антикризисных программ требовало увеличения расходов федерального бюджета. В то же время доходы федерального бюджета в связи с введением ограничительных мероприятий сократились. Следствием сложившейся ситуации явился рост дефицита федерального бюджета, который покрывается за счет государственных заимствований. Вместе с тем увеличение государственных заимствований ведет к росту государственного долга Российской Федерации, что может создавать угрозу экономической безопасности страны. С целью возможности снижения дефицита федерального бюджета рассмотрены предложения по дополнительному увеличению доходной части федерального бюджета. На основе рос-

сийского и международного опыта в управлении государственным долгом обоснована экономическая безопасность государственного долга Российской Федерации.

Основу методического аппарата данного исследования составляет концептуально-теоретическое обобщение инструментов формирования федерального бюджета на основе бюджетной и налоговой политики. Методологической основой являются фундаментальные положения экономической теории, теории государственных финансов, финансовой безопасности государства.

**Результаты.** Проведенный анализ доказал необходимость осуществления государственных заимствований в условиях недостаточного поступления доходов и увеличения расходов федерального бюджета в связи с пандемией коронавируса. Проведенные исследования позволили обосновать экономическую безопасность государственного долга Российской Федерации.

**Практические последствия.** Выводы и обобщения исследования могут быть применены в практике государственных заимствований при формировании бюджетов в кризисных ситуациях. Кроме того, обоснование экономической безопасности государственного долга Российской Федерации может использоваться при формировании долговой политики.

**Оригинальность/значение.** Научная значимость заключается в теоретическом обобщении подходов в обосновании необходимости осуществления государственных заимствований в кризисных ситуациях и обосновании экономической безопасности государственного долга. Практическую значимость имеют следующие положения: обоснование целесообразности привлечения государственных заимствований в целях минимизации рисков невыполнения расходных обязательств бюджета при экономически безопасном государственном долге; предложения по оценке экономической безопасности государственного долга позволяют прогнозировать долговую политику.

**Ключевые слова:** федеральный бюджет, доходы федерального бюджета,

дефицит бюджета, государственные заимствования, государственный долг.

**G.A. Chmut**

## **NECESSITY OF BORROWING AND SECURITY OF RUSSIAN GOVERNMENT DEBT IN A PANDEMIC**

### **Annotation**

*The presented article is aimed at researching the need for government borrowing to cover the federal budget deficit in the context of the coronavirus pandemic and justifying the economic security of the state debt of the Russian Federation*

*The coronavirus pandemic has made adjustments to the implementation of fiscal policy this year. Funding anti-crisis programs required an increase in federal budget expenditures. At the same time, the federal budget revenues decreased due to the introduction of restrictive measures. The consequence of this situation was the growth of the federal budget deficit, which is covered by state borrowings. At the same time, an increase in government borrowing leads to an increase in the government debt of the Russian Federation, which can pose a threat to the country's economic security. With the aim of reducing the federal budget deficit, proposals for an additional increase in the revenue side of the federal budget were considered. The economic security of the state debt of the Russian Federation is substantiated on the basis of Russian and international experience in public debt management*

*The basis of the methodological apparatus of this study is a conceptual and theo-*

*retical generalization of the tools for forming the federal budget on the basis of budgetary and tax policy. The methodological basis is the fundamental provisions of economic theory, the theory of public finance, financial security of the state.*

*The analysis proved the need for government borrowing in the face of insufficient income and increased federal budget expenditures in connection with the coronavirus pandemic. The studies carried out made it possible to substantiate the economic security of the state debt of the Russian Federation.*

*The analysis proved the need for government borrowing in the face of insufficient income and increased federal budget expenditures in connection with the coronavirus pandemic. The studies carried out made it possible to substantiate the economic security of the state debt of the Russian Federation.*

*The scientific significance lies in the theoretical generalization of approaches to substantiate the need for government borrowing in crisis situations and to substantiate the economic security of public debt. The following provisions are of practical importance: justification of the expediency of attracting government borrowings in order to minimize the risks of non-fulfillment of budget expenditure obligations with an economically safe government debt; proposals for assessing the economic security of public debt will make it possible to predict debt policy.*

**Keywords:** *federal budget, federal budget revenues, budget deficit, government borrowing, government debt.*



**Иванова О.Б.,**  
д.э.н., профессор кафедры «Финансы»,  
РГЭУ (РИНХ)

г. Ростова-на-Дону, Россия  
E-mail: sovet2-1@rsue.ru

**Денисенко С.Н.,**  
к.э.н., инспектор  
Контрольно-счетной палаты  
г. Ростова-на-Дону, Россия  
E-mail: DenisenkoSvetlana@mail.ru

## **РАЗВИТИЕ МУНИЦИПАЛЬНОГО ФИНАНСОВОГО КОНТРОЛЯ В УСЛОВИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ НАЦИОНАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ**

**JEL classification: G28, H61, H72**

### **Аннотация**

**Цель.** Исследование развития внешнего муниципального финансового контроля в условиях реализации проектных подходов к управлению.

### **Структура/методология/подход.**

Для исследования развития внешнего муниципального финансового контроля в условиях стратегического целеполагания необходимо: проанализировать координацию исполнения национальных проектов на уровне муниципалитетов, раскрыть роль контрольно-счетных органов муниципальных образований в процессах стратегического планирования развития территорий, а также оценки и контроля на пути достижения целей и задач стратегического развития, рассмотреть возможности формирования новой модели внешнего контроля на уровне муниципалитетов. Методологическую основу исследования составили системный и структурно-функциональный подходы.

**Результаты.** Анализ качества муниципального контроля в бюджетной сфере в условиях реализации проектных подходов к управлению позволил определить приоритетные направления развития внешнего муниципального финансового контроля, обосновать необходимость внедрения стратегического аудита.

**Практические последствия.** Результаты исследования могут использоваться органами местного самоуправления при разработке предложений по совершенствованию законодательства.

**Оригинальность/значение.** Научное значение состоит в приращении знаний в теории внешнего государственного (муниципального) финансового контроля. Практическая значимость исследования заключается в использовании комплекса предложенных мер для развития методологии стратегического аудита, способствующих достижению стратегических целей развития.

**Ключевые слова:** национальные цели, стратегические задачи развития, стратегический аудит, контрольно-счетные органы, вопросы местного значения, органы местного самоуправления, население муниципального образования.

**O.B. Ivanova, S.N. Denisenko**

## **DEVELOPMENT OF MUNICIPAL FINANCIAL CONTROL IN THE CONTEXT OF NATIONAL PROJECTS: PROBLEMS AND PROSPECTS**

### **Annotation**

Research on the development of external municipal financial control in the context of project management approaches.

To study the development of external municipal financial control in the context of strategic goal setting, it is necessary to: analyze the coordination of the implementation of national projects at the municipal level, reveal the role of control and accounting bodies of municipalities in the processes of strategic planning of territorial development, as well as assessment and control on the way to achieving the goals and objectives of strategic development, consider the possibility of forming a new model of external control at the municipal level. The methodological basis of the research is based on the system and structural-functional approaches.

Analysis of the quality of municipal control in the budget sphere in the context of

*project management approaches allowed us to identify priority areas for the development of external municipal financial control, and justify the need to implement a strategic audit.*

*The results of the study can be used by local governments in developing proposals for improving legislation.*

*The scientific value consists in the increment of knowledge in the theory of external state (municipal) financial control. The practical significance of the study is to use a set of proposed measures to develop the me-*

*thodology of strategic audit, contributing to the achievement of strategic development goals.*

**Keywords:** *national goals, strategic development objectives, strategic audit, control and accounting bodies, local issues, local self-government bodies, the population of the municipality.*

**Максименко В.А.,**  
аспирант 2-го курса, РГЭУ (РИНХ)  
г. Ростов-на-Дону, Россия  
E-mail: viku.maximenko2014@yandex.ru

## **РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК В СОВРЕМЕННОЙ НАЦИОНАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ**

**JEL classification: H57**

### **Аннотация**

**Актуальность темы исследования.** Статья посвящена проблематике государственных закупок как института, обеспечивающего распределение финансовых ресурсов и опосредующего экономическую политику государства. Современные реалии подтверждают актуальность избранной темы ввиду усиления контроля над бюджетными расходами, а также взаимосвязи вектора бюджетной политики и показателей макроэкономического развития страны.

**Постановка проблемы.** В статье поднимается проблема компонент системы государственных закупок в их взаимозависимости на фоне современной конъюнктуры сектора государственных закупок в России. Методика исследования включает в себя приемы анализа и синтеза, группировки данных и научной абстракции, а также количественного анализа динамики временного ряда.

**Целью работы** являлась систематизация информации о государственных закупках как экономической категории с учетом их адаптации под современную волатильную экономическую конъюнктуру.

**Задачи исследования.** Автор решает задачи определения роли государственных закупок в современной экономике, их базиса в виде принципов и требований, классификации государственных закупок, а также их субъектной структуры. Вместе с тем в статье приводятся основные количественные данные о динамике государственных закупок в период 2017-2019 гг., что позволило реализовать также и задачу количественного описания конъюнктуры

ры закупок в современной российской экономике.

**Результаты и ключевые выводы.** На основании проведенного теоретического анализа и количественного описания динамики государственных закупок автор делает вывод об увеличении капиталоемкости государственных закупок в условиях рисков, сопряженных с качеством выполнения работ по государственным контрактам. Учитывая данный факт, автор полагает целесообразным совершенствование финансового механизма государственных закупок с учетом ориентации государственной финансовой политики на поддержание экономического развития через повышение эффективности бюджетных расходов.

**Ключевые слова:** государственные закупки, расходы бюджета, государственный контракт, финансовый механизм, экономический рост.

**V.A. Maximenko**

## **THE ROLE OF PUBLIC PROCUREMENT IN MODERN THE NATIONAL FINANCIAL SYSTEM**

### **Annotation**

The article is devoted to the problem of public procurement as an institution that ensures the distribution of financial resources and mediates the economic policy. Modern realities confirm the relevance of the chosen topic in view of strengthening control over budget expenditures, as well as the relationship between the vector of budgetary policy and indicators of macroeconomic development.

The article raises the problem of components of the public procurement system in their interdependence against the background of the current state of procurement sector in Russia. Methodology of the research includes analysis and synthesis, data grouping and scientific abstraction, as well as quantitative analysis of the dynamics of time series.

The aim of the work was to systematize information about public procurement as an economic category, taking into account their adaptation to the current volatile economic environment.

*The author solves the problem of determining the role of public procurement in the modern economy, their basis in the form of principles and requirements, classification of public procurement, as well as their subject structure. At the same time, the article provides basic quantitative data of the dynamics of public procurement in the period 2017-2019, which also made it possible to realize the task of quantitative describing the procurement situation in the modern Russian economy.*

*Based on the theoretical analysis and quantitative description of the dynamics of public procurement, the author concludes that the capital intensity of public procurement has*

*increased in the face of risks associated with the quality of work under government contracts. Taking into account this fact, the author considers it expedient to improve the financial mechanism of public procurement, taking into account the orientation of state financial policy to support economic development through increasing the efficiency of budget expenditures.*

**Keywords:** *public procurement, budget expenditures, government contract, financial mechanism, economic growth.*

## **ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ**

**Глотов В.И.,**

к.э.н., профессор,  
зам. директора Федеральной службы  
по финансовому мониторингу, заведующий  
кафедрой финансовой и экономической  
безопасности РЭУ им. Г.В. Плеханова  
г. Москва, Россия

E-mail: glotov@fedsfm.ru

**Болвачев А.И.,**

д.э.н., профессор,  
директор ОНЦ «Финансы»  
РЭУ им. Г.В. Плеханова  
г. Москва, Россия

E-mail: Bolvachev.AI@rea.ru

**Болвачев А.А.,**

к.э.н., доцент,  
главный специалист Департамента  
финансового мониторинга и валютного  
контроля Банка России,  
доцент базовой кафедрой финансовой  
и экономической безопасности  
Российского экономического  
университета им. Г.В. Плеханова

E-mail: Bolvachev.AA@rea.ru

**Кушнарев К.А.,**

студент третьего курса  
финансового факультета  
РЭУ им. Г.В. Плеханова  
г. Москва, Россия  
E-mail: Kushnarev.K@edu.rea.ru

### **МЕХАНИЗМ САМОРЕГУЛИРОВАНИЯ АРТ-РЫНКА КАК ФАКТОР ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ЛЕГАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ**

**JEL classification: D40, D52, D79, E69,  
G19**

#### **Аннотация**

**Цель.** Целью статьи является анализ основных механизмов противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, на рынке искусства в четырех экономических регионах: США, ЕС, ЮАР и России.

#### **Структура/методология/подход.**

Статья состоит из пяти разделов, по-

священных анализу рыночной ситуации на арт-рынке и разработке модели противодействия отмыванию доходов на рынке искусства. Авторы придерживаются общеэкономического подхода к исследованию, отдельно выделяя мощностную институциональную методологию для анализа исследуемого процесса.

**Результаты.** Дается оценка текущему состоянию противодействия отмыванию доходов на арт-рынке России. Констатируется недостаточное количество научных исследований механизмов отмывания доходов на исследуемом рынке и, следовательно, недостаточная изученность политики по противодействию им. Авторы выносят на обсуждение собственное видение перспектив развития противодействия отмыванию доходов, полученных преступным путем, на арт-рынке в России.

**Оригинальность/значение.** Институциональная модель регулирования на арт-рынке может быть использована для разработки регулирующего пакета мер по противодействию отмыванию доходов на арт-рынке, в основу которого положен принцип саморегулирования. Подход позволит избежать регуляторной гильотины для участников рынка. Авторы считают, что вопрос разработки государственной стратегии противодействия легализации доходов на развивающихся рынках, в том числе и на арт-рынке, должен быть вынесен на обсуждение незамедлительно.

**Ключевые слова:** арт-рынок, отмывание доходов, противодействие отмыванию доходов, саморегулирование, риск-ориентированный подход, международное сотрудничество.

**V.I. Glotov, A.I. Bolvachev,**

**A.A. Bolvachev, K.A. Kushnarev**

### **THE MECHANISM OF SELF- REGULATION OF ART MARKET AS- SETS AS A FACTOR OF COUNTERING THE LEGALIZATION OF FINANCIAL FLOWS**



### **Annotation**

*The purpose of the article is to analyze the main mechanisms for combating money laundering on the art market in four economic regions: The United States, the EU, South Africa and Russia.*

*The article consists of five sections devoted to the analysis of the market situation in the art market and the development of a model for combating money laundering in the art market. The authors adhere to a general economic approach to research, separately highlighting the power of the institutional methodology for analyzing the process under study.*

*The assessment of the current state of combating money laundering in the Russian art market is given. There is an insufficient amount of scientific research on the mechanisms of money laundering in the studied market and, therefore, insufficient knowledge of*

*the policy to counter them. The authors present their own vision of the prospects for the development of combating money laundering in the art market in Russia for discussion.*

*The institutional model of regulation in the art market can be used to develop a regulatory package of measures to counter money laundering in the art market, which is based on the principle of self-regulation. The approach will avoid the regulatory guillotine for market participants. The authors believe that the issue of developing a state strategy for combating money laundering in emerging markets, including the art market, should be brought up for discussion immediately.*

**Keywords:** *art market, money laundering, anti-money laundering, self-regulation, risk-based approach, international cooperation.*

**Иванченко И.С.,**

д.э.н., профессор кафедры «Финансовый мониторинг и финансовые рынки»,  
РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: ivanchenko\_is@mail.ru

### **ТРАНСФОРМАЦИЯ ТЕХНОЛОГИИ МИКРОФИНАНСИРОВАНИЯ СКВОЗЬ ПРИЗМУ БОРЬБЫ С БЕДНОСТЬЮ<sup>1</sup>**

**JEL classification: G21**

#### **Аннотация**

**Цель.** Проанализировать тенденцию развития микрофинансирования в современной цифровой экономике и оценить ее влияние на доступность кредитных ресурсов для малообеспеченных граждан.

**Методология.** В статье представлены результаты исследования такого относительно нового явления в области микрофинансирования, как криптовалютный краудфандинг, описаны его преимущества и недостатки. В работе анализируется общемировая тенденция на финансовом рынке, когда на смену традиционному микрофинансированию беднейших слоев общества приходит цифровое, а затем криптовалютное микрофинансирование, которое, по мнению зарубежных исследователей, является наиболее оптимальной формой инвестирования в бизнес-идеи малоимущих граждан.

**Результаты.** Автор статьи делает вывод о том, что криптовалюты удовлетворяют требованиям австрийской экономической школы, предъявляемым к деньгам, их рыночный курс хорошо прогнозиру-

ем, а следовательно, уже в настоящее время нет принципиальных ограничений для широкого распространения на практике криптовалютного краудфандинга.

**Практические последствия.** В случае широкого распространения современной формы микрофинансирования в виде криптовалютного краудфандинга на ссудном рынке снизятся процентные ставки, что позитивно отразится на экономической активности в стране.

**Ключевые слова:** цифровые финансы, криптовалюта, краудфандинг, эффективность рынка, гетерогенная авторегрессионная модель реализованной волатильности.

**I.S. Ivanchenko**

### **TRANSFORMING MICROFINANCE TECHNOLOGY THROUGH THE PRISM OF ANTI-POVERTY**

#### **Annotation**

Analysis of the development trend of microfinance in the modern digital economy and assessment of its impact on the availability of credit resources for low-income citizens.

The article presents the results of a study of such a relatively new phenomenon in the microfinance as cryptocurrency crowdfunding, describes its advantages and disadvantages. The paper analyzes the global trend in the financial market, when the traditional microfinance of the poorest strata of society is replaced by digital, and then cryptocurrency microfinance, which, according to foreign researchers, is the most optimal form of investment in business ideas of poor citizens.

The author of the article concludes that cryptocurrencies meet the requirements of the Austrian School of Economics for money, their market rate is well predictable, and therefore, there are already no fundamental restrictions for widespread use of cryptocurrency crowdfunding in practice.

If cryptocurrency crowdfunding as a modern form of microfinance becomes widespread in the loan market, then interest rates will decline, which will have a positive effect on economic activity in the country.

<sup>1</sup> Исследование выполнено при финансовой поддержке Российского фонда фундаментальных исследований (РФФИ) в рамках научного проекта 18-010-00806 «Уровень жизни населения административно-территориальных образований: выявление, исследование, анализ и оценка значимости определяющих факторов (для последующей оптимизации в условиях ограниченных ресурсов)».

*The study's direction is relevant, since a significant part of the Russian population has incomes below the poverty line, and the search for alternative methods of financing business projects of individuals is actively discussed in the scientific literature.*

**Keywords:** *digital finance, cryptocurrency, crowdfunding, market efficiency, heterogeneous autoregressive model of realized volatility.*

**Хохлов В.В.,**  
к.т.н., доцент кафедры  
«Высшая математика»,  
Севастопольский государственный  
университет

г. Севастополь, Россия  
E-mail: khokhlov\_vv57@mail.ru

**Чайкина Е.В.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансы  
и кредит»,  
Севастопольский государственный  
университет

г. Севастополь, Россия  
E-mail: lena\_chaykina@list.ru

**Посная Е.А.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Финансы  
и кредит», Севастопольский  
государственный университет  
г. Севастополь, Россия  
E-mail: sntulena@mail.ru

## **ЭКОНОМИКО-МАТЕМАТИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ЗАВИСИМОСТИ КУРСА КРИПТОВАЛЮТЫ ОТ ЭКСПЛОРАТОРНЫХ ФАКТОРОВ**

**JEL classification: G21, G22**

### **Аннотация**

**Цель.** На основании проведенного исследования разработать экономико-математическую модель, которая отражает зависимость курса криптовалюты от факторов эксплораторного характера; выявить определенную взаимосвязь курса криптовалюты от факторов эксплораторного характера.

### **Структура/методология/подход.**

Криптовалюта не является конкретным обязательством. Представляет собой отдельный финансовый актив. Стоимость криптовалюты определяется ожиданиями игроков финансового рынка. Котируется криптовалюта исходя из баланса спроса и предложения, также криптовалюта не привязана к конкретной валюте либо прочему активу, но присутствуют отдельно взятые факторы, влияющие на курс криптовалюты.

Эксплораторный анализ в настоящее время представляет интересное и пер-

спективное направление исследования, экономический смысл которого заключается в исследовании влияния внезапно появляющихся факторов на окончательный результат. На фоне развития современных технологий в мире с учетом обесценивания доллара США и ухода инвесторов с фондовых рынков рынок криптовалюты считается одним из самых перспективных и наиболее подверженных влиянию эксплораторных факторов. Курс криптовалюты рассчитывается исходя из ожидания определенного экономического эффекта. В статье рассмотрены основные показатели, влияющие на курс криптовалюты, на примере биткоина.

**Результаты.** Итогом исследования является модель экономико-математического плана, которая отражает закономерную зависимость влияния на цену биткоина различных показателей. Основаны расчеты на значениях квартальных итогов, например, уровень спроса и предложения на золото, оценка драгоценных металлов за период с 2014 по 2020 г. включительно.

**Практические последствия.** Предложенная в исследовании экономико-математическая модель позволяет учитывать степень влияния эксплораторных факторов на сформированный курс криптовалюты.

**Оригинальность/значение.** Разработанная модель позволит наиболее точно прогнозировать курс криптовалюты в современных финансово-экономических условиях, поскольку учитывает эксплораторные факторы.

**Ключевые слова:** модель, крипторынок, криптовалюта, эксплораторные, биткоин, блокчейн, волатильность, регрессионно-факторная модель.

**V.V. Khokhlov, E.V. Chaykina,  
E.A. Posnaya**

## **MATHEMATICAL AND ECONOMIC MODEL OF CRYPTOCURRENCY DEPENDENCE ON EXPLORATORY FACTORS**

### **Annotation**

*Based on the conducted research, develop an economic and mathematical model that reflects the dependence of the cryptocurrency exchange rate on exploratory factors; to reveal a certain relationship between the rate of cryptocurrency and factors of an exploratory nature.*

*Cryptocurrency is not a specific commitment. There is nothing as collateral, that is, it is a separate financial asset. The cost of a cryptocurrency is determined by the expectations of financial market players. Cryptocurrency is quoted based on the balance of supply and demand, and the cryptocurrency is not tied to a specific currency or other asset, but there are separate factors that affect the rate of the cryptocurrency.*

*Currently, an interesting and promising direction of research is exploratory analysis, the economic meaning of which is to study the influence of suddenly appearing factors on the final result. Against the background of the development of modern technologies in the world, taking into account the depreciation of the US dollar and the departure of investors from the stock markets, the cryptocurrency market is considered one of the most promising and most susceptible to the influence of*

*exploratory factors. The cryptocurrency rate is based on economic expectations, not on the availability of real assets. The article discusses the main indicators affecting the cryptocurrency rate, using the example of bitcoin.*

*An economic and mathematical model of the dependence of the bitcoin price on a number of the most significant indicators has been built. The calculations take into account quarterly values, such as indicators of supply and demand for gold, prices for precious metals for the period from 2014 to 2020 inclusive.*

*The economic and mathematical model proposed in the study makes it possible to take into account the degree of influence of exploratory factors on the formed cryptocurrency rate.*

*The developed model will make it possible to most accurately predict the cryptocurrency rate in modern financial and economic conditions, since it takes into account exploratory factors.*

**Keywords:** *model, cryptocurrency market, cryptocurrency, exploratory, bitcoin, blockchain, volatility, regression-factor model.*



**Самофалов В.И.,**

д.э.н., профессор кафедры мировой  
политики и глобализации,  
РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

E-mail: samofalov.vi@yandex.ru

**Самофалов А.В.,**

к.э.н., главный государственный  
таможенный инспектор  
организационно-инспекторской  
службы Южного таможенного  
управления,

г. Ростов-на-Дону, Россия

**Штоколова А.П.,**

магистрант кафедры  
мировой политики и глобализации,  
РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия

### **МОДЕЛИРОВАНИЕ ПРОЦЕССА ДИВЕРСИФИКАЦИИ ЦЕЛЕВЫХ СЕКМЕНТОВ РЫНКА СБЫТА ПРОДУКЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОГО ЛИЗИНГА**

**JEL classification: F21**

#### **Аннотация**

**Цель.** В статье ставится цель рассмотреть постановку задачи и возможную графическую модель поиска оптимального состава целевых зарубежных сегментов рынка предприятия в условиях международного лизинга.

**Методология (подход).** В случае рассмотрения и планирования деятельности предприятия на перспективу целесообразно давать прогноз диверсификации целевых сегментов рынков сбыта, выбрав некоторый критерий оптимальности, например, максимум объема продаж (выручки от реализации) за конкретный период или максимум ожидаемой чистой прибыли при работе на новых выбранных (целевых) рынках в тот же период времени и при условии многоассортиментного запуска продукции.

**Результаты.** Проведенный анализ показал целесообразность моделирования конфигурации целевых сегментов рынка при перспективном планировании бизнеса предприятия с учетом возможности многоассортиментного запуска его продукции.

**Практические последствия.** Приводится пример освоения перспективных целевых сегментов рынков, в частности для КЗ «Ростсельмаш», с применением методологии международного лизинга.

**Оригинальность (значение).** Научная значимость исследования заключается в формировании методического инструментария оптимизации структуры ассортиментного портфеля предприятий при планировании их деятельности на многосегментных рынках с учетом многоассортиментного запуска продукции. Прикладная значимость работы состоит в возможности оптимизации сбыта продукции предприятий на новых рынках с использованием технологии международного лизинга.

**Ключевые слова.** внешнеэкономическая деятельность предприятия, ассортимент продукции, зарубежные целевые рынки, критерии эффективности сбыта продукции, параметры стратегического развития предприятия, лизинговые сделки.

**V.I. Samofalov, A.V. Samofalov,  
A.P. Shtokolova**

### **MODELING THE PROCESS OF DIVER- SIFICATION OF TARGET SEGMENTS OF THE COMPANY'S PRODUCT SALES MARKET ON THE TERMS OF INTERNATIONAL LEASING**

#### **Annotation**

The article aims to consider the problem statement and a possible graphical model for finding the optimal composition of target foreign segments of the enterprise market in terms of international leasing.

When considering and planning the company's activities for the future, it is advisable to forecast the diversification of target segments of sales markets by selecting some

*optimality criterion, for example, the maximum sales volume (revenue from sales) for a specific period of time or the maximum expected net profit when working in new selected (target) markets in the same period of time and subject to multi-assortment launch of products.*

*The analysis showed the feasibility of modeling the configuration of target market segments in the long-term business planning of the enterprise, taking into account the possibility of multi-assortment launch of its products.*

*An example of the development of promising target market segments, in particular for KZ "Rostselmash", using the methodology of international leasing is given.*

*The scientific significance of the research lies in the formation of methodological tools for optimizing the structure of the assortment portfolio of enterprises when planning their activities in multi-segment markets, taking into account the multi-assortment launch of products. The applied significance of the work is the possibility of optimizing sales of enterprises' products in new markets using international leasing technology.*

**Keyword:** *foreign economic activity of the enterprise, product range, foreign target markets, criteria for effective sales of products, parameters of strategic development of the enterprise, leasing transactions.*

**Клочко Е.Н.,**

д.э.н., профессор кафедры  
«Менеджмент»,  
Кубанский государственный  
аграрный университет  
г. Краснодар, Россия  
E-mail: [tagadan.79@mail.ru](mailto:tagadan.79@mail.ru)

**Адаменко А.А.,**

д.э.н., профессор кафедры «Теория  
бухгалтерского учета»,  
Кубанский государственный  
аграрный университет  
г. Краснодар, Россия  
E-mail: [adam83@mail.ru](mailto:adam83@mail.ru)

**Мирончук В.А.,**

старший преподаватель кафедры  
«Менеджмент»,  
Кубанский государственный  
аграрный университет  
г. Краснодар, Россия  
E-mail: [tagadan.79@mail.ru](mailto:tagadan.79@mail.ru)

# МОДЕЛЬ ПРОДУКТИВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НЕКОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ: ОСНОВНЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ

**JEL classification:** D22, D23

## **Аннотация**

**Цель.** Целью работы является разработка модели продуктивной деятельности для некоммерческих организаций с учетом специфики их деятельности.

**Структура/методология/подход.** В процессе исследования применялся системный подход, который позволил выделить все основные составляющие предлагаемой модели продуктивной деятельности и представить данную модель в виде специальной системы, процессной основой которой выступает бюджетирование.

**Результаты.** Дана оценка моделей деятельности некоммерческих организаций. Определено, что некоммерческим организациям в сфере профилактики и коррекции социально опасного поведения необходима модель продуктивной деятельности, составляющими которой должны выступить институционально-хозяйственная основа, процессная основа, способ извлечения доходов участниками организации и способ стимулирования сотрудников организации.

**Практические последствия.** Результаты проведенного исследования могут использоваться некоммерческими организациями при сопровождении подготовки управленческих решений, связанных с эффективностью их деятельностью.

**Оригинальность/значение.** Своеобразным процессным началом, организующим центром продуктивной деятельности некоммерческих организаций в разработанной модели выступает бюджетирование, которое дает возможность решить ряд взаимосвязанных задач деятельности организаций: обеспечить извлечение доходов собственников активов, используемых в деятельности указанных организаций и согласовать интересы участников с интересами самих организаций; управлять издержками организаций; обеспе-

чить поддержание их некоммерческого статуса; обеспечить потребности стимулирования сотрудников указанных организаций посредством создания специального фонда стимулирования на этапе формирования и проектирования расходов их бюджета.

**Ключевые слова:** некоммерческие организации, общество, продуктивная деятельность, источники формирования денежных средств, способ извлечения доходов, модель социального предпринимательства, эффекты от деятельности, благотворительность.

**E.N. Klochko, A.A. Adamenko,  
V.A. Mironchuk**

## **DEVELOPING A MODEL FOR THE PRODUCTIVE ACTIVITIES OF NON-PROFIT ORGANIZATIONS**

### **Annotation**

The purpose of the work is to develop a model of productive activities for non-profit organizations taking into account the specifics of their activities.

The study followed a systematic approach that identified all the main components of the proposed productive model and presented the model as a dedicated system based on budgeting.

An assessment of the activity models of non-profit organizations is given. It is determined that non-profit organizations in the field of prevention and correction of socially dangerous behavior need a model of productive activity, which should include an institutional and economic basis, a process basis, a way for participants in the organization to extract income and a way to stimulate employees of the organization.

The results of the study can be used by non-profit organizations to support the preparation of management decisions related to their effectiveness.

A kind of process principle organizing the center of productive activities of non-profit organizations in the developed model is budgeting, which makes it possible to solve a number of interrelated tasks of organizations: to ensure the extraction of income of owners

*of assets used in the activities of these organizations and to coordinate the interests of participants with the interests of the organizations themselves; Manage the costs of organizations; Ensure that their non-commercial status is maintained; Ensure that the staff of these organizations are encouraged through the establishment of a special incentive fund*

*during the budget formulation and cost design phase.*

**Keywords:** *non-profit organizations, society, productive activities, sources of money formation, method of income extraction, model of social entrepreneurship, effects from activities, charity.*



**Кузнецова А.А.,**  
аспирант, Финансовый университет  
при Правительстве РФ  
г. Москва, Россия  
E-mail: werty-y@list.ru

## **РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИЙ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**

**JEL classification: G34**

### **Аннотация**

*В статье предложена методика внедрения финансового управления стоимостью в российских промышленных компаниях. Ключевым фактором успеха компании, стремящейся к росту стоимости, является наличие комплексной системы финансового управления стоимостью, адаптированной к потребностям конкретной компании, учитывающего ее специфику. При этом она рассматривается как наиболее действенное средство, способное обеспечить рост стоимости компании как в текущем, так и в долгосрочном периоде.*

*Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью развития методики внедрения системы финансового управления стоимостью с целью достижения ее роста.*

*Вопросы внедрения системы финансового управления стоимостью рассматриваются в экономической литературе, однако поэтапно описанная методика внедрения не представлена в должной детализации. В связи с этим в данной статье описан поэтапный план.*

*Для решения поставленных в диссертационном исследовании задач были использованы такие методы, как метод экспертной оценки, финансового и статистического анализа, классификации и системного подхода.*

*Целью данной статьи является предложение эффективной методики внедрения управления стоимостью промышленной компании.*

*В статье рассматриваются вопросы методического, кадрового и информационного обеспечения механизма управления стоимостью. Поэтапно описанный план внедрения механизма управления стоимостью может способствовать эффективному управлению стоимостью в компаниях добывающего сектора.*

*Проведенный анализ показал актуальность наличия методики внедрения системы финансового управления стоимостью в российские добывающие компании.*

*Выводы и результаты исследования могут быть применены в практике управления крупными бизнес-структурами при внедрении концепции стоимостного управления.*

*Научная значимость заключается в теоретическом обобщении подходов к методике внедрения системы финансового управления стоимостью добывающих компаний. Практическая значимость исследования состоит в том, что результаты могут быть использованы топ-менеджментом бизнес-структур для разработки стратегий роста стоимости компании.*

**Ключевые слова:** финансовое управление стоимостью, максимизация стоимости, стоимостное управление, стоимостные показатели, методика, механизм управления стоимостью.

**A.A. Kuznetsova**

## **DEVELOPMENT OF THE VALUE MANAGEMENT SYSTEM FOR THE COMPANIES OF THE REAL SECTOR OF THE ECONOMY**

### **Annotation**

*The article proposes a method of introducing financial cost management in Russian industrial companies. A key factor in the success of a company striving for value growth is the availability of an integrated financial value management system, adapted to the needs of a particular company and taking into account its specifics.*

*At the same time, it is considered as the most effective means capable of ensuring the*

*growth of the company's value both in the current and in the long term.*

*The relevance of the research topic is due to the need to develop a methodology for introducing a financial cost management system in order to achieve its growth.*

*The issues of introducing a financial cost management system are considered in the economic literature, however, the step-by-step implementation methodology is not presented in proper detail. Therefore, this article describes a phased plan.*

*To solve the problems posed in the dissertation research, methods such as the method of expert assessment, financial and statistical analysis, classification and a systematic approach were used.*

*The purpose of this article is to propose an effective methodology for the implementation of value management for an industrial company.*

*The article deals with the issues of methodological, personnel and information support of the cost management mechanism. A step-by-step value plan implementation plan*

*can contribute to effective value management in extractive companies.*

*The analysis showed the relevance of the availability of a methodology for introducing a financial cost management system in Russian mining companies.*

*The conclusions and results of the study can be applied in the practice of managing large business structures when introducing the concept of value management.*

*The scientific significance lies in the theoretical generalization of approaches to the method of introducing a system of financial management of the value of mining companies. The practical significance of the study lies in the fact that the results can be used by the top management of business structures to develop strategies for the growth of the company's value.*

**Keywords:** *financial cost management, value maximization, cost management, cost indicators, methodology, cost management mechanism*

**Багирян В.А.,**  
старший преподаватель кафедры «Общий  
и стратегический менеджмент»,  
РГЭУ (РИНХ)  
E-mail: yana\_bagiryan@mail.ru

## **ОСОБЕННОСТИ ВЕДЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СЕТИ ИНТЕРНЕТ**

**JEL classification: M00, M13**

### **Аннотация**

**Цель.** Представленная статья направлена на исследование особенностей ведения предпринимательской деятельности в глобальной сети Интернет в условиях глобализации и ускорения цифровой экономики, а также идентификацию преимуществ виртуального бизнеса для встраивания в него российских предпринимателей.

### **Структура/методология/подход.**

Для ведения эффективной предпринимательской деятельности в сети Интернет предоставляется необходимым: во-первых, определить виды предпринимательской деятельности, которые могут быть активно вовлечены в виртуальное пространство; во-вторых, рассмотреть преимущества, которые представляет интернет-предпринимательство для своих потенциальных клиентов, испробовать возможности в виде выгод, как экономических, так и социальных, для развития предпринимательства в интернет-сфере. Основу данного исследования составляет концептуально-теоретическое обобщение инструментов ведения предпринимательской деятельности в сфере виртуального бизнеса на основе трансформации имеющихся конкурентных цифровых преимуществ.

**Результаты.** Проведенный анализ показал возможности, предоставляемые цифровой экономикой в виде экономических и социальных выгод, а дальнейшая трансформация цифровых технологий позволит предпринимателям быстро адаптироваться к конкурентной среде.

**Практические последствия.** Выводы и обобщения исследования могут быть применены в практике предпринимателей, реализующих свою деятельность как в традиционных видах бизнеса, так и в сфере интернет-пространства с ориентиром на эффективное использование имеющихся конкурентных возможностей в виде информационных компьютерных технологий.

**Оригинальность/значение.** Научная значимость заключается в теоретическом обобщении подходов к определению инновационных процессов, являющихся неотъемлемой частью нынешнего мира и требующих от предпринимателей стратегической разработки чего-то нового, отвечающего реалиям современной жизни. В настоящее время в экономике широкое распространение и совершенствование получили информационные технологии, что активно повлияло на появление новой формы предпринимательства – интернет-предпринимательства, представляющего собой вид деятельности, основные процессы которого осуществляются с использованием компьютерных технологий, что требует рассмотрения особенностей развития предпринимательской деятельности в сети Интернет.

**Ключевые слова:** информационные и компьютерные технологии, интернет-предпринимательство, виртуальный бизнес, цифровизация, технологический прорыв, предпринимательская инициатива, цифровая экономика, региональные проекты.

**V.A. Bagiryan**

## **PECULIARITIES OF DOING BUSINESS ON THE INTERNET**

### **Annotation**

The presented article is aimed at studying the features of doing business on the global Internet in the context of globalization and the acceleration of the digital economy, as well as identifying the advantages of virtual business for embedding Russian entrepreneurs in it.

*To conduct effective business on the Internet, it is necessary: first, to determine the types of business activities that can be actively involved in the virtual space; secondly, consider the benefits that Internet entrepreneurship presents to its potential customers; to try opportunities in the form of benefits, both economic and social, for the development of entrepreneurship in the Internet sphere. The basis of this study is a conceptual and theoretical generalization of tools for doing business in the field of virtual business based on the transformation of existing competitive digital advantages.*

*The analysis showed the opportunities provided by the digital economy in the form of economic and social benefits, and the further transformation of digital technologies will allow entrepreneurs to quickly adapt to a competitive environment.*

*The conclusions and generalizations of the study can be applied in the practice of entrepreneurs who implement their activities both in the field of traditional types of business and in the field of the Internet space, with a focus on the effective use of existing*

*competitive opportunities in the form of information computer technologies.*

*Scientific significance lies in the theoretical generalization of approaches to the definition of innovative processes that are an integral part of the current world and require entrepreneurs to strategically develop something new that meets the realities of modern life. Currently, information technologies have become widespread and improved in the economy, which actively influenced the emergence of a new form of entrepreneurship – Internet entrepreneurship, which is a type of activity, the main processes of which are carried out using computer technologies. That requires consideration of the features of the development of entrepreneurial activity on the Internet.*

**Keywords:** *information and computer technologies, Internet entrepreneurship, virtual business, digitalization, technological breakthrough, entrepreneurial initiative, digital economy, regional projects.*

**Салтанова Т.А.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Инновационный менеджмент и предпринимательство», РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия  
E-mail: saltanova-tatiana@mail.ru

**Митина И.А.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Государственное, муниципальное управление и экономической безопасностью», РГЭУ (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону, Россия  
E-mail: mirinaya031@yandex.ru

**Челышева Э.А.,**  
к.э.н., доцент кафедры «Экономическая теория и менеджмент», МПГУ  
г. Москва, Россия  
E-mail: elvira.chelish@yandex.ru

## **МЕЖФУНКЦИОНАЛЬНОЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ TQM И BPR В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ**

**JEL classification: M21**

### **Аннотация**

**Цель.** Цель представленного исследования – обосновать возможности эффективного ведения бизнес-процессов, повышения конкурентоспособности фирмы на основе межфункционального взаимодействия TQM и BPR.

### **Структура/методология/подход.**

Перестройка бизнес-процессов – сложный многозадачный процесс. Состыковать две концепции «непрерывное совершенствование» и «радикальное совершенствование» – достаточно непростая задача. Однозначная ориентация на одну или другую сталкивается с множеством проблем. В статье представлены возможности межфункционального соотношения данных компонентов управления качеством в повышении эффективности ведения бизнес-процессов. Определены общность и различия TQM и BPR, влияние на деловую среду функционирования фирмы. Складывающиеся закономерности определены с использованием общенаучных методов исследования. В статье отражены основные положения общего управления каче-

ством (TQM) и реинжиниринга бизнес-процессов (BPR).

**Результаты.** Результат проведенного исследования – определение целесообразности перехода к стратегии, основанной на разумной комбинации TQM и BPR. Указана необходимость совершенствования бизнес-процессов в современной деловой среде с ориентацией на радикальные преобразования, базирующиеся на значительных инновационных и инвестиционных вложениях.

**Практические последствия.** Исследования отразили, равнозначность и ценность инструментария, как TQM, так и BPR, направленных на успешную реализацию инициатив обеспечивающих устойчивое положение фирмы на занимаемом сегменте рынка. Область применения – управление бизнес-процессами, преследующее повышение производительности и качества, формирование состояния устойчивой конкурентоспособности фирмы.

**Оригинальность/значение.** Агрегирование TQM с BPR представлено как основа повышения величины и скорости достижения результативных значений и создания существенных преимуществ для бизнеса на длительную перспективу. Межфункциональное взаимодействие TQM и BPR трансформирует систему ценностей фирмы из защитной в продуктивную.

**Ключевые слова:** общее управление качеством, реинжиниринг, бизнес-процессы, бенчмаркинг, производительность.

**T.A. Saltanova, I.A. Mitina,  
E.A. Chelysheva**

## **CROSS-FUNCTIONAL INTERACTION BETWEEN TQM AND BPR IN IMPROVING THE EFFICIENCY OF BUSINESS PROCESSES**

### **Annotation**

The purpose of this research is to substantiate the possibilities of effective business processes, increasing the competitiveness of



*the company based on the cross-functional interaction of TQM and BPR.*

*Rebuilding business processes is a complex multitasking process. Combining the two concepts of «continuous improvement» and «radical improvement» is not an easy task. Unambiguous orientation to one or the other faces many problems. The article presents the possibilities of cross-functional correlation of these components of quality management in improving the efficiency of business processes. The commonality and differences of TQM and BPR, the impact on the business environment of the company are determined. The emerging patterns are determined using General scientific research methods. The article reflects the main provisions of General quality management (TQM) and business process reengineering (BPR).*

*The result of the study is to determine whether it is appropriate to switch to a strategy based on a reasonable combination of TQM and BPR. The need to improve business processes in the modern business environ-*

*ment with a focus on radical transformations based on significant innovation and investment investments is indicated.*

*The research reflected the equivalence and value of tools, both TQM and BPR, aimed at the successful implementation of initiatives that ensure the firm's stable position in the occupied market segment. The field of application is business process management, which aims to increase productivity and quality, and form a state of stable competitiveness of the company.*

*Aggregation of TQM with BPR is presented as the basis for increasing the value and speed of achieving results and creating significant business benefits for the long term. The cross-functional interaction of TQM and BPR transforms the company's value system from protective to productive.*

**Keywords:** *general quality management, reengineering, business processes, benchmarking, productivity.*