

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФИНАНСОВЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

№ 4 (65), ДЕКАБРЬ, 2019

FINANCIAL RESEARCH

№ 4 (65), DECEMBER, 2019

РОСТОВ-НА-ДОНУ

2019

ФИНАНСОВАЯ СИСТЕМА

Макаренко Е.Н.,

д.э.н., профессор,

ректор ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)»

E-mail: rector@rsue.ru

Кузнецов Н.Г.,

д.э.н., профессор, заслуженный деятель

науки РФ, заведующий кафедрой

«Экономическая теория», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: kuznetsov@rsue.ru

Поролло Е.В.,

к.э.н., доцент кафедры «Финансы»,

РГЭУ (РИНХ)

E-mail: ekayting@yandex.ru

The instability of the global economy in the face of a slowdown in global economic growth provokes the instability of financial systems, which for developing countries, including Russia, is aggravated by the unpredictability of prices for exported energy and other natural resources, which form the basis of budget revenues. In such conditions, the importance of state regulation of the economy and the social sphere, budget support of certain sectors and employment of the population increases, which leads to an increase in government spending and, accordingly, requires an increase in tax revenues.

Keywords: tax burden, tax burden, taxation, economic growth.

СОКРАЩЕНИЕ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ КАК ФАКТОР ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

JEL classification: E62, H2

Нестабильность мировой экономики в условиях замедления экономического роста в глобальном масштабе провоцирует неустойчивость финансовых систем, которая для развивающихся государств, включая Россию, усугубляется непредсказуемостью цен на экспортируемые энергетические и иные природные ресурсы, формирующие основу доходов бюджетов. В подобных условиях усиливается значение государственного регулирования экономики и социальной сферы, бюджетной поддержки отдельных отраслей и занятости населения, что ведет к росту государственных расходов и, соответственно, требует увеличения налоговых поступлений.

Ключевые слова: налоговая нагрузка, налоговое бремя, налогообложение, экономический рост.

E.N. Makarenko, N.G. Kuznetsov,

E.V. Porollo

REDUCTION OF TAX LOAD AS A FACTOR OF ENSURING ECONOMIC GROWTH

Рукина С.Н.,

к.э.н., доцент, доцент кафедры
«Финансы», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: ya.svetlana-41@ya.ru

Такмазян А.С.,

к.э.н., доцент, доцент кафедры
«Финансы», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: aida.takmazyan@yandex.ru

Самойлова К.Н.,

к.э.н., доцент, доцент кафедры
«Финансы», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: karina.samoilova2015@mail.ru

Герасимова К.А.,

ст. преподаватель кафедры
«Финансы», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: h_kristina@bk.ru

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ОБРАЗОВАНИЕ: НАЛОГОВЫЙ АСПЕКТ

JEL classification: H24, H52, H71

Вовлечение частных инвесторов в финансирование системы образования позволит повысить ее качество и привлечь компетенции, что в конечном итоге обеспечит достижение целей национального проекта «Образование». В статье обращается внимание на: а) преимущественное выделение бюджетных средств образовательным учреждениям из консолидированных бюджетов субъектов РФ; б) разное состояние образовательной инфраструктуры в российских регионах. Анализ действующего налогового законодательства, статистических показателей позволил предложить мероприятия по активизации стимулирующей роли отдельных элементов налога на прибыль организаций и налога на доходы физических лиц, которые будут способствовать росту инве-

стиций организаций и физических лиц в образование.

Ключевые слова: бюджетные расходы, национальный проект «Образование», стимулирование, налог на прибыль организаций, инвестиционный налоговый вычет, налоговая ставка, налог на доходы физических лиц, социальный налоговый вычет.

**S.N. Rukina, A.S. Takmazyan,
K.N. Samoilova, K.A. Gerasimova**

ATTRACTING PRIVATE INVESTMENT IN EDUCATION: THE TAX ASPECT

The involvement of private investors in the financing of the education system will improve its quality and attract competencies, which will ultimately ensure the achievement of the objectives of the national project "Education". The article draws attention to: a) the preferential allocation of budgetary funds to educational institutions from the consolidated budgets of the subjects of the Russian Federation; b) the different state of the educational infrastructure in the Russian regions. Analysis of the current tax legislation, statistical indicators allowed to propose measures to enhance the stimulating role of certain elements of corporate income tax and personal income tax, which will contribute to the growth of investments of organizations and individuals in education.

Keywords: budget expenditures, national project «Education», incentives, corporate income tax, investment tax deduction, tax rate, personal income tax, social tax deduction

Мамбетова А.А.,
д.э.н., профессор кафедры налогов
и налогообложения, РГЭУ (РИНХ)
E-mail: sashusha7@mail.ru

Кюрджиев С.П.,
д.э.н., профессор, зав. кафедрой экономи-
ки, финансов и природопользования,
ЮРИУ РАНХиГС при Президенте РФ
E-mail: ksp@uriu.ranepa.ru

Пешкова Е.П.,
д.э.н., профессор кафедры экономики,
финансов и природопользования,
ЮРИУ РАНХиГС при Президенте РФ
E-mail: peshkova-ep@ranepa.ru

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ НАЛОГОВОЙ НА- ГРУЗКИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

JEL classification: H21

На основе ранее проведенного анализа динамики налоговой нагрузки на микро-уровне и выделенных достоинств и недостатков существующих методик оценки налоговой нагрузки хозяйствующих субъектов в работе обоснована необходимость разработки методического подхода к определению показателей на уровне предприятий, которые могли бы служить индикаторами финансового состояния и позволя-

ли бы проводить объективную оценку влияния налогов на ликвидность и платежеспособность субъектов хозяйствования.

Ключевые слова: налоговая нагрузка на микроуровне, анализ налоговой нагрузки, методика оценки налоговой нагрузки на микроуровне.

**A.A. Mambetova, S.P. Kyurdzhiev,
E.P. Peshkova**

METHODICAL APPROACHES TO DETERMINING THE TAX LOAD OF ECONOMIC SUBJECTS

Based on the earlier analysis of the dynamics of the tax burden at the micro level and the identified advantages and disadvantages of the existing methods for assessing the tax burden of business entities, the necessity of developing a methodological approach to determining indicators at the enterprise level that could serve as indicators of the financial condition and allow for objective assessment of the effect of taxes on liquidity and solvency of business entities.

Keywords: tax burden at the micro level; tax burden analysis; methodology for assessing the tax burden at the micro level.

Баснукаев М.Ш.,
к.э.н., доцент кафедры налогов
и налогообложения, ведущий научный
сотрудник лаборатории экономических
исследований Комплексного НИИ
им. Х.И. Ибрагимова РАН,
Чеченский государственный университет
E-mail: basnukaev@hotmail.com
Эльжуркаев И.Я.,
старший преподаватель кафедры
налогов и налогообложения,
Чеченский государственный университет
E-mail: basnukaev@hotmail.com

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ НАЛОГОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИИ

JEL classification: E62, H2

В статье обоснованы подходы к совершенствованию и рационализации системы взимания налогов, выработке действенной налоговой политики и дальнейшей трансформации налоговых служб. Особое внимание уделено основному инструменту налогового регулирования деятельности промышленных предприятий – налогу на прибыль. Представлены данные об основных элементах налога на прибыль организаций в России и некоторых других странах Европы. Внедрение предлагаемого алгоритма налогового регулирования по-

зволит минимизировать фискальный риск государственного бюджета и одновременно создаст конкурентные преимущества для деятельности инвесторов.

Ключевые слова: налоговое регулирование, налоговая система, налоговая политика, налоговые льготы, налог на прибыль.

M.Sh. Basnukaev, I.Ya. Elzhurkaev

INCREASING EFFECTIVENESS OF TAX REGULATION IN RUSSIA

The article substantiates approaches to improving and rationalizing the system of tax collection, developing an effective tax policy and further transformation of tax services. Particular attention is paid to the main instrument of tax regulation of industrial enterprises – income tax. The data on the main elements of corporate income tax in Russia and some other European countries are presented. Implementation of the proposed tax regulation algorithm will minimize the fiscal risk of the state budget and at the same time create competitive advantages for investors.

Keywords: tax regulation, tax system, tax policy, tax benefits, income tax.

Мартиросян Т.Р.,
аспирант кафедры бухгалтерского учета
РГЭУ (РИНХ),
E-mail: tigran-martirosy@mail.ru

**МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ
СИСТЕМЫ КОНТРОЛЯ УЧЕТНОЙ
ПОЛИТИКИ В УСЛОВИЯХ
ИННОВАЦИОННОГО
ПРОИЗВОДСТВА**

JEL classification: D24

В статье раскрыты составляющие контроля эффективности учетного процесса для предприятий, осуществляющих производство одновременно инновационной и серийной продукции. Дана характеристика предмета контроля, объектов контроля и составляющих контроля эффективности учетного ресурса. Раскрыта совокупность контрольных точек в процессе проведения контроля, выводы по результатам которого способствуют принятию решений о целесообразности продолжения капитальных вложений в технологии инновационного производства. Предложена краткая характеристика наиболее существенных контрольных мероприятий в отношении показателей инновационного производства с привлечением элементов учетной политики.

Ключевые слова: контроль, объект контроля, предмет контроля, эффектив-

ность учетного ресурса, инновационное производство, затраты.

T.R. Martirosyan

**METHODOLOGICAL SUPPORT
OF THE CONTROL SYSTEM
ACCOUNTING POLICIES IN TERMS
OF INNOVATIVE PRODUCTION**

The article discloses the components of the control of the efficiency of the accounting process for enterprises that produce simultaneously innovative and serial products. The characteristic of the subject of control, objects of control and components of control over the effectiveness of the accounting resource is given. The set of control points in the process of control is disclosed, the conclusions of which help to make decisions about the expediency of continuing capital investments in risky technologies of innovative production. A brief description of the most significant control measures in relation to indicators of innovative production involving elements of accounting policies is proposed.

Keywords: control, object of control, subject of control, effectiveness of accounting resource, innovative production, costs.

МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОЦЕССЫ

Тяглов С.Г.,

д.э.н., профессор кафедры «Экономика
региона, отраслей и предприятий»,
РГЭУ (РИНХ)

E-mail: tyaglov-sg@rambler.ru

Ли Шобин,

президент группы компаний SLC

E-mail: creceraf@126.com

МЕТОДОЛОГИЯ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БИЗНЕСА В УСЛОВИЯХ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

JEL classification: O30, O39

Развитие цифровой экономики, связанные с ней инновации и прорывные технологии предоставляют существенные возможности для экономического роста. Системный характер инноваций оказывает влияние на смежные сферы, что стимулирует синергетический эффект. Применение эффективных методов управления рисками позволяет разрабатывать и принимать упреждающие действия, значимые для снижения угроз разработки новаций.

Внедрение технологий управления рисками в инновационную сферу может внести существенный вклад в цепочки создания стоимости и повышение качества разработок. Для этого необходимы системные и практические знания о специфике управления рисками в сфере инноваций в условиях становления в России цифровой экономики, что влечет за собой необходимость сочетать уже имеющиеся в экономической теории традиционные положения теории управления рисками с новыми наработками.

В статье автором охарактеризованы основные методологические основы учета факторов риска в инновационной деятельности в условиях цифровой экономики, определены особенности приме-

ния сценарного методологического подхода при изучении развития рисков, а также предложены интеграционные механизмы, способствующие максимально эффективному использованию риск-менеджмента в современных бизнес-моделях в контексте перехода к цифровой экономике.

Ключевые слова: *риск-менеджмент, инновационная деятельность, цифровая экономика.*

S.G. Tyaglov, Lee Shobin

BUSINESS INNOVATION RISK MANAGEMENT METHODOLOGY IN DIGITAL ECONOMY DEVELOPMENT

The development of the digital economy, related innovations and breakthrough technologies provide significant opportunities for economic growth. The systemic nature of innovation has an impact on related areas, which stimulates synergies. Effective risk management practices enable you to develop and take proactive actions that are relevant to reducing innovation risks.

Introducing risk management technologies into innovation can make a significant contribution to value chains and improving the quality of development. This requires systemic and practical knowledge about the specifics of risk management in the sphere of innovation in the context of the emergence of a digital economy in Russia, which entails the need to combine the traditional provisions of risk management theory already existing in economic theory with new developments.

The article by the author describes the main methodological bases of risk factors in innovation in the conditions of the digital economy, defines the peculiarities of the application of the scenario methodological approach in the study of risk development, as well as proposes integration mechanisms that facilitate the maximum effective use of the risk manager in modern business models in the context of the transition to the digital economy.

Keywords: *risk management, innovation, digital economy.*

Ходоченко А.В.,
аспирант кафедры «Мировая экономика»,
РГЭУ (РИНХ)
E-mail: anastasia.kh61@mail.ru

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ЗЕЛЕННОЙ ЭКОНОМИКИ

JEL classification: F01, F64, Q56,

В работе проводится анализ понятия «зеленая» экономика и его история появления в международной практике. Глобальный экономический рост на протяжении многих лет сопровождался ухудшением экологической обстановки в мире, тем самым, подтолкнув международные организации к разработке стратегических проектов по предотвращению изменения климата, угрожающего экономической деятельности стран. В исследовании рассмотрены характерные черты и особенности «зеленой» экономики. Несмотря на раннее появление понятия зеленой экономики в международной практике, только сейчас развивается зеленая направленность в мировой экономике. Однако с внедрением концепции зеленой экономики в национальную политику государства связаны определенные риски. Любая экономика, базирующаяся на «зеленых» принципах, предполагает наличие экологического аспекта в различных видах деятельности хозяйствующего субъекта. В статье приведены результаты анализа классификации отраслей зеленой экономики.

Ключевые слова: зеленая экономика, устойчивое развитие, ООН, ЮНЕП, инициатива «зеленой» экономики, благосостояние людей, экология, отрасли, риски.

A.V. Khodochenko

THEORETICAL BASES OF THE STUDY OF GREEN ECONOMY

The work analyzes the concept of green economy and its history of appearance in international practice. Global economic growth over the years has been accompanied by environmental degradation in the world, that prompting international organizations to develop strategic projects to prevent climate change, threatening the economic activities of countries. The study examines the characteristics and features of the green economy. Despite the early emergence of the concept of green economy in international practice, only now is the green trend developing in the world economy. However, with the introduction of the concept of green economy in the national policy of the state, certain risks are associated. Any economy based on green principles presupposes the existence of an environmental aspect in various activities of an economic entity. The study presents the author's classification of industries green economy.

Keywords: green economy, sustainable development, UN, UNEP, green economy initiative, human well-being, environment, industries.

Биганова М.А.,
к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики,
Северо-Осетинский государственный уни-
верситет имени К.Л. Хетагурова
E-mail: biganovamadina@mail.ru

ОСОБЕННОСТИ КОНЦЕПЦИЙ СПРАВЕДЛИВОГО РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ДОХОДОВ В ОБЩЕСТВЕ

JEL classification: E64

В статье рассмотрено основное содержание концепций распределения доходов и ресурсов в обществе. Сформулирован ключевой вывод, что социальная сфера в условиях рынка является важным объектом государственного регулирования, призванного обеспечить необходимые для успешного функционирования государства условия распределения. На сегодняшний день в различных странах в определенной степени используются представленные выше механизмы, инструменты и показатели для организации качественной социальной политики, в связи с чем выстраивается и осуществляется социальная политика.

Ключевые слова: общество, экономические процессы, экономическая тео-

рия, социальная политика, население, участники экономических отношений, рыночная экономика.

М.А. Biganova

FEATURES OF THE CONCEPTS OF EQUITABLE DISTRIBUTION OF INCOME IN SOCIETY

The article considers the basic content concepts for the distribution of income and resources in society. Formulated key finding was that the social sphere in the conditions of the market is an important object of state regulation in order to ensure necessary for the successful functioning of the state allocation terms. Today in various countries to a certain extent using the above mechanisms, tools and indicators for the organisation of social policy, in connection with what is built and implemented social policy.

Keywords: society, economic processes, economic theory, social policy, population, participants of economic relations, the market economy.

Багирян В.А.,
ассистент кафедры «Общий
и стратегический менеджмент»,
РГЭУ (РИНХ)
E-mail: yana_bagiryan@mail.ru

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ СОВРЕМЕННОГО РЫНКА ГОСТИНИЧНЫХ УСЛУГ

JEL classification: Z00, Z39

Современный рынок гостиничных услуг, как и вся гостиничная индустрия, является динамично развивающейся отраслью мирового хозяйства. Данный вид туристического бизнеса обуславливает необходимость применения в нынешних условиях со стороны государств особого инструмента, способного опередить в своем развитии стран-конкурентов. Все это требует рассмотрения особенностей рынка гостиничных услуг и тенденций ее развития. Становится необходимым изучение международных гостиничных цепей, гостиниц, соответствующих международным стандартам качества, исследование загрузки номерного фонда отечественных гостиниц, а также проведение анализа в разрезе сегментации российского гостиничного бизнеса.

Ключевые слова: рынок гостиничных услуг, индустрия туризма, страны-

конкуренты, инвестиции, мировой рынок, гостиничный бизнес, средства размещения, номерной фонд.

V.A. Bagiryan

FEATURES OF DEVELOPMENT OF THE MODERN MARKET OF HOTEL SERVICES

The modern hotel services market, like the entire hotel industry, is a dynamically developing industry in the world economy. This type of tourism business necessitates the use of a special tool in the current conditions on the part of states that can outstrip competing countries in their development. All this requires consideration of the characteristics of the hotel services market and its development trends. It becomes necessary to study international hotel chains, hotels that meet international quality standards, study the occupancy rate of domestic hotels, as well as conduct analysis in the context of segmentation of the Russian hotel business.

Keywords: hotel services market, tourism industry, competing countries, investments, world market, hotel business, accommodation facilities, number of rooms.

БАНКОВСКОЕ ДЕЛО

Сулименко О.В.,

к.э.н., доцент кафедры

«Экономическая теория», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: sovet332@mail.ru

Рябова К.А.,

старший лаборант кафедры

«Экономическая теория», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: kseniya20111998@mail.ru

РАЗВИТИЕ ЦИФРОВОГО БАНКИНГА И ФИНТЕХ-КОМПАНИЙ

JEL classification: G21

В данной статье преследовались следующие цели: исследование понятия «цифровой банкинг», анализ конкуренции, а именно финтех-стартапов, их взаимосвязь, а также ответ на вопрос «Какое место занимает цифровой банкинг в Рос-

сии по сравнению с другими странами, в чем его преимущества и недостатки?».

Ключевые слова: цифровой банкинг, финтех-стартапы, трансформации, IT-решения.

O.V. Sulimenko, K.A. Ryabova

DEVELOPMENT OF DIGITAL BANKING AND FINTECH COMPANIES

In this article the following objectives were pursued – the study of the concept of «digital banking», competition analysis, namely fintech startups, their interrelation, and the answer to the question «What place does digital banking take in Russia compared to other countries, what are its Advantages and disadvantages?».

Keywords: digital banking, fintech startups, transformations, IT solutions.

Уразова С.А.,
д.э.н., профессор кафедры
«Банковское дело», РГЭУ (РИНХ)
E-mail: urazova@inbox.ru

**ОСОБЫЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЗОНЫ
И РОЛЬ БАНКОВ В ПОДДЕРЖКЕ
ИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ЗАРУБЕЖНЫЙ
И РОССИЙСКИЙ ОПЫТ**

JEL classification: R11, R12, G15, G21

Статья посвящена рассмотрению современной мировой практики функционирования особых экономических зон, видовому разнообразию и обзору результативности их функционирования. Особое внимание уделено роли банков в поддержке функционирования особых экономических зон. Проведенное исследование позволило сформулировать перспективы развития особых экономических зон и повышения роли банков в активизации их деятельности, внести предложения, направленные на активизацию банковской поддержки функционирования российских особых экономических зон с учетом зарубежного опыта.

Ключевые слова: банк, особая экономическая зона, банки развития, развиваю-

щиеся страны, инвестиции, предприятия, кредит.

S.A. Urazova

**SPECIAL ECONOMIC ZONES
AND ROLE BANKS SUPPORTING
THEIR ACTIVITIES: FOREIGN
AND RUSSIAN EXPERIENCE**

The article is devoted to the consideration of modern world practice of functioning of special economic zones, species diversity and a review of the effectiveness of their functioning. Particular attention is paid to the role of banks in supporting the functioning of special economic zones. The study allowed us to formulate prospects for the development of special economic zones and increase the role of banks in enhancing their activities, to make proposals aimed at enhancing banking support for the functioning of Russian special economic zones, taking into account foreign experience.

Keywords: bank, special economic zone, development banks, developing countries, investments, enterprises, credit.

Магомаева Л.Р.,
к.э.н., доцент, заведующая кафедрой
«Информационные системы в экономике»,
Институт прикладных информационных
технологий Грозненского государственного
нефтяного технического университета
имени акад. М.Д. Миллионщикова
E-mail: rumanovna@gmail.com

**ПОВЫШЕНИЕ
КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ
БАНКОВСКОГО СЕКТОРА
ПОСРЕДСТВОМ ВНЕДРЕНИЯ
КОМПЛЕКСА ИННОВАЦИОННЫХ
КРОСС-КАНАЛЬНЫХ БАНКОВСКИХ
ТЕХНОЛОГИЙ**

JEL classification: G1

В статье проводится анализ направлений для повышения конкурентоспособности традиционных банков в условиях цифровизации экономики и активного развития инновационных финансовых институтов, предоставляющих банковские и финансовые услуги в режиме online. Особое внимание уделено процессу работы кросс-канальной банковской инфраструктуры на основе анализа данных социальной сети, а также вопросам, связанным с пониманием структуры клиентской базы, ценообразованием относительно расходов на создание нового продукта или услуги и, наконец, возможностью прибыльного управления полученной в результате обработки клиентской базой. Определен комплекс инновационных кросс-канальных банковских технологий, способствующих повышению конкурентоспособности банковского сектора.

Ключевые слова: конкурентоспособность банков, клиентоориентированность

банков, цифровой банк, необанк, кросс-канальная банковская инфраструктура, технологии больших данных

L.R. Magomaeva

**INCREASE
OF COMPETITIVENESS OF THE
BANKING SECTOR BY
IMPLEMENTING THE COMPLEX
OF INNOVATIVE CROSS-CHANNEL
BANKING TECHNOLOGIES**

The article analyzes the areas for improving the competitiveness of traditional banks in the conditions of digitalization of the economy and the active development of innovative financial institutions that provide banking and financial services online. Particular attention is paid to the process of cross-channel banking infrastructure based on the analysis of social network data, as well as issues related to understanding the structure of the customer base, pricing regarding the costs of creating a new product or service and, finally, the possibility of profitable management of the resulting customer base. The complex of innovative cross-channel banking technologies that enhance the competitiveness of the banking sector has been identified.

Keywords: competitiveness of banks, customer-oriented banks, digital bank, neo-bank, cross-channel banking infrastructure, big data technology

Миленков А.В.

д.э.н., доцент кафедры «Финансы,
кредит и страхование», Российская
академия предпринимательства
E-mail: milal25@yandex.ru

**ВЛИЯНИЕ НЕГАТИВНЫХ
ФАКТОРОВ ВНЕШНИХ
И ВНУТРЕННИХ СРЕД
НА ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ БАНКОВ-
СКОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ
ЭКОНОМИКИ**

JEL classification: E50, E59, G21

В статье оценивается влияние внешних и внутренних факторов на развитие финансово-банковского и реального секторов российской экономики. В статье проанализированы последствия режима взаимных санкций и снижения цен на природные энергоресурсы, выявлена динамика источников финансирования инвестиций в основной капитал в России, раскрыты макроэкономические ограничения для дальнейшего развития социально-экономической системы, связанные с основными показателями работы финансово-банковского сектора. Определены изменения показателей, относящихся к взаимодействию реального и банковского секторов экономики, выявлены признаки восстановления устойчивости банковского сектора в период 2017-2018 годов.

Ключевые слова: внешнеэкономические санкции, социально-экономическая система, финансирование инвестиций, финансово-банковский сектор, реальный сектор.

A.V. Milenkov

**IMPACT OF NEGATIVE FACTORS
OF EXTERNAL AND INTERNAL
ENVIRONMENT ON THE
INTERACTION OF BANKING AND
REAL ECONOMIC SECTORS**

The article evaluates the impact of external and internal factors on the development of financial, banking and real sectors of the Russian economy. The article analyzes the consequences of the regime of mutual sanctions and lower prices for natural energy resources, reveals the dynamics of financing investments in fixed assets in Russia, highlights macroeconomic restrictions for the further development of the socio-economic system in the context of the financial and banking sector. Authors identified changes in indicators related to the interaction of the real and banking sectors of the economy, highlighted the signs of restoration of the stability of the banking sector in 2017-2018.

Keywords: foreign economic sanctions, socio-economic system, investment financing, financial and banking sector, real sector.

Назарчук Н.П.,
старший преподаватель кафедры
«Экономика», Тамбовский
государственный технический
университет
E-mail: nazarchuk.natali@mail.ru

**РИСКИ ИПОТЕЧНОГО
ЖИЛИЩНОГО КРЕДИТОВАНИЯ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

**JEL classification: E40, G11, G21, G32,
O16**

В статье проанализированы риски, возникающие в процессе ипотечного жилищного кредитования населения в Российской Федерации, обусловленные современными экономическими условиями, требованиями банков к заемщикам и рисковыми аппетитами, а также процессами цифровизации в экономике. Особое внимание уделено новым факторам рисков в разрезе первичного и вторичного рынков ИЖК и способам их минимизации, что, в свою очередь, окажет влияние на уровень ставок по ипотеке и позволит сделать данный вид кредитования более доступным для широких слоев населения нашей страны.

Ключевые слова: ипотечное жилищное кредитование, риски, цифровизация, кредитный риск, процентный риск, риск ликвидности, риск дефолта, технологический риск.

N.P. Nazarchuk

**THE RISKS OF MORTGAGE HOUSING
LENDING IN THE RUSSIAN FEDERATION
IN MODERN CONDITIONS**

The article analyzes the risks that arise in the process of housing mortgage lending in the Russian Federation, due to current economic conditions, banks' requirements for borrowers and risk appetites, as well as digitalization processes in the economy. Particular attention is paid to new risk factors in the context of the primary and secondary markets for HMLs and how to minimize them, which in turn will affect the level of mortgage rates and will make this type of lending more accessible to the general population of our country.

Keywords: housing mortgage lending, risks, digitalization, credit risk, interest rate risk, liquidity risk, default risk, technological risk.

Стадник В.А.,

к.э.н., доцент кафедры

«Финансовый мониторинг

и финансовые рынки», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: stadnik.vladimir@bk.ru

О НЕКОТОРЫХ ВОПРОСАХ РАЗВИТИЯ НОРМАТИВНОГО СТАТУСА РЫНКА ICO НА ПРИМЕРЕ США

JEL classification: O16

Был исследован подход исполнительных и законодательных органов США к регулированию новых электронных финансовых инструментов, связанных с технологией блокчейн, и надзору за их обращением. Были изучены правовые документы: законодательные акты, судебные прецеденты, подзаконные акты и инструкции федеральных комиссий и комитетов штатов, касающиеся различного подхода в определении криптовалюты, а также долговых и кредитных операций, основанных на этом инструменте. Результаты

показывают неоднородность в правовой системе США в этом вопросе.

Ключевые слова: блокчейн, криптовалюта, ценная бумага, имущественные отношения, ICO, SEC, CFTC.

V.A. Stadnik

U.S. ICO MARKET LEGAL DEVELOPMENT

The approach of the executive and legislative bodies of the United States to the regulation of new electronic financial instruments and supervision of their circulation was studied. Legal documents were studied: legislative acts, judicial precedents, bylaws and instructions of Federal commissions and state committees concerning the different approach in determining cryptocurrency. Credit and loan instruments were considered. The results show heterogeneity in the us legal system on this issue.

Keywords: blockchain, cryptocurrency, security, property relations, ICO, SEC, CFTC.

Сафариева Д.Р.,

магистрант программы «Финансовый мониторинг и финансовые рынки», кафедра «Финансовый мониторинг и финансовые рынки», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: dsafarieva@gmail.com

Иванченко И.С.,

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

E-mail: ivanchenko_is@mail.ru

СНИЖЕНИЕ РИСКА ПОРТФЕЛЬНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ¹

JEL classification: G11

Целью статьи является изучение степени корреляции между доходностью рынков акций различных стран в условиях глобализации и учет этого параметра при формировании глобально диверсифицированного портфеля пассивного инвестора как фактора, способного существенно ограничить снижение портфельного риска. Систематизированы основные выводы научных исследований, посвященных изучению данной проблемы, обозначены основные тенденции мирового фондового рынка; проведен эмпирический анализ корреляций доходностей фондовых рынков, выявлены современные проблемы снижения риска инвестиционного портфеля при помощи географической диверсификации.

Ключевые слова: глобализация, портфель ценных бумаг, минимизация риска, корреляция, диверсификация, пассивное инвестирование.

D.R. Safarieva, I.S. Ivanchenko

INVESTMENT PORTFOLIO RISK REDUCTION IN THE CONTEXT OF GLOBALIZATION OF STOCK MARKETS

The goal of the article is to study the degree of correlation between the returns of stock markets of various countries in the context of globalization and to take this parameter into account as a factor that can significantly limit portfolio risk reduction when forming a globally diversified portfolio of a passive investor. The main conclusions of scientific studies devoted to the study of this problem were systematized, the main trends of the world stock market were indicated; an empirical analysis of correlations between stock market returns was conducted, modern problems of portfolio risk reduction by means of geographical diversification were identified.

Keywords: globalization, investment portfolio, risk minimization, correlation, diversification, passive investing

¹ 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)».

ФИНАНСОВЫЕ РИСКИ

Медведкина Е.А.,

д.э.н., доцент, заведующий кафедрой
«Мировая экономика», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: yevgeniya.medvedkina@gmail.com

Лаврик Е.И.,

специалист по маркетингу

ООО «ПКФ «Атлантис-Пак»

E-mail: franz.kafka.genious@gmail.com

ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ИНДИКАТОРОВ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ СТРАН МИРА КАК ИНСТРУМЕНТ ВЫЯВЛЕНИЯ УЯЗВИМОСТИ К РИСКАМ ОТМЫВАНИЯ ДЕНЕГ

JEL classification: F17, F38, G18

Данная статья является исследованием современных тенденций нелегальных финансовых потоков. Наглядным примером эффективности национальных систем ПОД/ФТ является применение единой методики всех государственных органов при публикации статистических данных. Расхождение данных является поводом для ФАТФ включить страну в список постоянного мониторинга. Результаты данного исследования могут быть применены на международном уровне как один из этапов предварительной оценки перед очередным раундом взаимных оценок. Данный анализ является относительно доступным и позволяет составить предварительную кар-

тину о национальной системе ПОД/ФТ разных стран.

Ключевые слова: нелегальные финансовые потоки, Базельский индекс, государственные органы, экспорт, импорт, стандартное отклонение, коэффициент вариации.

Y.A. Medvedkina, E.I. Lavrik

VOLATILITY OF INDICATORS OF FOREIGN TRADE OF THE WORLD COUNTRIES AS A TOOL IDENTIFICA- TION OF VULNERABILITY TO MON- EY LAUNDERING RISKS

This article is a study of modern trends in illegal financial flows. A good example of the effectiveness of national AML/CFT systems is the application of a common methodology by all public authorities in the publication of statistics. The discrepancy in the data is the reason for FATF to include the country in the list of the monitoring. The results of this study can be applied at the international level as one of the stages of preliminary assessment before the next round of mutual evaluations. This analysis is relatively accessible and provides a preliminary picture of the national AML/CFT system of different countries.

Keywords: illegal financial flows, Basel Index, government agencies, export, import, standard deviation, coefficient of variation.

Солёная С.В.,

к.э.н., доцент, зав. кафедрой «Международная торговля и таможенное дело», РГЭУ (РИНХ); доцент кафедры «Таможенные операции и таможенный контроль», Ростовский филиал

Российской таможенной академии

E-mail: solenaya_customs@mail.ru

Вишнякова С.В.,

к.э.н., доцент кафедры «Международная торговля и таможенное дело», РГЭУ (РИНХ); доцент кафедры

«Таможенная операция и таможенный контроль», Ростовский филиал Российской таможенной академии

E-mail: vichnyakova2012@yandex.ru.

ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ КОНТРОЛЯ ТАМОЖЕННОЙ СТОИМОСТИ ВВОЗИМЫХ ТОВАРОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

JEL classification: G18

В статье рассмотрены основные проблемы контроля таможенной стоимости, с которыми сталкиваются таможенные органы. Основное внимание при контроле таможенной стоимости ввозимых товаров уделяется работе в рамках СУР. Рассматривается категорирование участников ВЭД как эффективный метод таможенного контроля. Проанализирована практика категорирования участников ВЭД и результаты контроля таможенной

стоимости Южного таможенного управления за 2017 и 2018 годы.

Ключевые слова: таможенная стоимость, ввозимые товары, таможенные органы, контроль таможенной стоимости, система управления рисками, категорирование, ЮТУ.

S.V. Solenaya, S.V. Vishnyakova

PROBLEMS OF INCREASING THE EFFICIENCY OF CONTROL OF THE CUSTOMS VALUE OF IMPORTED GOODS IN THE RUSSIAN FEDERATION

The article discusses current problems of control of the customs value faced by customs authorities. The main attention in controlling the customs value of imported goods is given to work within the framework of the RMS. The categorization of foreign trade participants is considered as an effective method of customs control. The practice of categorizing foreign trade participants and the results of the control of the customs value of Southern Customs Department for 2017 and 2018 are analyzed.

Keywords: customs value, imported goods, customs authorities, control of the customs value, risk management system, categorization, SCD.

Пыткин А.Н.,

д.э.н., профессор, директор Пермского
филиала Института экономики УрО РАН

Глезман Л.В.,

к.э.н., доцент, ст. научный сотрудник
Пермского филиала Института экономи-
ки УрО РАН

Пыткина С.А.,

к.э.н., ст. научный сотрудник Пермского
филиала Института экономики УрО РАН
E-mail: pfe@list.ru

ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ПРОСТРАНСТВЕННО- ОТРАСЛЕВОЙ СТРУКТУРЫ РЕГИОНОВ РОССИИ¹

JEL classification: H39, H77

Стратегия пространственного развития Российской Федерации на период до 2025 года, принятая Правительством РФ в феврале 2019 года, задает обновленный вектор пространственного развития России. Наиболее важным аспектом реализации Стратегии является финансовое обеспечение проводимых преобразований. Финансовые ресурсы, как правило, оказываются наиболее дефицитными, а механизмы финансирования проектов развития на уровне регионов – размытыми. Особо остро стоит вопрос модернизации формата межбюджетных отношений в целях обеспечения сбалансированности региональных бюджетов и социально-экономического развития регионов.

Целью исследования является научно-методологическое обоснование политики роста благосостояния регионов исходя из особенностей их пространственного потенциала вместо ликвидации асимметрии пространственного развития.

В статье приведены результаты анализа недостатков сложившихся меж-

бюджетных отношений, снижающих стимулы регионов к инвестициям в пространственно-отраслевое развитие. Также результаты исследования указывают на слабость собственной доходной базы большинства региональных бюджетов и невозможность формирования ими бюджетов развития. Предложены меры бюджетной политики по созданию региональных бюджетов развития. Выявление проблем и недостатков в межбюджетных отношениях позволяет усовершенствовать их для целей пространственно-отраслевого развития и активизации инвестиционной деятельности субъектов РФ.

В ходе исследования использовались общие методы и приемы проведения научных исследований – обобщение и сравнительный анализ, системный подход и структурно-функциональный метод. Для проведения экономико-статистического анализа использовались данные Федеральной службы государственной статистики, а также результаты исследований различных независимых экспертных групп и комиссий.

Ключевые слова: *пространственное развитие, пространственно-отраслевая структура, межбюджетные отношения, бюджетное выравнивание, бюджет развития, модельный бюджет.*

A.N. Pytkin, L.V. Glezman, S.A. Pytkina

THE FINANCIAL ASPECTS FOR DEVELOPMENT OF A SPATIAL SECTORAL STRUCTURE OF RUSSIAN REGIONS

The Spatial Development Strategy of the Russian Federation for the period until 2025, approved by the Russian Government on February 2019, sets an updated a vector of spatial development of Russia. The most important aspect implementation of the spatial development strategy is a financial support of ongoing transformations. Financial resources, as a rule, are most scarce, and mechanisms for financing development projects at a regional level are blurred. Particularly

¹ Публикация подготовлена в соответствии с Планом НИР Института экономики УрО РАН на 2019–2021 гг. (тема № 0404-2019-0021).

acute is the issue of modernizing the format of inter-budget relations in order to ensure balance of regional budgets and socio-economic development of regions.

The study aim is the scientific methodological substantiation of the policy of increasing regions welfare based on peculiarities of their spatial potential instead eliminating a spatial development asymmetry.

The article presents the analysis results of the shortcomings of existing inter-budgetary relations that reduce incentives of regions to invest in a spatial sectoral development. Also the study results indicate weakness of their own revenue base of most regional budgets and impossibility of their forming development budgets. Budget policy measures to create regional development budgets are proposed. Identification of problems and shortcomings in inter-budget rela-

tions allows to improve them for purposes of a spatial sectoral development and to intensify an investment activity of the Russian Federation territorial subjects.

In the course of the study general methods and techniques of scientific research were used – generalization and a comparative analysis, a systematic approach and a structural functional method. For the economic statistical analysis the data of the Federal State Statistics Service, as well as the studies results of various independent expert groups and commissions were used.

Keywords: *spatial development, spatial sectoral structure, inter-budget relations, budget alignment, development budget, model budget.*

Кумаритова З.А.,
аспирант, Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова», г. Владикавказ, Россия

E-mail: zalakumaritova@gmail.ru

Ситохова Т.Е.,
к.э.н., доцент, доцент кафедры экономики, Северо-Осетинский государственный университет имени Коста Левановича Хетагурова, г. Владикавказ, Россия
E-mail: t_sitohova@mail.ru

ПОВЫШЕНИЕ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТИ ТРУДА В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

JEL classification: E24, O4

Производительность труда является основным показателем эффективности экономической деятельности хозяйствующего субъекта любой организационно-правовой формы. В свою очередь, показатели экономической эффективности отдельных субъектов являются индикаторами экономической эффективности страны в целом, ее конкурентоспособности и экономической безопасности. Технологический уклад, сложившийся под занавес четвертой промышленной революции, обусловленный активной цифровизацией экономических процессов и внедрением искусственного интеллекта в реальный сектор экономики, оставляет актуальной проблему повышения производительности труда за счет всех влияющих на нее факторов. Соответственно, показатели, влияющие на повышение производительности труда в условиях цифровизации экономики страны, и факторы, обуславливающие их рост либо падение, являются предметом исследования данной статьи. Путем индуктивного осмысления информации, касающейся всех этапов промышленных революций, сформировано заключение, что достижения экономического эффекта от повышения производительности труда за счет использования инновационных технологий и искусственного ин-

теллекта в условиях нарастающих темпов развития цифровой экономики материализуются в сложные производственные процессы, в которых человек представляется не только разработчиком умной машины, но и ее обслуживающим персоналом-контролером и регулировщиком.

Ключевые слова: *экономический рост, производительность труда, человеческий капитал, цифровая экономика, ресурсы, национальный проект, инновационные технологии, искусственный интеллект.*

Z.A. Kumaritova, T.E. Sitokhova

INCREASING LABOR PRODUCTIVITY IN THE CONDITIONS OF DIGITALIZATION OF THE RUSSIAN ECONOMY

Labor productivity is the main indicator of the economic activity of an economic entity of any legal form. In turn, indicators of economic efficiency of individual entities are indicators of the economic efficiency of the country as a whole, its competitiveness and economic security. The technological structure that came to the close of the fourth industrial revolution, due to the active digitalization of economic processes and the introduction of artificial intelligence in the real sector of the economy, remains an urgent problem of increasing labor productivity due to all factors influencing it. Accordingly, the indicators that affect the increase in labor productivity in the conditions of digitalization of the country's economy and the factors that cause their growth or decline are the subject of this article. By inductive comprehending, dealing with all stages of the industrial revolution, it was concluded that the achievements of the economic effects of increasing labor productivity through the use of innovative technologies and artificial intelligence in terms of increasing the pace of development of the digital economy materializes in complex production processes in which one is not only a developer of intelligent machines, but also by its service personnel-controller and regulator.

Keywords: *economic growth, labor productivity, human capital, digital economy, resources, national project, innovative technologies, artificial intelligence.*

Галазова С.С.,

д.э.н., профессор кафедры
«Экономика и предпринимательство»,
Северо-Осетинский государственный
университет имени К.Л. Хетагурова
E-mail: bubu1999@mail.ru

Мартазанов А.А.,

аспирант кафедры «Финансы и кредит»,
Ингушский государственный университет
E-mail: ahmed1993@list.ru

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ КАК ИСТОЧНИКА ФИНАНСИРОВАНИЯ РАСХОДОВ НА ПРОИЗВОДСТВО ПРОДУКЦИИ ОРГАНИЗАЦИИ

JEL classification: D24

В работе представлен системный подход к развитию анализа денежных потоков как части экономических расходов на производство продукции предприятия. Построена система показателей анализа денежных потоков, в которой последние выступают или составляющей операционных расходов предприятия, или источником финансирования его расходов. На этой основе обоснована необходимость планирования движения денежных средств, что позволит спрогнозировать все потоки платежей. Предложенная система показателей отдачи и использования денежного потока дополняет и расширяет финансово-экономический анализ хозяйственной деятельности предприятий, развивая методiku экономического анализа.

Ключевые слова: экономический анализ, денежные потоки, анализ денежных потоков, расходы производства, планирование, прогнозирование, финансирование денежного потока.

S.S. Galazova, A.A. Martazanov

IMPROVEMENT OF CASH FLOW ANALYSIS AS A SOURCE OF FINANCING THE EXPENDITURE OF PRODUCTION OF THE ORGANIZATION

The paper presents a systematic approach to the development of cash flow analysis as part of the economic costs of production of the enterprise. A system of indicators for analyzing cash flows has been built, in which the latter are either a component of the operating expenses of the enterprise, or a source of financing its expenses. On this basis, the need for cash flow planning is substantiated, which will allow predicting all payment flows. The proposed system of indicators of return and use of cash flow supplements and extends the financial and economic analysis of the economic activity of enterprises, developing a methodology for economic analysis.

Keywords: economic analysis, cash flows, cash flow analysis, production costs, planning; cash flow forecasting.

Посная Е.А.,
к.э.н., доцент кафедры «Финансы и кредит», Севастопольский государственный университет

E-mail: sntulena@mail.ru

Черемисинова Д.В.,
старший преподаватель кафедры «Финансы и кредит», Севастопольский государственный университет

E-mail: obsidian78@mail.ru

Рябченко Д.С.,
член Вольного экономического общества России

E-mail: ryabchenkods@mail.ru

**АНАЛИЗ ПОЛИТИКИ
ФОРМИРОВАНИЯ
И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНОГО
КАПИТАЛА ВИНODEЛЬЧЕСКИХ
ПРЕДПРИЯТИЙ
С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МАТРИЦЫ
ПОЗИЦИЙ «ЛИКВИДНОСТЬ –
ДОХОДНОСТЬ»**

JEL classification: G320

В статье отмечается важность поиска компромисса между приемлемым уровнем ликвидности для поддержания платежеспособности предприятия и уровнем рентабельности его оборотных активов, который позволит обеспечивать эффективность деятельности на достаточном или высоком уровне для обеспечения конкурентоспособности винодельческих хозяйств.

Предложено использовать матрицу позиций предприятий по шкале «ликвидность – доходность» для оценки политики формирования и использования оборотных активов. Разработано ее графическое представление и выполнен компаративный анализ позиций 40 винодельческих предприятий Республики Крым, г. Севастополь и Краснодарского края.

Проведена оценка коэффициента вариации для каждой группы винодельческих

предприятий по позиции на матрице «ликвидность – доходность», отражающая меру риска колеблемости изучаемых показателей.

Ключевые слова: коэффициент текущей ликвидности, рентабельность оборотных активов, матрица позиций «ликвидность – доходность», компаративный анализ, коэффициент вариации.

**E.A. Posnaya, D.V. Cheremisinova,
D.S. Ryabchenko**

**ANALYSIS FORMING AND USING
THE WORKING CAPITAL OF WINERY
ENTERPRISES POLICY USING THE
MATRIX OF POSITIONS «LIQUIDITY –
PROFITABILITY»**

The article notes the importance of finding a compromise between an acceptable level of liquidity to maintain the solvency of the enterprise and the level of profitability of its current assets, which will ensure the efficiency of activities at a sufficient or high level to ensure the competitiveness of wineries.

It is proposed to use the matrix of positions of enterprises on a scale of «liquidity – profitability» to assess the policy of formation and use of current assets. Its graphic representation has been developed and a comparative analysis of the positions of 40 wineries in the Republic of Crimea, Sevastopol and Krasnodar Krai has been performed.

An assessment of the coefficient of variation for each group of wineries by the position on the matrix «liquidity – profitability», which reflects the risk measure of the variability of the studied indicators.

Keywords: current ratio, return on current assets, liquidity-profitability position matrix, comparative analysis, coefficient of variation.

Склярова О.А.,
к.э.н., доцент кафедры «Анализ
хозяйственной деятельности
и прогнозирование», РГЭУ (РИНХ)
E-mail: ahd73@bk.ru

ГЕНЕЗИС И УСЛОВИЯ ПРИМЕНЕНИЯ ФУНКЦИОНАЛЬНО- СТОИМОСТНОГО АНАЛИЗА

JEL classification: M00

Повышение эффективности деятельности и конкурентоспособности российских организаций напрямую зависит от возможности удовлетворения потребностей потребителей и общества, в основе которых лежит функциональный подход – потребителя интересует в первую очередь функциональное назначение объекта, а не его структурно-вещественная форма. В связи с этим возрастает роль функционально-стоимостного анализа, способного при снижении издержек увеличить прибыль организации, повысить ее конкурентные позиции и максимально, без снижения качества, а зачастую при его улучшении удовлетворить запросы покупателя, учитывая и интересы общества в целом. Предпосылки возникновения ФСА, исследование условий его развития дают возможность объективно оценить преимущества данной методики и результативно использовать ее в реалиях российской экономики.

В статье рассматриваются предпосылки возникновения функционально-стоимостного анализа, приводятся условия его применения. Так же автором выделены основные этапы становления и развития функционально-стоимостного анализа в отечественной и мировой практике.

Ключевые слова: функционально-стоимостный анализ, этапы развития

ФСА, причины возникновения, принципы и подходы, условия развития.

O.A. Sklyarova

GENESIS AND CONDITIONS OF FUNCTIONAL-COST ANALYSIS APPLICATION

Improving the efficiency and competitiveness of Russian organizations depends on the ability to meet the needs of consumers and society, which are based on a functional approach-the consumer is interested, first of all, the functional purpose of the object, and not its structural and material form. In this context, the role of value analysis, capable of reducing costs to increase profit of the organization to improve its competitive position and the maximum without compromising the quality, and often improving it, to satisfy the needs of the buyer, taking into account the interests of society as a whole. The prerequisites for the emergence of FCA, the study of the conditions of its development make it possible to objectively assess the advantages of this technique and effectively use it in the realities of the Russian economy.

The article discusses the prerequisites for the emergence of functional-cost analysis, the conditions of its application. The author also highlights the main stages of formation and development of functional and cost analysis in domestic and world practice.

Keywords: functional-cost analysis, stages of development of FCA, causes, principles and approaches, conditions of development.

Осляк Б.О.,
магистрант кафедры
«Финансовый мониторинг
и финансовые рынки», РГЭУ (РИНХ)
E-mail: boris.oslyak910@mail.ru
Черкашина Т. А.,
к.э.н., профессор кафедры
«Финансовый мониторинг
и финансовые рынки», РГЭУ (РИНХ)
E-mail: tkcherkashina@mail.ru

**СОВРЕМЕННЫЙ
ИНСТРУМЕНТАРИЙ
СТОИМОСТНОЙ ОЦЕНКИ
АРТ-ОБЪЕКТОВ В КОНТЕКСТЕ
ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

JEL classification: C13

В статье исследована инвестиционная привлекательность объектов искусства на примере скульптур и современные методы их стоимостной оценки. Выявлена прогностическая сила гедонических моделей ценообразования культурных ценностей по сравнению с предаукционной оценкой в рамках художественных крупнейших аукционов. Охарактеризованы данные, состоящие из абстрактных картин и методологии, которые используются в оценке в качестве переменных в модели гедонической регрессии. Обоснованы границы использования гедонических моде-

лей, преимущества предаукционных оценок, которые полностью учитывают имеющуюся публичную информацию о произведениях искусства.

Ключевые слова: оценка, методы оценки, культурные ценности, арт-объекты, скульптуры.

B.O. Oslyak, T.A. Cherkashina

**MODERN TOOLS OF VALUATION
OF ART OBJECTS
IN THE CONTEXT OF INVESTMENT**

The article investigates the investment attractiveness of art objects on the example of sculptures and modern methods of their valuation. The predictive power of hedonic models in comparison with pre-auction evaluation in the framework of the largest art auctions is revealed. Data consisting of abstract pictures and methodology, which are used in the estimation as variables in the hedonic regression model, are characterized. The boundaries of the use of hedonic models, the advantages of pre-auction assessments that fully take into account the available public information about works of art are substantiated.

Keywords: valuation, valuation methods, art objects, sculptures.

Боев В.Ю.,

проректор по учебной работе, к.э.н., доцент, зав. кафедрой экономики региона, отраслей и предприятий, РГЭУ (РИНХ)

E-mail: prorector@rsue.ru

Парада Е.В.,

к.э.н., доцент кафедры экономики региона, отраслей и предприятий, РГЭУ (РИНХ)

E-mail: hicrhodus@mail.ru

БЕРЕЖЛИВОЕ ПРОИЗВОДСТВО КАК ЧАСТЬ СТРАТЕГИИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕСА

JEL classification: L11, L23

Категория «бережливое производство» неразрывно связана с категорией бережливого мышления, которое представляет собой некую ценность для клиента, создаваемую производителем. Поэтому в основе бережливого производства лежит процесс определения ценности производимого товара в виде конкретных его характеристик и рыночной цены. Процесс внедрения бережливого производства является командной работой, самой сложной частью которой является преодоление определенной инерции мышления сотрудников, формирование инновационной атмосферы в коллективе и современный взгляд руководства на существующую практику управления. При этом необходимы основы знаний о бережливом производстве и его инструментах, а также понимание того, какие существенные проблемы производственного характера характерны для предприятия, устранение которых возможно с помощью применения соответствующего инструментария бережливого производства.

В статье рассматривается опыт внедрения технологий бережливого производства предприятиями Ростовской области, анализируются те ограничения, с которыми сталкиваются исследуемые

компании, а также инструменты, которые они применяют. Также авторами сделана попытка выяснить может ли компания без осуществления значительных капитальных вложений, создать эффективную систему бережливого производства.

Ключевые слова: повышение производительности, бережливое производства, технологии производства

V.Yu. Boev, E.V. Parada

LEAN PRODUCTION AS PART OF THE BUSINESS EFFICIENCY STRATEGY

The category «lean production» is inextricably linked to the category of lean thinking, which is of some value to the customer created by the manufacturer. Therefore, lean production is based on the process of determining the value of the produced product in the form of its specific characteristics and market price. The process of introduction of lean production is a command work, the most difficult part of which is overcoming a certain inertia of thinking of employees, formation of an innovative atmosphere in the team and modern view of the management on the existing management practice. This requires a basic knowledge of lean production and its tools, as well as an understanding of the significant production problems that can be addressed through the application of the relevant lean production tools.

The article considers the experience of introduction of technologies of lean production by enterprises of Rostov region, analyses those restrictions faced by the investigated companies, as well as tools which they apply. The authors also tried to find out whether the company can create an effective system of lean production without making significant capital investments.

Keywords: increase in productivity, lean productions, production technologies

Демиденко Т.И.,
к.э.н., доцент кафедры «Финансовый
мониторинг и финансовые рынки»,
РГЭУ (РИНХ)

E-mail: kengary@yandex.ru

Бричка Е.И.,
к.э.н., доцент кафедры «Финансовый
мониторинг и финансовые рынки»,
РГЭУ (РИНХ)

E-mail: ktyxbr@inbox.ru

**ПРОБЛЕМНЫЕ АСПЕКТЫ
ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕНЕНИЯ
МЕТОДА ДИСКОНТИРОВАННЫХ
ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРИ ОЦЕН-
КЕ СТОИМОСТИ КОМПАНИИ**

JEL classification: G32

В статье анализируются теоретические и практические аспекты широко используемого в оценке стоимости компаний доходного подхода, более детально исследуется метод дисконтирования денежных потоков (ДДП). Оцениваются потенциалы, а также недостатки и проблемы практического применения метода ДДП. Особый акцент авторы делают на анализе подгрупп в рамках каждой из выделенных групп проблем: внешние и внутренние.

Ключевые слова: стоимость компании, дисконтирование денежных потоков, модель WACC, рыночная стоимость, доходный подход, ставка дисконтирования, метод дисконтирования денежных потоков.

T.I. Demidenko, E.I. Brichka

**PROBLEMATIC ASPECTS OF THE
PRACTICAL APPLICATION OF THE
DISCOUNTED CASH FLOW METHOD
IN THE COMPANY'S VALUE
ASSESSMENT**

The article analyzes the theoretical and practical aspects of the widely used in the companies' valuation income approach, a more detailed study of the method of discounting cash flows. Potentials, as well as shortcomings and problems of practical application of the DCF method are estimated. Special emphasis is placed on the analysis of subcategories within each of the selected categories of problems: external and internal.

Keywords: company value, cash flow discounting, WACC model, market value, income approach, discount rate, discounted cash flow method.

Васильева Н.С.,
ст. преподаватель кафедры корпоративного управления и финансов, Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИИХ»
E-mail: vasilekns@mail.ru

Савельева М.Ю.,
к.э.н., доцент, кафедра корпоративного управления и финансов, Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИИХ»
E-mail: avsa_2010@mail.ru

**КРИТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ
ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАЧЕСТВЕННЫХ
СПОСОБОВ ПОСТРОЕНИЯ
ОБУЧАЮЩИХ МНОЖЕСТВ
В ВЫЯВЛЕНИИ ПРЕДНАМЕРЕННО-
ГО БАНКРОТСТВА
ОРГАНИЗАЦИЙ**

JEL classification: G33

В статье проведен анализ применения качественных статистических способов построения теоретических выборок в подходах к выявлению признаков преднамеренного банкротства организаций. Выдвинута и проверена гипотеза, что с использованием способа построения теоретической выборки на основе доступности информации возможно сформировать теоретическое множество организаций с признаками преднамеренного банкротства. Предложено разделение на общедоступные и труднодоступные не только финансовых, но и экстрафинансовых источников информации. Предложено использование способа построения теоретических выборок, основанного на проти-

вопоставлении исторических данных и фактического состояния.

Ключевые слова: *преднамеренное банкротство, турбулентная реальная совокупность, обучающие множества, качественный подход.*

N.S. Vasilyeva, M.Yu. Savelyeva

**CRITICAL ANALYSIS FOR USING QUALITATIVE METHODS FOR BUILDING LEARNING SETS
IN IDENTIFYING INTENTIONAL
BANKRUPTCY OF ORGANIZATIONS**

The article analyzes the application of qualitative statistical methods of constructing theoretical samples in approaches to identifying signs of intentional bankruptcy of organizations. The hypothesis that using the method of constructing a theoretical sample based on the availability of information, it is possible to form a theoretical set of organizations with signs of intentional bankruptcy is proposed and tested. The division into public and hard-to-access not only financial sources of information, but also extra-financial sources of information is proposed. The use of a method of constructing theoretical samples based on the opposition of historical data and the actual state is proposed.

Keywords: *intentional bankruptcy, turbulent real aggregate, training sets, qualitative approach.*

Димитриади Н.А.,
д.э.н., профессор кафедры «Общий и стратегический менеджмент», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: ndimitriadi@yandex.ru

Кудинова Г.Н.,
аспирант кафедры «Общий и стратегический менеджмент», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: kudinovag@rambler.ru

Евтушенко Н.М.,
к.э.н., доцент кафедры «Общий и стратегический менеджмент», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: Natalie.aroyan@yandex.ru

ИЗУЧЕНИЕ ОСОБЕННОСТЕЙ ФУНКЦИОНАЛЬНОГО СОДЕРЖАНИЯ БИЗНЕС-ПРОЦЕССА КОМПАНИЙ В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ НЕДВИЖИМОСТЬЮ

JEL classification: L85, L97, M21

Статья посвящена изучению функционального содержания бизнес-процесса, реализуемого компаниями, работающими в области управления недвижимостью. Изучаемый бизнес-процесс разбит на этапы, описаны основные формы реализации каждого этапа бизнес-процесса. Обнаружено доминирование «нетехнологичных» форм реализации соответствующих

функций на каждом этапе бизнес-процесса, что может оказать негативное влияние на результативность бизнес-процесса.

Ключевые слова: бизнес-процесс, функции, эффективность, платежи, ресурсы.

N.A. Dimitriadi, G.N. Kudinova,

N.M. Evtushenko

STUDY OF THE FUNCTIONAL CONTENT OF THE BUSINESS PROCESS OF COMPANIES IN THE FIELD OF REAL ESTATE MANAGEMENT

This article is aimed at studying the functional content of a business process being realized by real estate companies. The examined business process was divided into several stages, the forms of realization of each stage were described. A domination of «nontechnological» forms of the realization of the functions on each stage of the business process was identified, it could have a negative influence on the business process's level of efficacy.

Keywords: business process, functions, effectiveness, payments, resources.

Ларионов В.А.,
к.э.н., соискатель степени д.э.н.
кафедры «Маркетинг и реклама»,
РГЭУ (РИНХ)

**ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ОЦЕНКИ
ЛОЯЛЬНОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ
ГОСТИНИЧНЫХ УСЛУГ
КЛАССА ЛЮКС**

JEL classification: G2, L8

В статье анализируются вопросы оценки лояльности потребителей гостиничных услуг класса люкс, представляющих собой наибольший интерес для стороны предложения в плане максимизации финансового результата в условиях высокого уровня конкуренции и повышения требований к получаемому сервису со стороны потребителей. Автором исследована эволюция выстраиваемых моделей воспринимаемой потребителем ценности оказываемых ему услуг и продемонстрировано ранжирование потребителей по виду проявляемой лояльности. На основе анализа вторичной информации и представленных в открытой печати эмпирических данных в статье охарактеризована модель построения взаимоотношений с лояльными потребителями гостиничных услуг класса люкс.

Ключевые слова: воспринимаемая ценность, услуги, потребители, люкс, люксовый бренд.

V.A .Larionov

**THE FINANCIAL ATTRACTIVENESS
AND EVALUATION OF LOYALTY
OF CONSUMERS OF HOTEL
SERVICES OF A CLASS LUX**

The article analyzes the issues of assessing the loyalty of consumers of luxury hotel services, which are of the greatest interest to the supply side in terms of maximizing the financial result in a high level of competition and increasing the requirements for the service received by consumers. The author investigates the evolution of the models of perceived value of the services provided by the consumer and demonstrates the ranking of consumers by type of loyalty. Based on the analysis of secondary information and empirical data presented in the open press, the article describes a model of building relationships with loyal consumers of luxury hotel services.

Keywords: perceived value, services, consumers, luxury, luxury brand.

СТРАХОВОЕ ДЕЛО

Неровня Ю.В.,

к.э.н., доцент кафедры «Финансы»,
РГЭУ (РИНХ)

E-mail: ulia1511@yandex.ru

Романов Д.Г.,

старший преподаватель
кафедры «Финансы», РГЭУ (РИНХ)

E-mail: kafedra_finance@mail.ru

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И ПРАКТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ПЕРЕСТРАХОВОЧНОГО СЕКМЕНТА СТРАХОВОГО РЫНКА

JEL classification: G22

В работе рассматриваются основные проблемы и тенденции, характеризующие состояние российского страхового рынка и такого его сегмента как перестрахование. Раскрыта экономическая сущность перестрахования и методологические основы функционирования рынка перестраховочных услуг. В работе приведена статистическая оценка динамики развития российского рынка перестраховочных услуг и выявлены тенденции, определяющие его дальнейшее функционирование. Выявлены факторы, определяющие дальнейшую трансформацию регулирования рынка перестраховочных услуг в связи с

созданием Национальной перестраховочной компании.

Ключевые слова: страхование, страховой рынок, перестрахование, перестраховочный рынок, Национальная перестраховочная компания.

Yu.V. Neronnya, D.G. Romanov

THEORETICAL AND PRACTICAL ASPECTS OF DEVELOPMENT REINSURANCE SEGMENT OF THE INSURANCE MARKET

The paper deals with the main problems and trends characterizing the state of the Russian insurance market and its segment as reinsurance. The economic essence of reinsurance and methodological bases of functioning of the market of reinsurance services are revealed. The paper presents a statistical assessment of the dynamics of the Russian market of reinsurance services and identifies trends that determine its further functioning. The factors determining further transformation of regulation of the market of reinsurance services in connection with creation of the National reinsurance company are revealed.

Keywords: insurance, insurance market, reinsurance, reinsurance market, National reinsurance company.