



Национальному  
исследовательскому  
Томскому  
государственному  
университету 140 лет

# ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ НАУК

Сборник научных трудов  
XV Международной конференции студентов, аспирантов  
и молодых ученых

РОССИЯ, ТОМСК, 24 – 27 апреля 2018 г.

**Том 5. Экономика и управление**

# PROSPECTS OF FUNDAMENTAL SCIENCES DEVELOPMENT

Abstracts  
XV International Conference of Students  
and Young Scientists

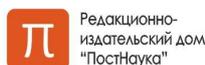
RUSSIA, TOMSK, April 24 – 27, 2018

**Volume 5. Economics and Management**

КОНФЕРЕНЦИЮ ПОДДЕРЖИВАЮТ:



Совет при Президенте Российской Федерации  
по науке и образованию  
Координационный совет по делам молодежи  
в научной и образовательной сферах



## ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

САЕ «Институт «Умные материалы и технологии» Национального исследовательского Томского государственного университета приглашает дипломированных специалистов пройти программу повышения квалификации

### «СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В ПОЛУЧЕНИИ И ИССЛЕДОВАНИИ ФУНКЦИОНАЛЬНЫХ МАТЕРИАЛОВ»

Направление 04.00.00 Химия

#### **Модульная структура обучения:**

**Модуль 1:** Новые подходы в получении и исследовании функциональных материалов

**Модуль 2:** Методы исследования структуры, состава и физико-химических свойств функциональных материалов

#### **Профессиональные компетенции, формируемые в результате обучения:**

- способностью проводить научные исследования по сформулированной тематике, самостоятельно составлять план исследования и получать новые научные и прикладные результаты (ПК-1);
- владением теорией и навыками практической работы в избранной области химии (ПК-2);
- готовностью использовать современную аппаратуру при проведении научных исследований (ПК-3);
- способностью участвовать в научных дискуссиях и представлять полученные в исследованиях результаты в виде отчетов и научных публикаций (стендовые доклады, рефераты и статьи в периодической научной печати) (ПК-4).

Обучение в рамках образовательной программы реализуют ученые с высокой научной квалификацией из ведущих научных организаций РФ и зарубежья. практическая часть курса проводится с использованием современного аналитического и исследовательского оборудования Томского регионального центра коллективного пользования и на базе структурных подразделений САЕ Институт «Умные материалы и технологии».

## КОНТАКТЫ

**Руководитель программы:** Курзина Ирина Александровна, д.ф-м.н., профессор кафедры физической и коллоидной химии ХФ, директор Института «Умные материалы и технологии» НИ ТГУ, kurzina99@mail.ru.

**Координатор программы:** Сюсюкина Владислава Александровна, менеджер учебного офиса САЕ «Институт «Умные материалы и технологии» НИ ТГУ, syusyukina\_vlada@mail.tsu.ru.

## АДРЕС

Россия, ул. А. Иванова, 49, г. Томск, Томская обл., 634028 (Химический факультет ТГУ)

Национальный исследовательский Томский политехнический университет  
Национальный исследовательский Томский государственный университет  
Томский государственный архитектурно-строительный университет  
Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники  
Томский национальный исследовательский медицинский центр РАН

# **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ НАУК**

**Том 5. Экономика и управление**

Сборник научных трудов  
XV Международной конференции студентов, аспирантов  
и молодых ученых

24–27 апреля 2018 г.

# **PROSPECTS OF FUNDAMENTAL SCIENCES DEVELOPMENT**

**Volume 5. Economics and Management**

XV International Conference of students, graduate students  
and young scientists

April 24–27, 2018

Томск 2018

УДК 501:004 (063)

ББК 72:32.81л0

П27

**Перспективы развития фундаментальных наук** : сборник П27 трудов XV Международной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых (Томск, 24–27 апреля 2018 г.) : в 7 т. Т. 5: Экономика и управление / под ред. И.А. Курзиной, Г.А. Вороновой. – Томск : Издательский Дом Томского государственного университета, 2018. – 266 с.

ISBN 978-5-94621-728-6 (отд. кн.)

ISBN 978-5-94621-723-1

Сборник содержит труды участников XV Международной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных «Перспективы развития фундаментальных наук», представленные на секции «Экономика и управление».

Для студентов, аспирантов, молодых ученых и преподавателей, специализирующихся в области цифровой экономики, институциональной и отраслевой экономики, инновационной политики и предпринимательства, налоговой политики и регулирования, финансов, денежного обращения и кредита, учёта, анализа и аудита, статистики, менеджмента, экономики труда, математических методов и информационных технологий в экономике, менеджменте и бизнесе, развития системы государственного и муниципального управления, междисциплинарного исследования в экономике, а также международных экономических отношений.

**УДК 501:004 (063)**

**ББК 72:32.81л0**

*Редакционная коллегия*

И. А. Курзина, доктор физико-математических наук, доцент;

Г. А. Воронова, кандидат химических наук, доцент;

С. А. Поробова.

ISBN 978-5-94621-728-6 (отд. кн.)

ISBN 978-5-94621-723-1

© Авторы, 2018

**СОДЕРЖАНИЕ**

РЕГИОНАЛИЗАЦИЯ КАК ФОРМА ТРАНСФОРМАЦИИ МВС: СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПЕРСПЕКТИВ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ В ЭКОНОМИЧЕСКИХ СОЮЗАХ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН <b>Е.В. Андриенко, А.В. Милошенко</b>	10
ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ <b>В. Г. Волюнкина</b>	13
ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ В РФ И ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ В СОВРЕМЕННЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ <b>Е.К. Вялых, А.А. Лашманкин</b>	16
ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ IPO И ICO <b>Н.М. Плужникова Е.Н. Макарова</b>	19
О КОРРУПЦИИ: СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ <b>К. А. Степичева</b>	22
POSSIBILITIES OF APPLYING THE FOREIGN EXPERIENCE OF CRYPTO MARKET REGULATION IN RUSSIA <b>I.P. Supis</b>	25
ЭВОЛЮЦИЯ КОНЦЕПЦИИ СОЗДАНИЯ ОБЩИХ ЦЕННОСТЕЙ <b>О.С. Тюменцева</b>	28
ТЕХНИЧЕСКИЙ И ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА РЫНКЕ КРИПТОВАЛЮТ <b>П.Б. Садырев, К.В. Цыганок, В.С. Карпухин</b>	31
КРИПТОВАЛЮТА КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ <b>К.С.Чуринец, М.В. Петрова, Е.В. Хмара</b>	35
МОШЕННИЧЕСТВО В СФЕРЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК <b>А.В. Бетенеков, Л.Ш. Усманова</b>	38
ICO КАК ИННОВАЦИОННЫЙ СПОСОБ КРАУДФАНДИНГА <b>В.В. Большаков</b>	41
ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА КРИПТОВАЛЮТ <b>О.С. Бондаренко, А.А. Пронина, И.И. Трофименко</b>	44
МОДЕЛЬ ЛОГИСТИЧЕСКИХ ЗАТРАТ В ТОРГОВОЙ СЕТИ КОМПАНИИ «АРМАДА» <b>К. А. Бруй</b>	47
АНАЛИЗ ДИНАМИКИ КУРСА АКЦИЙ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ: ПРИЧИНА И ПОСЛЕДСТВИЯ <b>С.А. Веремеенко</b>	50
АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ <b>Ю.С. Вершинина</b>	54
ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ <b>П.А. Гаримова</b>	57
STATE TAX POLICY IN OIL INDUSTRY AS A FACTOR ENSURING ECONOMIC SECURITY IN RUSSIAN FEDERATION <b>E. N. Gorbunova</b>	60
РОЛЬ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЕ РФ <b>Д. А. Жаврина</b>	63
ПРОБЛЕМАТИКА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КРИПТОВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ: ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ <b>С.Т. Жадамбаева</b>	66

ОЦЕНКА КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ НЕДВИЖИМОСТИ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ <b>Е. А. Жуликова</b>	70
КРАУДФАНДИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ СТАРТАПОВ <b>Т.Б.Замбалаева</b>	73
ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ: ПРОБЛЕМЫ ПРОТИВОСТОЯНИЯ МИРОВЫХ ВАЛЮТ <b>М.В. Зулина, Д.Р. Бригиня, К.С. Иванова</b>	76
ПРАКТИЧЕСКАЯ ДИФФЕРЕНЦИАЦИЯ ВУАЛИРОВАНИЯ И ФАЛЬСИФИКАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ <b>У.В. Карташева</b>	79
ПРОБЛЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ОРГАНИЗАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ <b>Д.С. Кеврух</b>	82
В ПОИСКАХ АЛЬТЕРНАТИВЫ МЕХАНИЗМУ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК В СФЕРЕ ТЕАТРАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ <b>И.С. Кузнецов</b>	85
АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОСОБОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЗОНЫ ТЕХНИКО-ВНЕДРЕНЧЕСКОГО ТИПА В ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ <b>О.С. Кузнецова</b>	88
К ВОПРОСУ О ТЕОРЕТИЧЕСКИХ АСПЕКТАХ ЦИФРОВИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ <b>Е.С. Лавренова</b>	91
НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ВНЕДРЕНИЯ СОВРЕМЕННЫХ КАДРОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В СИСТЕМУ МУНИЦИПАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ <b>М.Л. Лапа</b>	94
КРИПТОВАЛЮТА КАК НОВЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ВЫЗОВ <b>В.А. Любичкая, А.А. Плешкова</b>	97
ПРИКЛАДНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗРАБОТКИ И РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ <b>Л. А. Макарова</b>	100
РОЛЬ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ В СОЦИАЛЬНОМ РАЗВИТИИ РОССИЙСКОГО ОБЩЕСТВА НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ <b>О.И. Ковтун, И.О. Максимов, А.М. Карафинка</b>	103
ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КРИПТОВАЛЮТНЫХ БИРЖ И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ <b>Е. В. Лайкина, А. И. Маскаева, А.В. Дьяченко</b>	106
ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЙСТВИЙ ПО РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ЦЕЛИ НА ОСНОВЕ КОГНИТИВНОГО SWOT-АНАЛИЗА <b>М.Е. Морозова</b>	109
ICO КАК НОВАЯ ФОРМА ИНВЕСТИРОВАНИЯ <b>А.И. Некрытая</b>	112
ПЕРВЫЕ ШАГИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ: ФРАНШИЗА ИЛИ СТАРТАП? <b>К.М. Ничинская</b>	115
ПРОБЛЕМЫ ИЗМЕРЕНИЯ МАСШТАБОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ <b>К.Е. Новосад</b>	118
СОЗДАНИЕ ОБЩИХ ЦЕННОСТЕЙ КАК ОСНОВА ПОВЫШЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ ЦЕПЕЙ ПОСТАВОК <b>Д.С. Новоселова</b>	121
К ВОПРОСУ ОБ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЗЕМЕЛЬНЫМИ РЕСУРСАМИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ <b>А.К. Огородников</b>	124
УЧЕТ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО <b>С.Д. Ооржак</b>	127

РИСКИ ICO <b>В.М. Паргачевская, Д.А. Добровольская</b>	130
СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРОЕКТОВ СОЗДАНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ КРИПТОВАЛЮТ В РАЗНЫХ СТРАНАХ <b>Ю.К. Паршина</b>	133
СПЕЦИФИКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ <b>Е.Н. Певченко, Е.Д. Марченко</b>	137
ФОРМИРОВАНИЕ СВОДНОГО ФИНАНСОВОГО ИНДИКАТОРА ДЛЯ РАНЖИРОВАНИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ (НА ПРИМЕРЕ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ) <b>Ж.С. Пичугина, А.В. Харьковская</b>	140
ИНДУСТРИЯ 4.0 И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА СОВРЕМЕННЫЙ РЫНОК ТРУДА <b>А.В. Плотникова</b>	143
БАНКРОТСТВО ПРЕДПРИЯТИЙ В РФ И ЗАРУБЕЖОМ: РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ И ОСОБЕННОСТИ МЕХАНИЗМОВ <b>П.Д. Еникеева, Е.С. Разумова, Д.Д. Швачко</b>	146
СИСТЕМА КАЙДЗЕН – ЯПОНСКАЯ СТРАТЕГИЯ УЛУЧШЕНИЙ <b>У.Я. Рахимов</b>	149
СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОЕ РАЗВИТИЕ ЭЛЕКТРОННО-ИНФОРМАЦИОННЫХ СЕРВИСОВ АДМИНИСТРАЦИЙ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ <b>В.И. Редькина, Ю.А. Югина, Э.С. Усеинова</b>	152
СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ: УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ В ЦЕЛЯХ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ <b>А.Э. Рошупкин</b>	156
СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ АГРОХОЛДИНГОВ <b>Т.Р. Сабирова, С.А. Спицына</b>	160
ГРАНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ВОВЛЕЧЕНИЯ МОЛОДЕЖИ В СОЦИАЛЬНОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ В РАМКАХ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ МОЛОДЕЖНОЙ ПОЛИТИКИ <b>Е.С. Саваленко</b>	163
ТИПЫ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ: ИХ ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ <b>С.В. Севостьянов</b>	166
КОНТРОЛЬНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ, КАК ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ ФИНАНСОВОГО МОШЕННИЧЕСТВА <b>С.В. Севостьянов</b>	169
РОЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ СПЕЦИАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ ПОЛИТИЧЕСКИХ И СТРАТЕГИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВА <b>П.В. Ставицкий</b>	172
ПРОБЛЕМАТИКА УЧЕТА РАСЧЕТОВ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ: МСФО И РСБУ <b>В.М. Тарханаева</b>	175
ПРИМЕНЕНИЕ ТЕОРИИ ЦЕНЫ КАПИТАЛА В ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЙ ОБ ИНВЕСТИРОВАНИИ <b>А.О. Таскина</b>	179
К ВОПРОСУ О СИСТЕМНОЙ КЛАССИФИКАЦИИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ <b>Б.С.Тусупбаева</b>	183
РАЗВИТИЕ МАЛОЭТАЖНОГО ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА В РОССИИ <b>К.Э. Филюшина, Н.В. Гусакова, А.А. Ярлакабов</b>	186
АНАЛИЗ СООТВЕТСТВИЯ ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАНДАРТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА ПРИНЦИПАМ МСФО <b>Э.Р. Хайруллина</b>	189
ПРИЛОЖЕНИЕ МОДЕЛЕЙ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ СИСТЕМ К АНАЛИЗУ ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИХ КЛАСТЕРОВ В РОССИИ <b>О.Д. Харитонова</b>	192

ИССЛЕДОВАНИЕ ЗАВИСИМОСТИ МЕЖДУ ЦЕНАМИ АКЦИЙ КРУПНЫХ IT- КОМПАНИЙ <b>Н.Р. Цыбулькиова</b>	195
ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ЗЕМЛЕУСТРОЙСТВА НА ВОДОСБОРНЫХ УРБАНИЗИРОВАННЫХ ТЕРРИТОРИЯХ <b>Л.Н. Чилингер</b>	198
СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ <b>А.А. Щербинина</b>	201
ICO КАК СЛЕДУЮЩИЙ ЭТАП РАЗВИТИЯ КРАУДФАНДИНГА <b>В.Е. Юрков, М.А. Иванов</b>	204
ОБ АКТУАЛЬНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ НОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОВОЩЕВОДСТВЕ <b>О.Г. Юткина, А.Ю. Хомяков</b>	207
МОДЕЛИ ПОДОХОДНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ: ПРИМЕНЕНИЕ В РОССИИ И КАЗАХСТАНЕ <b>А.С. Баймухаметова</b>	210
СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛА СОДЕРЖАНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НАДНАЦИОНАЛЬНОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА (НА ПРИМЕРЕ ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА) <b>О.В. Беспалова</b>	214
ВАЖНОСТЬ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ БАЗОВОГО АКТИВА С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ДОМОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ <b>Е.В. Гарцуева</b>	217
ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА СЕРВОПРИВОДОВ <b>Д.В. Жулаева</b>	220
АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА РАЗВИТИЕ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ <b>С.И. Кондрашов</b>	223
СЕМЕЙНАЯ ЭКОНОМИКА И ДОМАШНИЙ ТРУД: РЕЗУЛЬТАТЫ ЭМПИРИЧЕСКОГО ИССЛЕДОВАНИЯ <b>В.Ю. Крицков, Е.В. Халюзова</b>	226
ИНВЕСТИЦИОННОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО РОССИИ И КИТАЯ <b>Лю Юйтин</b>	230
АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ <b>Е.К. Михеева</b>	233
КАДАСТРОВАЯ ОЦЕНКА КАК ИНСТРУМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ <b>Д.С. Польшкая, М.В. Козина</b>	236
ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЫНКА ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ <b>С.Д. Смирнова</b>	239
ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ КОМПАНИЙ В РОССИИ <b>А.А. Третьякова</b>	242
ОСОБЕННОСТИ НАЛОГОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ КРИПТОВАЛЮТНОГО БИЗНЕСА В СЕВЕРНОЙ АМЕРИКЕ <b>А.А. Шафоростова, Д.А. Шафоростов</b>	245
ТЕРРИТОРИИ ОПЕРЕЖАЮЩЕГО РАЗВИТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ РАЗВИТИЯ РЕГИОНА: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ <b>А.Р. Ярускина</b>	248
ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И ОСОБЕННОСТИ МЕХАНИЗМА СОЗДАНИЯ АЛЬТКОИНОВ <b>В. И. Калинин, К.В. Тюрина</b>	251
ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ <b>О.С. Бороздина, Д.О. Ларионова</b>	254

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГЛАВЫ СУТ-ХОЛЬСКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТЫВА <b>А.О. Ооржак</b>	258
FINANCIAL POLICY OF THE STATE AS THE KEY FACTOR OF ECONOMIC GROWTH IN RUSSIA <b>О.А. Рокупова</b>	261
ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДИСКРИМИНАНТНОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ ФИНАНСОВО НЕУСТОЙЧИВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ БАНКОВ РОССИИ И МИРА <b>А.П. Чумаченко</b>	264

**РЕГИОНАЛИЗАЦИЯ КАК ФОРМА ТРАНСФОРМАЦИИ МВС: СРАВНИТЕЛЬНАЯ  
ХАРАКТЕРИСТИКА ПЕРСПЕКТИВ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ В ЭКОНОМИЧЕСКИХ  
СОЮЗАХ ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАН**

Е.В. Андриенко, А.В. Милошенко

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г.Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г.Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [11111@mail.ru](mailto:11111@mail.ru)

**REGIONALIZATION AS A FORM OF TRANSFORMATION OF IMS: COMPARATIVE  
CHARACTERISTIC OF CURRENCY INTEGRATION PROSPECTS IN ECONOMIC UNIONS OF  
FOREIGN COUNTRIES**

E.V. Andrienko, A.V. Miloshenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences T.G.Ilyina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [11111@mail.ru](mailto:11111@mail.ru)

***Abstract.** This document describes characteristics of countries' unions on the different levels of regionalization. By using methods of analysis and synthesis authors make a conclusion about the further perspective.*

**Введение.** Современная МВС имеет множество существенных недостатков, что служит предпосылкой для ее трансформации. Одним из путей выступает путь регионализации, однако существует проблема недостатка оценки эффективности валютных объединений. Целью данной работы является изучение характеристик существующих союзов для определения перспектив интеграции на различных этапах регионализации.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось на основе методов статистико-экономического, сравнительного анализа и обобщения. Для написания данной работы были использованы статистические данные, материалы научных журналов и конференций.

**Результаты исследования.** Валютная регионализация является наиболее привлекательной для сложившейся на сегодняшний день экономической ситуации в мире, поскольку развитие современной мировой валютной системы характеризуется интенсивным распространением процессов регионализации. В результате исследования нами были выявлены следующие достоинства и недостатки данной теории.

*Таблица 1<sup>1</sup>*

*Достоинства и недостатки теории регионализации*

Достоинства	Недостатки
Возрастающая конкуренция между странами	Потеря денежно-кредитного суверенитета
Увеличение размеров рынка – проявление эффекта масштаба производства	Олигопольный сговор между транснациональными корпорациями может способствовать повышению цен на товары
Расширение торговли и сокращение издержек ведения торгово-экономических отношений	Проблема соблюдения основополагающих критериев

<sup>1</sup>составлено автором

Окончание таблицы

Улучшение инфраструктуры	
Скачок в научно-техническом прогрессе	
Увеличение полезности денег	

Основными аспектами существования единой валютной зоны: наличие в равной степени развитых экономик, единая политическая направленность.

Для того чтобы объединение стран в валютную зону было эффективным, должны соблюдаться следующие критерии: наличие политической воли у главенствующих органов власти, мобильность факторов производства между странами, открытость экономики стран и другие [1, 2]. Соблюдение этих критериев очень важно для сохранения стабильной экономической ситуации внутри валютного союза.

В соответствии с этапами регионализации нами были рассмотрены характеристики соответствующих интеграционных союзов.

Таблица 2<sup>2</sup>

Региональные объединения

Региональный союз	Страны – лидеры	Этап регионализации
НАФТА	США	Зона свободной торговли
АСЕАН+6	Противостояние Китая и Японии	Зона свободной торговли, общий валютный фонд
УНАСУР	Бразилия	Отдельные таможенные союзы
ССАГПЗ	Саудовская Аравия	Общий рынок
ЕАЭС	Россия	Единое экономическое пространство
ЕС	Германия, Франция	Единый валютный союз

В результате объединения НАФТА удалось сформировать самую крупную ЗТС, повысить рост благосостояния населения вследствие роста ВВП с 7,6 трлн до 20,7 трлн долл. за 1993–2017 гг [3]. На данном этапе регионализации НАФТА добилась немалых успехов в экономической интеграции. Формирование объединения на базе данного союза с общей валютой бессмысленно, так как оно может привести к потере экономического и политического суверенитета.

ЕАЭС объединяет достаточно богатые природными ресурсами страны — экспортеры и импортеры ресурсов. Данный союз не имеет проблем с перегревом экономики, кроме того имеет огромный потенциал и ресурсы, позволяющие занять особое место в международном разделении труда, посредством использования успешной мировой практики [4]. Несмотря на существующие издержки и нерешённые проблемы данного объединения, ЕАЭС стремится к введению общей валюты.

АСЕАН является одной из наиболее крупных и влиятельных региональных интеграционных группировок. Среди преимуществ создания данного объединения можно выделить: реальный ВВП АСЕАН в 2014 г. достиг 2,57 трлн. долл. США, что составляет около 3% мирового ВВП [5]. Однако стремление членов союза к сохранению независимости препятствует формированию более структурированного механизма как в ЕС или в НАФТА. Таким образом, в ближайшем будущем вряд ли будет принят общий торговый режим в рамках таможенного союза.

УНАСУР была создана в 2008 г. с целью организации достижения высокого уровня интеграции, создания общего рынка. Завершить создание общего рынка планируется к 2019 г. Данная организация

<sup>2</sup>составлено автором

является своеобразной аналогией ЕС. В УНАСУР осуществляется усиление интеграции по двум основным направлениям: интеграция в области инфраструктуры и в энергетической сфере [6].

ССАПЗ характеризуется поэтапным интеграционным развитием прочных экономических отношений. Развитие интеграционных процессов в регионе, наряду с достижениями, сохраняет ограничения для создания валютного союза: обострение отношений между странами-участницами, рост глобальной нестабильности, неразвитая коммуникационная составляющая между странами-участницами.

Наиболее успешным опытом создания валютного союза можно считать создание ЭВС. Именно в этом интеграционном объединении процессы интегрирования проводились с учётом критериев интеграции. Создание еврозоны оказало влияние на показатели, способствующие улучшению состояния экономики и укреплению позиции единой валюты, которая смогла конкурировать с долларом в мировой корзине резервных валют. Так на начало 2016г. евро составляет 30,9% против 41,7% доллара [7].

**Заключение.** На основе исследуемых материалов можно предположить, что объединение валютные зоны стран, рассмотренных в таблице 1, будет способствовать трансформации мировой валютной системы в более сбалансированную, а также более рациональному перераспределению власти, ресурсов производства, что повлечёт за собой повышение устойчивости мировой валютной системы.

Также отметим, что многие инициативы по организации валютных союзов или группировок надолго остаются в стадии переговоров, такие как ССАПЗ, АСЕАН. В данном случае необходимо чётко понимать цели объединения, и если такое событие экономически не обосновано или требует больших потерь и изменений, чем способно принести выгоды, стоит продуктивнее работать над более подходящей уровню развития страны формой интеграции. По нашему мнению, только ЕАЭС находится достаточно близко к созданию валютного союза, но для этого им следует решить проблему готовности всех стран к потере суверенитета при введении единой валюты.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Поддубная М.Н. Концептуальные основы формирования региональных валютных союзов как основной подход к реформированию мировой валютной системы // ИТпортал. – 2017. – №2. – С. 2-3.
2. Редина Ю.Н. Валютная регионализация в условиях трансформации МВС// Теория и практика общественного развития. – 2014. – №8. – С. 145-146.
3. Костюнина Г.М. Североамериканская интеграция // Вестник МГИМО – 2015. – С. 153-161.
4. Кротов М.И., Мунтиян В.И. Евразийский экономический союз: история, особенности, перспективы//Управленческое консультирование. – 2015. – №11. – С. 45-46.
5. Зиятдинова Н.Р. Тенденции и перспективы развития АСЕАН // В сборнике: Актуальные вопросы научных исследований Сборник научных трудов по материалам VI Международной научно-практической конференции. 2016. – С. 35-39.
6. Саркисова Р.А. Особенности и перспективы региональной интеграции в Латинской Америке // Факторы успеха. – 2016. – №2 – С. 41-42.
7. Эппле Н.В. Включение юаня в число резервных валют было неизбежным [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/opinion/articles/2015/12/02/619222-yuanya-rezervnih-valyut.htm>. – 12.12.17.

**ПРОБЛЕМЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА  
ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ**

В. Г. Волынкина

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Н.Д. Шимширт

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [volynkina.lera@yandex.ru](mailto:volynkina.lera@yandex.ru)

**THE PROBLEMS OF VALUATION OF INVESTMENT PROJECTS ON THE BASIS OF CASH  
FLOWS ANALYSIS.**

V.G. Volynkina

Research supervisor: Docent, Candidate of Economic Sciences N.D.Shimshirt.

National Research Tomsk State University

36 Lenin Ave., Tomsk, Russia 634050

E-mail: [volynkina.lera@yandex.ru](mailto:volynkina.lera@yandex.ru)

***Abstract.** Different kinds of investment, investment activity within the single project framework and the link between valuation of project efficiency and its cash flows will be considered in this research. Major discount methods of valuation of investment projects, based on cash flow analysis will be listed, their advantages and disadvantages and the possibilities of their using will be considered.*

**Введение.** В современных экономических условиях для того, чтобы сохранить конкурентоспособность и прогрессирующее развитие в сфере бизнеса стало необходимостью привлечение инвестиций. С противоположной стороны существует потребность инвестировать средства в различные проекты, это позволяет в значительной степени преумножить имеющийся капитал. Таким образом, рынок инвестиций имеет спрос и предложение, а в связи с этим собственные правила и законодательную базу. Грамотная, профессиональная оценка инвестиционного проекта, подразумевающая специальные методики, будет являться гарантией принятия верного инвестиционного решения. Целью исследования является рассмотрение дисконтных методов оценки эффективности денежных потоков, выявление проблем при проведении оценки, а также вариантов их решения.

**Материалы и методы исследования.** Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. [1] Основное деление инвестиций подразумевает реальное и финансовое инвестирование. Финансовые инвестиции являют собой покупку некоторой части капитала путем приобретения финансовых активов. Реальные инвестиции – это вложение капитала в активы компании, которые связаны с осуществлением её текущей деятельности. С законодательной точки зрения инвестиционным проектом принято считать обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимую проектную документацию, разработанную в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план). [2] Существует

огромное многообразие инвестиционных проектов. По классу выделяют монопроекты, мультипроекты и мегапроекты, которые подразумевают особые виды управления ими. Используя классификационный признак – тип, можно встретить проекты социальные, технические, экономические, организационные, а также смешанные.[3] Говоря о финансировании проекта и соответственно денежных потоках, можно делить проекты на ординарные и неординарные. Поток будет являться ординарным, если инвестиции в него сделаны одновременно или же последовательно за несколько базовых периодов, денежный поток будет неординарным, если притоки в различной последовательности чередуются с оттоками. Коммерческая эффективность инвестиционного проекта оценивается в течение расчетного периода (от начала до ликвидации проекта), который разбит на шаги, в пределах которых происходит агрегирование информации.[4] Таким образом, денежные потоки должны рассматриваться на протяжении полного жизненного цикла инвестиционного проекта, должны включать все без исключения притоки и оттоки связанные с проектом. Чистый денежный поток должен быть положительным и максимальным в настоящих условиях. Существует множество подходов к оценке инвестиционных проектов на основе различных методов и их сочетаний. Для оценки коммерческой эффективности отдельного проекта, или же оценки с целью сделать выбор между несколькими вариантами инвестирования наиболее рациональными являются методы расчета чистого дисконтированного дохода (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и дисконтированного срока окупаемости (DPP), которые основаны на анализе денежных потоков и являются достоверной основой для выбора варианта вложений из нескольких альтернативных проектов.

**Результаты исследования.** Дисконтирование – приведение разновременных значений денежных потоков и их ценности на установленный момент времени. Таким образом, чистый дисконтированный доход - это сумма дисконтированных значений денежных потоков от текущей и инвестиционной деятельности проекта. Если инвестиции носят разовый характер, то NPV рассчитывается по формуле:  $NPV = \sum R_t \times U^t - I_0$ , (1) где  $R_t$  - чистые поступления денежных средств от операционной деятельности;  $U = 1 / (1 + i)$  ( $i$  – ставка дисконтирования);  $I_0$  – единовременные инвестиции, осуществляемые в нулевом расчетном периоде. Если инвестиции осуществляются в несколько этапов, то формула (1) примет вид:  $NPV = \sum R_t \times U^t$ . [2] NPV является абсолютным показателем, если он имеет положительное значение, то проект считается эффективным. Метод внутренней нормы доходности (IRR) характеризует максимально допустимую цену за инвестиционные ресурсы, которые вовлекаются в рассматриваемый проект. Если цена окажется ниже текущей стоимости источников финансирования – от проекта лучше отказаться, а если больше, то следует его принять. Таким образом, IRR – ставка дисконтирования денежных потоков ( $i$ ), при которой NPV будет равен 0, то есть дисконтированные доходы = дисконтированным инвестициям. Данный метод позволяет оценить устойчивость проекта при изменении внутренней нормы доходности и ставки дисконтирования, дать экономическую оценку проекта, а также определить ставку дисконтирования исходя из данных о внутренней норме доходности альтернативных проектов. Однако использование данного метода не покажет рост стоимости проекта в абсолютных величинах. Тем не менее, результат, полученный в процентах, в некоторых случаях оказывается удобнее использовать для сравнения проектов. При использовании метода IRR не исключена возможность испытать трудности расчета с вероятностью получить некорректный результат, если структура денежных потоков несистематическая. Анализируя совместное применение методов NPV и IRR можно сделать вывод:

основной проблемой является то, что первый показатель - абсолютный, а второй относительный. Однако конфликт двух методов может возникнуть в случае сравнения взаимоисключающих, полных проектов, т.е. идентичных по величине оттока. Если же проекты являются независимыми, то NPV и IRR приведут к одинаковому результату и выбирать, на основании какого метода принимать решение, не придется. Высокую важность имеет метод дисконтированного срока окупаемости (DPP), который основан на подсчете кумулятивного денежного потока. Срок окупаемости – число лет, в течение которых планируемые дисконтированные денежные потоки достигнут значения первоначальных инвестиций.  $DPP = \min$  при котором  $\sum_{t=1}^n R_t \times U^t \geq I_0$ . Минусом данного метода являются оставленные без внимания денежные потоки, которые окажутся вне границ предельного срока окупаемости. [2] Рассмотрим применение вышеуказанных методов на примере отдельного инвестиционного проекта по созданию маломасштабной лесозаготовительной организации в Томской области. Необходимы единовременные инвестиции в размере 5000000руб.. Чистый дисконтированный доход (NPV) =  $(9093154/1,0725 + 9071060/1,15 + 9081060/1,234) - 5000000 = 18725719$ . NPV>0, следовательно, проект рентабелен. Внутренняя норма доходности (IRR) = 172,8% (показатель рассчитан автоматически посредством поиска решений EXCEL). Таким образом, максимально допустимая цена за инвестиционные ресурсы может подняться до 172,8%, при этом проект будет оставаться рентабельным. Дисконтированный срок окупаемости (DPP) = 10 мес., это значит, что на 10 месяце реализации проекта чистый дисконтированный денежный поток нарастающим итогом превысит 5000000 руб.. Все три метода показывают, что проект является рентабельным и участие в нем экономически оправдано.

**Заключение.** При принятии инвестиционных решений на основе дисконтных методов оценки можно в дальнейшем столкнуться с некоторыми проблемами. Прежде всего, они связаны с прогнозированием поступлений и платежей, а также их сроками, которые на практике не всегда совпадают. Субъективизм в выборе ставки дисконтирования в некоторых случаях тоже может оказать влияние на правильность оценки. Данные недостатки устранимы грамотным подходом к прогнозированию денежных потоков и возможностью планировать показатели с использованием диапазонов значений.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) //Консультант Плюс : справ. правовая система. – Версия Проф. – Электрон. дан. – М., 1999. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
2. Шимширт Н.Д. Современная теория и практика финансового менеджмента на предприятии / Н.Д. Шимширт. – Томск: Изд-во Том. ун-та, 2011. – 348с.
3. Юзвович Л.И. Инвестиции / Л.И. Юзвович. – Екатеринбург: Изд-во Уральского. ун-та, 2016. – 536с.
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная, утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477) [Электронный ресурс]/ Торгово-промышленная палата Российской Федерации. – Электрон. дан. – М., 1999. – URL: <http://tpprf.ru/ru> (дата обращения: 13.01.2018).

**ВАЛЮТНЫЙ КОНТРОЛЬ В РФ И ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ В СОВРЕМЕННЫХ  
ЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЯХ**

Е.К. Вялых, А.А. Лашманкина

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г.Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: oxxxyporaut@mail.ru

**CURRENCY CONTROL IN THE RUSSIAN FEDERATION AND FOREIGN COUNTRIES IN  
MODERN ECONOMIC CONDITIONS**

E.K.Vyalykh, A.A.Lashmankina

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilina

National research Tomsk State University,

Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: oxxxyporaut@mail.ru

***Abstract.** This paper describes the different conditions of currency regulation and currency control in Russia and foreign countries. Using methods of statistical-economic and comparative analysis, authors suggests some ways to increase the efficiency of bodies and agents of currency regulation and control.*

**Введение.** Валютный контроль является актуальным инструментом эффективной валютной политики государств, применяется с целью защиты финансовой самостоятельности государства, укрепления курса национальной валюты. Целью исследования является выявление наиболее актуальных проблем валютного контроля в Российской Федерации за последний период, определение путей их решения и примеры использования валютного контроля за рубежом.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось методом сравнительного анализа, изучались документы, статьи научно-исследовательских центров, материалы научных конференций, законодательные и другие нормативные документы государственных органов власти, а также данные Федеральной службы государственной статистики РФ.

**Результаты.** Данные исследований сектора валютного контроля в Российской Федерации позволяют выявить одну из самых актуальных и трудно разрешимых проблем на сегодняшний день в области валютного регулирования – проблему обеспечения валютного контроля за проведением экспортно-импортных операций в России, вследствие которых происходит утечка капитала.

Согласно данным Федеральной службы государственной статистики от 04.01.2017 в результате совершения импортно-экспортных товарных сделок незаконный вывоз капиталов из страны за 2013-2015 гг. составил 1,2 трлн. руб. [1]. Это сумма прямых потерь, сумма упущенной выгоды страны, что привело к потере ВВП, существенному ущербу для госбюджета в виде недополученных налогов, сокращению потенциального экспорта и прочим потерям [2, С. 115].

Мотивы «бегства» капитала – поиск наиболее выгодных условий сохранения и приумножения капитала. Вывод капитала за рубеж становится возможным в результате следующих причин:

несовершенство валютного законодательства; фиктивные внешнеторговые контракты; завышение стоимости товаров и услуг; нарушение условий договора поставки вследствие сговора с зарубежным партнером; контрабанда товаров и наличной иностранной валюты и ряд других причин [2, С. 119].

Для решения задачи прекращения оттока капитала экспертами предлагается введение более жесткой системы таможенно-банковского контроля. Это подразумевает использование принципа совмещения предварительного и последующего валютного контроля.

Еще одним инструментом сокращения оттока капитала является создание более эффективной системы организации валютного контроля, которое основано на положительных примерах многолетнего опыта других государств. Система валютного контроля таких стран состоит из специализированных государственных органов с четкой организационной структурой.

Утечка капитала из страны - это результат нестабильной экономики и низкого инвестиционного климата страны, а также несовершенства действующего валютного законодательства.

Несовершенство действующего валютного законодательства является одной из основных причин слабого противостояния вывозу капитала, что создаёт серьёзные вторичные проблемы внутри сектора валютного контроля.

В данном случае первоочередной должна быть поставлена задача совершенствования таможенного и валютного законодательств.

Несмотря на многолетний опыт взаимодействия со странами-участницами ЕАЭС, на текущий момент остро стоят проблемы обмена информацией между всеми субъектами валютного контроля государственных сторон, отличия в перечнях и объемах документов уполномоченных органов, различия в криптографических методах шифрации данных [3,4].

В целях эффективного решения проблем валютного контроля следует обратиться к опыту таких государств, как Франция, Великобритания, Япония, Германия, Италия, Новая Зеландия, Ирландия, Испания и другим странам.

Валютный контроль в качестве государственного или рыночного инструмента практически не существовал ни в одном государстве до начала XX в. Но мировые экономические кризисы вызвали необходимость создания способов валютного регулирования и валютного контроля с целью выхода из кризисного экономического положения.

В настоящее время валютный контроль в странах Западной Европы на практике сводится к учету валютных операций.

В Ирландии и Италии ввоз и вывоз капитала резидентами и нерезидентами свободен от ограничений и валютного контроля. Резидентам разрешается использовать срочный валютный рынок в целях защиты от рисков, связанных с финансовыми потерями при совершении международных операций, которые не относятся к торговле товарами.

В странах Персидского залива также отсутствуют ограничения на использование иностранной валюты (за исключением валюты Израиля) и не предусмотрены налоги и субсидии на покупку или продажу иностранной валюты.

Системы валютного контроля, ограничивающие валютные операции с использованием административных мер, функционируют в Венгрии, Чехии и Словакии. В Греции и Португалии до настоящего момента существуют ограничения на операции, связанные с движениями капиталов.

Китайская система валютного контроля осуществляет регулирование на всех этапах валютного контроля, в том числе за такими элементами сделки как цель, характер и условия ее проведения. Инструменты валютного контроля твёрдо ограничивают сроки, место и объемы валютных средств.

На современном этапе в Монголии большую проблему представляет отсутствие полноценного валютного законодательства. Политика регулирования операций с валютой малоэффективна, Монгол Банк регулирует проведение валютных операций формально, вследствие чего на черном рынке проводится множество незаконных валютных операций.

**Выводы.** При изучении опыта применения валютного контроля в Российской Федерации и зарубежных странах, можно прийти к выводу, что валютный контроль в большинстве государств имеет достаточно серьезные различия в зависимости от особенностей экономического развития страны на текущий момент.

На территории РФ можно выделить следующие проблемы:

- 1) Вывод капитала из страны;
- 2) Несовершенство таможенного и валютного законодательства;
- 3) Проблемы обмена информацией между Россией и странами ЕАЭС, а также отличия в перечнях и объемах документов уполномоченных органов;
- 4) Несовершенство структуры организации валютного контроля;
- 5) Отсутствием единых подходов в валютной и финансовой политике государств.

В силу высокого экономического уровня стран Европы, их система валютного регулирования направлена на либерализацию, что значительно расширяет права резидентов и нерезидентов и сводится к учету валютных операций. Однако, некоторые страны с переходной экономикой имеют ряд проблем при осуществлении валютного контроля, основными из которых являются:

- 1) Слабая политика регулирования валютных операций;
- 2) Отсутствие полноценного законодательства.

Решением проблем может служить разработка унифицированной политики в сфере валютного контроля, консолидация валютно-финансового и информационного рынка стран с целью интеграции в международные финансовые структуры с учетом экономических интересов каждого государства.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс] : официальный сайт / – М. : 2016– URL: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 05.01.2018).
2. Актуальные вопросы валютного контроля в современных условиях : сб. науч. тр. / отв. ред. Н. С. Яшин. – Саратов : Изд-во Саратовский социально-экономический институт (филиал) РЭУ им. Г.В. Плеханова, 2017. – 200 с.
3. Ницуляс А. А., Тупчиенко В. А. Этапы формирования и современные проблемы системы валютного контроля // Теория. Практика. Инновации, 2016. – С. 18-26.
4. Аюрова Д. В. Проблемы валютного регулирования и контроля в Российской Федерации // Научный альманах, 2016. – № 7-1(21). – С.28-31.

### ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ IPO И ICO

Н.М. Плужникова Е.Н. Макарова

Научный руководитель: доцент, к. э. н. Л.И. Ткаченко

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [plujnikova.natasha@yandex.ru](mailto:plujnikova.natasha@yandex.ru)

### ADVANTAGES AND DISADVANTAGES OF IPO AND ICO

N.M. Pluzhnikova E.N. Makarova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences L.I. Tkachenko

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [plujnikova.natasha@yandex.ru](mailto:plujnikova.natasha@yandex.ru)

***Abstract.** In the present study, we performed characteristics of IPO and ICO in Russia. Comparative analysis of qualitative characteristics is presented.*

**Введение.** В условиях сложившейся экономической ситуации поиск инструмента привлечения средств для проекта является актуальным вопросом не только для инициаторов, но и для инвесторов. Стремительное развитие новых технологий блокчейна и появление ICO привлекло внимание инвесторов, основателей стартапов и регуляторов в России. При этом часто сопоставляют ICO и IPO, целью данной работы является сравнить основные характеристики данных инструментов.

**Материалы и методы исследования.** В связи с целью далее был применен метод сравнительного анализа по качественным характеристикам. Материалами исследования послужили данные Министерства финансов РФ, материалы интернет источников, а также данные отчетов, аналитических записок о развитии IPO и ICO.

Первичное публичное предложение, первичное публичное размещение, IPO – первая публичная продажа акций акционерного общества, в том числе в форме продажи депозитарных расписок на акции, неограниченному кругу лиц. Продажа акций может осуществляться как путём размещения дополнительного выпуска акций путём открытой подписки, так и путём публичной продажи акций существующего выпуска.

В процессе проведения IPO инвесторам могут быть предложены акции дополнительного и (или) основного выпусков: PPO (Primary Public Offering) — первичное публичное предложение акций дополнительного (нового) выпуска неограниченному кругу лиц. Является «классическим» вариантом IPO; SPO (Secondary Public Offering) — вторичное публичное предложение акций основного выпуска (акции существующих акционеров) неограниченному кругу лиц.

В российской практике под названием IPO иногда подразумеваются и вторичные размещения на рынке пакетов акций (например, публичная продажа пакетов акций действующих акционеров широкому или ограниченному кругу инвесторов) [1].

Публичное размещение токенов (ICO) – способ привлечения капитала путем размещения Токенов эмитента для публичной продажи за Криптовалюту. При этом эмитент самостоятельно публично

назначает ценность Токена. Простыми словами – это выпуск определенного количества монет (токенов), для продажи инвесторам с целью дальнейшего развития проекта (стартапа).

Крупнейшие ICO в России собирают меньшие суммы чем IPO, например, MobileGo –3 млрд. руб. против Роснефть 32,4 млрд. руб. однако, ICO на начальных стадиях своего развития [2].

Развитие современных технологий приводит к появлению совершенно новых форм ведения бизнеса. Технология блокчейн применяется при эмиссии (майнинге) криптовалюты в виде построения блоков и цепочек выделительных операций. Одно из развивающихся и набирающих популярность направлений поддержки и финансирования инновационных и технологичных проектов с помощью технологии блокчейн становится проведение ICO (Initial coin offering).

Для наглядности ниже предоставлены отличия IPO от ICO в виде преимуществ и недостатков.

Преимущества IPO:

- респектабельность;
- доля в компании;
- именные акции;
- выплата дивидендов;
- защита прав акционеров (защита прав акционеров методами классической юрисдикции).

Недостатки IPO:

- высокая стоимость;
- высокий порог входа для инвестора;
- сложная процедура (процедура очень продолжительная, может занять у организаторов от 1 года и более);
- отсутствует возможность дробления (акция — единица, которая не делится)
- не подходит стартапам (подходит только бизнесам с прибылью);
- отсутствие возможности торговли на универсальных биржах.

Рассмотрим преимущества ICO:

- подходит стартапам (подходит даже проектам на этапе создания);
- низкая стоимость проведения (стоимость проведения ICO колеблется от 10 до 50 тысяч долларов);
- высокая скорость организации;
- возможность дробления токенов;
- низкий порог входа для инвестора.

Выделим основные недостатки ICO:

- отсутствие защиты прав инвестора;
- отсутствие дивидендов;
- токены не именные.

Несмотря на то, что между ICO и IPO есть существенная разница, все же они имеют похожие черты: и токены, и акции инвестор может продать, вернув свои деньги и получив прибыль, если стоимость токена или акции на рынке выросла с момента покупки; и токены, и акции могут быть спекулятивным инструментом на бирже; инвестором в обоих случаях может стать посторонний человек — независимо от того, насколько он знаком с деятельностью компании; наибольшим спросом

у инвесторов в обоих случаях пользуются проекты и компании, предлагающие что-то инновационное или полезное для рынка.

**Результаты.** Существует мнение, что ICO является аналогом IPO с той лишь разницей, что при IPO инвестор покупает акции, а при ICO – криптографические токены. Однако сравнительная таблица IPO и ICO показывает, что существуют более значимые отличия между ними.

Таблица 1

Сравнительная таблица IPO и ICO

Тип сделки	ICO	IPO
Тип актива, который покупает инвестор	Токены	Акции.
Эмитент	Физические или юридические лица, а так же анонимные лица	Публичные акционерные общества
Что предоставляет эмитент своим инвесторам?	Идея проекта и обещание реализовать проект	Акции компании, а также корпоративные права
Затраты на проведение	Суммарная стоимость всего процесса ICO с выходом на криптовалютную биржу варьируется \$10-20 тыс.	Минимальная стоимость IPO начинается от \$ 200 тыс.
Сроки возврата инвестиций	1-5 года	7-10 лет
Правовое регулирование	Отсутствует в большинстве стран мира	В Российской Федерации проведение IPO приравнивается к выпуску ценных бумаг
Оплата активов	Криптовалюты.	Традиционные деньги
Ограничения	Токен может купить любой желающий. Проект должен быть реализован с помощью технологии блокчейн	Акцию может купить любой желающий, но существует ограничение на минимальное количество акций для одного лица.
Бизнес-модель	DAO - цифровая децентрализованная автономная организация, а также форма инвестиционного венчурного капитала.	Бизнес-модели классической экономики

**Заключение.** Несмотря на то, что ICO на первый взгляд имеет сравнительно больше преимуществ и меньше недостатков, чем IPO, ведь ICO является важным инструментом на рынке цифровых валют. Он открывает перспективы для инвесторов, в плане получения доходов, особенно для начинающих. Все же данный инструмент связан с массой рисков. ICO имеет хорошие перспективы, но как организаторы, так и участники должны проявлять внимательность.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Рубцов Б.Б., Напольнов А.П. Мировой и российский рынки IPO: анализ тенденций и перспектив развития // Эффективное антикризисное управление. – 2011. – № 5. С – 60-63.
2. Рейтинг крупнейших ICO в мире и в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://rb.ru/list/ico-rating/> – 25.02.18.

**О КОРРУПЦИИ: СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ**

К. А. Степичева

Научный руководитель: доцент, к.э.н. М.Е. Добрусина  
Национальный исследовательский Томский государственный университет  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: [stepicheva.kristina@mail.ru](mailto:stepicheva.kristina@mail.ru)

**ABOUT CORRUPTION: SOCIO-ECONOMIC ASPECT**

K. A. Stepicheva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, M. E. Dobrusina  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: [stepicheva.kristina@mail.ru](mailto:stepicheva.kristina@mail.ru)

***Abstract.** The article attempts to reveal the socio-economic nature and content of corruption and propose forms of anti-corruption activity. At the same time, special attention is paid to motivation of work.*

**Введение.** Коррупция - это одна из самых острых и глобальных проблем современности. Она дестабилизирует национальные экономики, нарушает права человека, подрывает принципы справедливости, провоцирует социальную напряженность в обществе.

Актуальность данной темы заключается в том, что коррупция стала критически опасной проблемой. Ее масштабы достигли значительных размеров. Коррупция распространилась по всем сферам нашей жизнедеятельности.

Целью данной работы является раскрытие социально-экономической сущности и содержания коррупции, а также предложить формы антикоррупционной деятельности.

**Материалы и методы исследования.** Коррупция зародилась еще в древности и существует практически во всех странах мира. Коррупция (corruption) - слово латинского происхождения и дословно означает подкуп, порча. Это сложное, многогранное социально-экономическое явление. Оно имеет множество определений.

Критический анализ изученных определений позволяет утверждать, что коррупция как социально-экономическое явление выражает отношения между работником и работодателем, гражданами и должностными лицами, властью и бизнесом по поводу незаконного присвоения благ и ресурсов, направленные на обогащение себя или третьих лиц. Наиболее полным, на наш взгляд, является понятие коррупции в Федеральном законе РФ «О противодействии коррупции» от 25 декабря 2008 г. №273-ФЗ. [1].

В настоящее время в ГК РФ имеется статья 575, вводящая прямой запрет на подарки, стоимость которых превышает 3 000 рублей, а также некоторые другие ограничения.

В настоящее время в состав Российской Федерации входят 8 федеральных округов. Согласно данным Генеральной прокуратуры РФ за 2017 год, преступления коррупционной направленности, зарегистрированные в Сибирском федеральном округе, составляют 13,3% [2].

Национальный исследовательский Томский государственный университет ведет активную антикоррупционную деятельность в стенах ВУЗа. В этой связи на сайте НИ ТГУ есть специальный раздел, посвященный противодействию коррупции.

Коррупция в социально-трудовых отношениях является в большей степени скрытой, чем в других сферах деятельности, в связи, с чем ее трудно обнаружить и искоренить. Коррупционные действия руководителя могут проявляться в разных направлениях, прежде всего они связаны со злоупотреблением своего служебного положения. Среди таких нарушений трудовое законодательство выделяет: покровительство при приеме на работу; фиктивное трудоустройство; выдвижение работников по признакам родства и землячества, личной преданности или дружбы и т.д.; приоритетный прием на работу одних лиц за счет других; незаконные удержания из заработной платы и другое.

Среди коррупционных нарушений особое место занимает кадровая коррупция. Она является одной из наиболее распространённых форм нарушения права человека на труд. Например, коррупция при приеме на работу, увольнении, перераспределении, кадровом назначении, использование неформальной занятости и т.п. Согласно ст.3 ТК РФ граждане имеют равные права доступа к любым должностям в соответствии со своей профессией и без какой-либо дискриминации, равные возможности для реализации своих трудовых прав [3]. В то же время, исходя из своих личных интересов, недобросовестные руководители стремятся нарушить данную норму, извлекая выгоду для себя или для третьих лиц. Результатом такого нарушения может быть отказ в принятии на работу потенциально важного претендента без объяснения причины. В данной ситуации личный интерес работодателя, сопровождается стремлением трудоустроить на эту должность менее компетентного работника. Такая организационно-распорядительная мера лишает достойного сотрудника рабочего места и наносит ущерб не только ему и организации, но и государству в целом.

Действующее в настоящее время трудовое законодательство подкрепляет независимость работодателя. Так, в права работодателя входит определение стиля деятельности организации, решение вопросов об аттестации работников и продлении с ними срочных трудовых договоров. В случае, если в организации существуют коррупционные отношения, страх потерять место работы будет вынуждать их поддерживать сложившийся порядок.

Поэтому так важно разрабатывать и активно использовать в организации различные формы антикоррупционной деятельности. Более того антикоррупционные документы должны находиться на официальном сайте организации, в публичном доступе и быть доведены до сведения каждого сотрудника.

В борьбе с коррупцией действенной формой является система мотивации труда персонала. Она должна «базироваться на принципе баланса удовлетворения интересов и потребностей работодателя и конкретного работника» [4]. Если их интересы не совпадают, то появляется вероятность возникновения коррупционного поведения. Потребности человека всегда являются уникальными, учесть которые в рамках организации достаточно сложно. Однако, разрабатывая систему мотивации и стимулирования трудовой активности персонала, всегда нужно учитывать структуру мотивов работников.

В системе мотивации существуют такие понятия как «внешняя» и «внутренняя» мотивация. При внутренней мотивации побудители заключены в нас самих или в выполняемой нами работы. Люди вовлекаются в работу ради нее самой, а не для достижения каких-либо внешних наград. По сути она для

них – самоцель, при которой реализуется потребность в самореализации. Такие работники в наименьшей степени подвержены коррупционному влиянию.

Внешняя мотивация вызывается внешними факторами. Руководителю необходимо знать и регулярно подкреплять разумное поведение работников. Регулирование трудовой деятельности персонала с помощью механизма оплаты труда, а также социально-психологического удовлетворения потребностей являются внешней мотивацией. Если у работника нет внутренней мотивации, а вся его деятельность основана только на внешней, то при несоответствии системы мотивации и стимулирования трудовой деятельности с ожиданиями работника появляется риск возникновения коррупционного поведения.

Устранение коррупции требует долговременной и кропотливой работы. Временные несоординированные действия не приведут к необходимому результату. Для создания антикоррупционной организационной среды и противодействия коррупционному поведению персонала необходимо: осуществлять отбор персонала на основе компетентностного подхода и учета сформировавшейся мотивационной структуры работника; создавать такие условия в организации, при которых обеспечивалась бы гарантия для достойной жизни работников; проводить обучение сотрудников с целью повышения их информированности о методах противодействия и борьбе с коррупцией; отслеживать и проводить мониторинг склонности персонала к коррупционному поведению.

**Заключение.** Таким образом, коррупция является сложным и многогранным явлением. Она проявляется во всех сферах нашей жизни. Для того, чтобы минимизировать или предотвратить коррупцию внутри организации, необходимо руководствоваться знаниями поведения и мотивами работников. Это должно учитываться при разработке организациями антикоррупционных документов, которые следует довести до каждого работника.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О противодействии коррупции [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 25.02.2008 №273-ФЗ (в ред. от 28.12.17) // Консультант Плюс: справочная правовая система. – Версия Проф. – М., 2017. – Доступ из локальной сет Науч. б-ки. Том. гос. ун-та.
2. Генеральная прокуратура Российской Федерации Портал правовой статистики [Электронный ресурс] / Ежемесячный сборник за декабрь 2017 года: состояние преступности в России – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://crimestat.ru/analytics> – 12.02.2018
3. Трудовой кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] от 30.12.2001 N 197-ФЗ (в ред. от 30.12.2015) // Консультант Плюс: справочная правовая система. – Версия Проф. – М., 2017. – Доступ из локальной сет Науч. б-ки. Том. гос. ун-та.
4. Мюллер Е. В. Управление персоналом и проблемы минимизации влияния коррупционных процессов: монография - М.: Мир науки, 2015. – С. 63.

**POSSIBILITIES OF APPLYING THE FOREIGN EXPERIENCE  
OF CRYPTO MARKET REGULATION IN RUSSIA**

I.P.Supis

Scientific Supervisor: Associate Professor, PhD of Economical Sciences T.G.Irina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: Supis\_Irina@mail.ru

**ВОЗМОЖНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА РЕГУЛИРОВАНИЯ  
КРИПТОВАЛЮТНОГО РЫНКА В РОССИИ**

И.П.Супис

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г.Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

634050, Россия, г.Томск, ул. Ленина, 36

E-mail: Supis\_Irina@mail.ru

***Аннотация.** Исследование посвящено изучению опыта зарубежных стран по вопросам регулирования криптовалют и возможности его использования при внедрении криптовалют в финансовую систему России. На основе изучения периодических российских и зарубежных изданий, а также ресурсов сети Интернет были рассмотрены ключевые моменты принятых регулятивных мер в отношении цифровых валют в Японии, США и Великобритании, а также описана позиция России. Результатом работы является формирование предположений относительно будущего правового статуса и регулирования криптовалют в России и оценка возможности использования некоторых аспектов регулирования указанных зарубежных стран в российской практике.*

**Introduction.** Mass interest in bitcoin has led to either enormous increasing of its price or appearance of many other cryptocurrencies, including bitcoin analogs. The development of a full-fledged cryptocurrency market with volatility that is not comparable with the currency and stock markets and rapidly increasing capitalization needs regulation and the initial of infrastructure companies and crypto exchanges as well. The problem is that the new technology is unique so there are no precedents to base on.

The main goal of this research is to explore how cryptocurrency is regulated in foreign countries and to mention the possibilities of use their experience in the Russian financial system.

**Resources and methods of research.** The research was based on such methods like analysis, synthesis and synthesis of periodical Russian and foreign publications, researches of international companies providing audit, consulting and tax servants and information portals.

**Results.** The greatest enthusiasm for cryptocurrencies was demonstrated by Japan. In 2009 in Tokyo there was the crypto exchange Mt Gox, which handled around 80% of global bitcoin trades. After 5 years the company closed down their website and stopped all transactions, declaring bankruptcy. The news were announced as they realised of being hacked and lost about 850,000 bitcoins – 450 million US dollars [1].

Tokyo-based exchange's bankruptcy prompted Japan's government to place crypto currency in their financial system due to avoid illegal use of bitcoin and other crypto currencies, including financing of terrorism.

In April of 2017 government body the Financial Services Agency (FSA) amended the Payment Services Act (which is a part of the Banking Act) to allow “virtual currencies” like Bitcoin and Ethereum as a legal form of payment [2].

These two virtual currencies now are treated as a property value, which can be used to pay for goods and services, transfers, and for exchange. The law introduced on July 1, 2017 exempts transactions with cryptocurrencies from paying a consumer tax, however, individual income tax, capital gains tax or corporate income tax still should be paid. Also the law reinforces requirements for companies that use digital currencies: exchanges are required to have licenses for transactions with cryptocurrencies which cost \$300 thousand dollars and form reserve funds amounting to at least \$ 100,000. New requirements include external audit procedures in Tax Service and make companies be fully responsible and accountable to financial regulation system as well.

USA didn't follow Japanese experience to treat cryptocurrency as a form of payment. In 2014 Internal Revenue Service of USA announced that the convertible virtual currency (which has the equivalent in a currency, for example Bitcoin) is treated as a property for purposes of federal taxation. The United States Securities and Exchange Commission (SEC) consider cryptocurrency as a digital form of a value, which is widespread in a digital way and can be used to exchange, count or safe this value [3]. Bank secrecy policy is required for certain types of activities, which are connected with a cryptocurrency like trading or exchanging. Also they have to identify their customers according to AML / CFT rules and KYC (Know Your Customer).

ICO (Initial Coin Offering) regulation is still absent but, the US, represented by the Securities and Exchange Commission (SEC), clearly demonstrates the desire to compare initial offering of the tokens to the IPO (Initial Public Offering). This fact is confirmed by the results of the investigation of the hacked digital decentralized autonomous organization The DAO in June 2016, which showed that the tokens sold by the virtual organization The DAO were securities and fell within the federal laws [4].

The British Government also clarified legal bitcoin status. The United Kingdom is committed to give digital currency opportunity to take their place in British economy. The UK Regulator in the field of taxation and customs duties published an analytical review of cryptocurrency operation taxation. This comment exempts mining of cryptocurrencies and their exchange to another currency from income taxes. A consumer tax should be paid by those who sell their goods or services for cryptocurrency, capital gains tax or corporate income tax are also obligatory [5]. The meaning of cryptocurrency, however, still doesn't have legal status.

It is worth to mention that the Russian Government have chosen another way to include cryptocurrency in the financial system of the country. When the US and Britain firstly tried to permit taxation for transactions, which are connected with cryptocurrency, Russia is ready to adopt new technology under the Russian Federation jurisdiction and economy step by step [6, 55]. The basis of integration process is the official status of cryptocurrency conception and its production in the federal laws.

The first step has already done. On January 25, 2018, the Ministry of Finance of Russia published a draft law "On Digital Financial Assets" regulating their issue and turnover [7]. The draft, in particular, defines tokens and cryptocurrencies as digital financial assets and establishes the procedure for conducting ICO.

The main goal of the draft law is to protect the interests of investor dealing with high-risk instruments. On the one hand, unqualified investors are allowed to buy tokens within one issue for no more than 50,000 rubles using registered operators who own a digital wallet. Qualified investors can open a digital wallet for themselves. On the other hand, the draft law makes issuers to publish an offer for the issue, containing detailed

information about both the issuer and the issued tokens and investment memorandum. The Draft Law allows transactions in the following digital financial assets only through a digital financial asset exchange operator that organises exchange of one type of digital financial asset for another or exchange of digital financial assets for roubles, foreign currency and/or other property. A digital financial asset exchange operators fall within the Federal Law No. 325-FZ “On Organised Trading”.

Mining is considered as a business involving cryptocurrency generation and/or validation for a fee in cryptocurrency. There is no information on cryptocurrency taxation in the draft. This draft law is a notable step, but there are still lots of questions and details, which should be discussed, before the day when cryptocurrency will become a legal part of Russian economy.

**Conclusion.** On the whole, it seems to conclude that the legal regulation of digital assets will be equated to the regulation of securities in Russia. We are not going to use Japanese experience and treat cryptocurrencies like Bitcoin or Ethereum as a legal form of payment. Russian President Vladimir Putin announced the requirement of preservation for the ruble, the status of the only legal form of payment in his Presidential Address to the Federal Assembly. In this way, we are likely to use USA experience but adopt it according to Russian financial system.

An irresistible impulse to put cryptocurrencies in the legal regulation unifies all the countries [8, 28]. All of them try to prevent the use of cryptocurrency for money laundering and terrorist financing. The legal regulation of new technology will eliminate risks of law violations and increase the transparency of the tax regime, which as a result will lead to an increase in tax revenues to the budget of the countries.

#### REFERENCES

1. Yagami K. (2017). Japan: A Forward Thinking Bitcoin Nation [Electronic version]. Forbes, from <https://www.forbes.com>
2. Gibbs S. (2017) Head of Mt Gox bitcoin exchange on trial for embezzlement and loss of millions [Electronic version]. The Guardian, from <https://www.theguardian.com>
3. Review of the regulation of cryptocurrencies in some countries [Electronic version].KPMG, from official website <https://assets.kpmg.com>
4. The US Securities and Exchange Commission (SEC) expressed its position on the issue of ICO (2017) [Electronic version]. Forklog, from <https://forklog.com>
5. Cryptocurrency regulation in Britain (2017) [Electronic version].Eternity Law International, from official website <https://www.etsernitylaw.ru>
6. Belomyttseva O. Say a word about poor bitcoin (2015) Stock market, no.2, pp. 54-57
7. A draft law “On Digital Financial Assets” from the 26 of March [Electronic version]. Ministry of Finance, from official website <https://www.minfin.ru>
8. Belomyttseva O About the opinion of ES countries of emission and circulation of cryptocurrencies (2015), The problems of an accounting and finance, no.1(17), pp. 26 - 30

**ЭВОЛЮЦИЯ КОНЦЕПЦИИ СОЗДАНИЯ ОБЩИХ ЦЕННОСТЕЙ**О.С. Тюменцева

Научный руководитель: профессор, д. э. н., Е.В. Нехода  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: tyumentsevaos@gmail.com

**THE EVOLUTION OF THE CONCEPTION OF CREATING SHARED VALUE**O.S. Tyumentseva

Scientific Supervisor: Professor. Dr. E.V. Nehoda  
National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050  
E-mail: tyumentsevaos@gmail.com

***Abstract.** The article gives information about different conceptions of creating shared value, advantages and disadvantages of each one of them. Beyond that, the problem of implementation of modern concepts is raised and the ways to solve it are explained.*

**Введение.** Современная глобальная экономика открывает новые возможности для развития компаний и повышения их конкурентоспособности при этом скрывая и новые проблемы, и риски. Сталкиваясь с новыми проблемами, компаниям следует пересмотреть свой вектор развития, соответственно, пересмотреть свои стратегии, приоритеты и видение, с учетом новых условий. Необходима ценностная перенастройка, изменение бизнес-мышления, то есть понимание того, что экономическая стоимость компании должна создаваться путем решения социальных и экологических проблем. Определение проблем внедрения данных концепция является целью данного доклада.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось на основе фундаментальных статей, статистических данных, а также электронных ресурсов. Использованные методы: библиографический анализ литературы и материалов сети Internet, сравнение, синтез.

**Результаты исследования.** Рассмотрим теории управления стоимостью компании в современных условиях.

Теория управления стоимостью компании (Value Based Management, VBM) основана на цели обеспечения интересов акционеров. В качестве показателя, измеряющего успешность применения концепции, служит максимизация стоимости бизнеса для его собственников.

В 2000-е годы концепция VBM стала подвергаться критике, за то, что цена акций отражает только финансовую сторону выгод владельцев корпорации, игнорируются «внешние» нефинансовые аспекты бизнеса. Рост стоимости акций в краткосрочном периоде может привести к неблагоприятным последствиям в долгосрочной перспективе. Данная концепция неприменима в современных условиях.

Следующим подходом становится теория заинтересованных сторон (Stakeholders Theory), согласно которой результат деятельности организации определяется степенью удовлетворения интересов заинтересованных лиц (стейкхолдеров). Главной целью компании в теории стейкхолдеров является ее стоимость. Тем не менее, теорию стейкхолдеров сложно применить на практике, поскольку не всегда

возможно определить стоимостной эквивалент полезности деятельности компании для общества и степень удовлетворенности сотрудников.

Теория заинтересованных сторон тесно переплетается с теорией корпоративной социальной ответственности (Corporate Social Responsibility, CSR). Сущность КСО заключается в заинтересованности бизнеса приносить пользу обществу [1, 9], в понимании бизнесом того, что он «подвержен влиянию внешней среды, в которой должен оперировать» [2, 158].

Сегодня отсутствует единый взгляд на взаимосвязь между CSR и результатами деятельности компании. Во-первых, внешняя среда неопределенна, следовательно, зависимость может оказаться ложной. Во-вторых, существует эндогенная проблема, то есть неправильная трактовка внутренних факторов, которые влияют на показатели компании. Также из-за сложности верификации информации, показатели оценки носят «качественный» характер. Часто в качестве основы выявления зависимости служат данные фондового рынка. Проведено исследование воздействия концепции CSR и результата деятельности компаний, входящих в социальный индекс Domini. Утверждается, что CSR предполагает переход от максимизации благосостояния акционеров к максимизации благосостояния стейкхолдеров [3]. Было выявлено, что компании, включенные в этот рейтинг, имеют пониженную доходность, но при этом они демонстрируют меньшую волатильность. Данные результаты демонстрируют большую устойчивость компаний, применяющих принципы CSR, которая достигается за счет снижения их доходности.

Проблема оценки социального капитала заключается в том, что его анализ проводится с помощью стандартных методов исследования рынка капиталов, неизбежно столкновение с неадекватностью инструментов исследования, они неспособны качественно измерить и учесть все составляющие активов компании.

Следующим подходом является Концепция создания общих ценностей (Creating Shared Value, CSV). Социально ориентированное поведение и коммерческий успех предприятия являются взаимозависимыми. Как общество заинтересовано в прибыльных предприятиях для преумножения богатства собственников и работников, которые в последующем будут делать большие налоговые отчисления и будут иметь возможность для благотворительности, так и бизнес нуждается в рабочей силе и устойчивом обеспечении ресурсами, чтобы быть конкурентоспособным в современном мире.

Выделяют три способа создания и увеличения общих ценностей:

- Изменение структуры продуктов и рынков для того, чтобы более полно удовлетворять общественные потребности.
- Реконфигурация цепочки создания стоимости, за счет снижения затрат, повышения надежности поставок, использования новых технологий.
- Локализация кластерного подхода в развитии за счет создания экосистемы компании, так как для функционирования компании нужно иметь прочные связи с местными партнерами.

Несмотря на схожие идеи CSV и CSR, которую можно выразить одним высказыванием *doing well by doing good* (преуспевай, делая добрые дела), концепции имеют различия. М. Крамер выделял главное различие в упоре CSR на ответственность бизнеса, а CSV подход основан на совместном участии бизнеса и общества в создании ценностей [4]. Различия между подходами определяются и на утилитарном уровне – бюджет на мероприятия CSR строго ограничен, политика CSV финансируется из общего бюджета.

Из-за недостатка информации и исследований на данную тему не вполне ясно, можно считать CSV расширенной версией CSR, либо эти подходы принципиально различаются. [5].

Концепция CSV не лишена недостатков, главный из них – отсутствие формализованной модели, которую можно использовать для расчета стоимости компании. CSV подразумевает наличие в составе алгоритма финансовой оценки принимаемых решений, но сегодня нет работ, где есть хотя бы возможные способы расчета величины стоимости (ценности). Из-за отсутствия общей методики компании вынуждены использовать эвристические методы, не гарантирующие эффективной работы данной концепции.

**Заключение.** Таким образом, недостаточная развитость информационной базы и отсутствие понимания того, каким образом следует измерять создаваемую ценность, тормозит внедрение идей и концепций социальной ответственности компаний. Устранение пробела в информационной базе может позволить ликвидировать препятствие на пути успешного применения концепции CSV. Концепция VBM является комплексной системой, объединяет как известную методологию финансового менеджмента, так и наработки в сфере концепции социально ответственного бизнеса. Дополнение этой методики алгоритмом расчета стоимости (ценности) бизнеса позволит описать весь процесс формирования ценности, что значительно повысит качество управления предприятием.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Кричевский Н. А. Гончаров С. Ф. Корпоративная социальная ответственность. - М.: Дашков и К., 2007. – с. 195
2. Корпоративная социальная ответственность: управленческий аспект: монография / под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. И. Ю. Беляевой. - М.: КноРус, 2008. – с. 467
3. Vecchetti I., Giacomo S. Corporate social responsibility and corporate performance: evidence from a panel of us listed companies// VCEIS Tor Vergata. Research Paper Series. - 2015.
4. Creating Shared Value Blog «CSR vs. CSV: What's the Difference?» [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. –2014. - Режим доступа: <http://www.fsg.org/KnowledgeExchange/Blogs/CreatingSharedValue/PostID/66.aspx/>. – 05.02.2018
5. Visser W. The Age of Responsibility, CSR 2.0 and the New DNA of Business. Padstow Cornwall - UK: A John Wiley&Suns Ltd., 2011. – 36 p.

## ТЕХНИЧЕСКИЙ И ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ НА РЫНКЕ КРИПТОВАЛЮТ

П.Б. Садырев, К.В. Цыганок, В.С. Карпукхин

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: ronni949@mail.ru

## TECHNICAL AND FUNDAMENTAL ANALYSIS IN THE MARKET OF CRYPTOCURRENCIES

P.B. Sadyrev, K.V. Tsyganok, V.S. Karpukhin

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: ronni949@mail.ru

***Abstract.** The article examines the essence technical and fundamental analysis and their methods, examines the practice of their application in the market of cryptocurrencies, analyzes rationality of the use of these methods, assesses the instrument's of fundamental and technical analysis importance.*

**Введение.** Новейшие технологии всё стремительней входят в жизнь человечества и, следовательно, они не могли обойти и не коснуться финансовой сферы. Криптовалюта – экономическая инновация. В последние годы, благодаря высокой волатильности и преимущественно дефляционной динамике, интерес к криптовалюте со стороны спекулянтов растет непрерывно, и они стали задумываться над тем, какие инструменты фундаментального и технического анализа можно применить на молодом рынке криптовалют. Так появились новые инструменты анализа свойственные для этого рынка, а также новые методы торговли.

Целью нашего исследования является обобщение практики применения технического и фундаментального анализа криптовалютного рынка и выявление характерных для него особенностей.

**Материалы и методы исследования.** В исследовании применялись: статистические данные с официальных сайтов, статьи в периодических изданиях, электронные ресурсы.

Методы исследования: общенаучные теоретические (обобщение, сравнение) и практических (статистические, графические, табличные) методы познания.

**Результаты исследования.** В ходе анализа были выявлены 6 основных инструментов фундаментального анализа и 3 инструмента технического анализа, которые представлены в таблицах 1 и 2, а также проведена ранжирование по эффективности инструментов.

В результате был сделан вывод: наиболее применимым методом анализа на криптобиржах является фундаментальный, а наиболее эффективным инструментом является – новости в электронных изданиях(касательно альтернативных криптовалют), для Bitcoin – новости о его признании в качестве спекулятивного актива.

Таблица 1

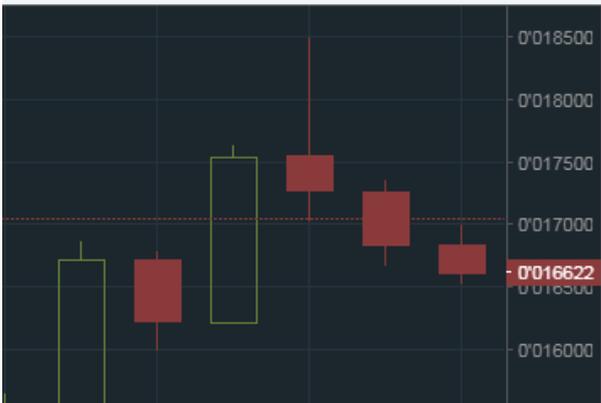
Основные инструменты фундаментального анализа для криптовалют [1,2]

Инструмент	Пример	Изменение цены криптовалюты
Новости в электронных изданиях(касательно альтернативных криптовалют) : 1) Обнаружения уязвимостей, проблем; 2) Добавление монеты на новую биржу;  3) Заявления разработчиков проектов о сотрудничестве с какими-либо другими крупными компаниями.	1)MIT Media Lab Digital Currency Initiative обнаружили уязвимость в криптографической хеш-функции IOTA 8 сентября 2017; 2)Китайская криптовалютная биржа OKEx запускает поддержку криптовалюты IOTA 16 ноября ; 3)Объявление о сотрудничестве IOTA с Microsoft, Fujitsu и рядом других компаний в начале декабря 2017.	1)Падение цены с 0.66\$ до 0,47\$; 2)Рост цены с 0.55\$ до 0.9\$; 3)Рост цены с 1.2\$ до 5.5\$;
Признание Bitcoin спекулятивным активом	Запуск фьючерсов на Bitcoin в начале декабря 2017 года	Рост цены Bitcoin с 9000\$ до 20000\$ за 2 недели
Проблемы криптовалютных бирж	1)Закрытие биржи BTCC 14-15 сентября 2017 года.	1)Падение цены Bitcoin с 4350\$ до 3000\$.
Новости или нововведения Китая(т.к. там расположено около 80% мощностей), касающиеся майнинга Bitcoin	Слух о запрете майнинга Bitcoin в Китае в середине Ноября 2017 года	Падение цены Bitcoin с 7880\$ до 5650\$
Заявления и деятельность крупных игроков в мире криптовалют	Роджер Вер заявил 17 октября 2017, что только августовский форк Bitcoin Cash может называться “истинным биткоином”	Падение цены Bitcoin с 5800\$ до 5150\$; Рост цены Bitcoin Cash с 308\$ до 398\$.
Ограничения и заявления значимых для криптомира стран	1)Запрет проведения ICO в Китае с 4 сентября 2017 года; 2)Намерения Китая закрыть ряд крупных бирж в сентябре 2017.	1)Падение цены Bitcoin с 4600\$ до 3900\$; 2)Падение цен Bitcoin с 4680\$ до 4100\$.

Таблица 2

Основные инструменты технического анализа для криптовалют [3,4]

Инструмент	Пример	Иллюстрация	Интерпретация
Математические методы	Полоса минимумов-максимумов, метод тройного пересечения, MACD, SAR parabolic		Построенные графики наглядно указывают на рациональные моменты входа или выхода.

<p>Графические модели</p>	<p>Голова-плечи, блюдце, двойная вершина/двойное основание и т.д.</p>		<p>Образование таких моделей на графике – сигнал смены тренда.</p>
<p>Свечные фигуры</p>	<p>Доджи, падающая звезда, молот, висельник и т.д.</p>		<p>Появление таких фигур является сигналом к возможному перелому тренда</p>

При трейдинге на криптовалютных биржах, используя технический анализ, наиболее рациональные по мнению авторов статьи являются математические методы, дающие наглядные точки входа и выхода. Говоря о математических методах, наиболее благоприятными и удобными для торговли на криптовалютных биржах полагаются метод тройного пересечения, который заключается в построении 3 скользящих средних с разными периодами. Сигнал формируется в 3 этапа: пересечение короткого скользящего и среднего, короткого и длинного, среднего и длинного (кривая цены в анализе не участвует). И *parabolic SAR*, выстраивающий график, являющийся линиями поддержки и сопротивления соответственно [5].

**Заключение.** Было проведено обобщение анализа тромбозависимых анализов и криптовалютного рынка и на основе криптовалютного рынка. Используя технический анализ, трейдеры могут определять тенденции и настроение на рынке, а также принимать более взвешенные инвестиционные решения. Однако есть ряд ключевых моментов, которые следует учитывать.

При рассмотрении вопроса о заключении сделки не рекомендуется полагаться только на технический анализ. Особенно это важно в области криптовалют, когда часто генерируются новости, существуют фундаментальные факторы, которые оказывают влияние на рынок (ограничение, проблемы, признание) [6].

Аналитик, который принимает решение купить определенную монету по фундаментальным причинам, может получить техническую поддержку или найти хорошую техническую точку входа и тем самым укрепить рентабельность торговли.

В практическом плане для использования инструментов представленных в таблицах 1 и 2 необходимо иметь следующее: оформить подписку в мессенджерах Telegram и Twitter на биржах, значимых личностей в криптом мире, каналы с крипто комьюнити, первоисточники (для оперативного использования информации). Следить за действиями ЦБ стран, в которых сосредоточены криптобиржи, а также за транзакционной конъюнктурой интересующей криптовалюты.

Для начинающих трейдеров для понимания фундаментального и технического анализа и их использования можно выделить из крупных событий в прошлом и анализировать их влияние на цены.

Подводя итог, можно сделать вывод, что рекомендуется объединить технический и фундаментальный анализ для принятия решений.

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Графики цен криптовалют [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.tradingview.com/> (дата обращения: 20.12.2017);
2. Инвесторы верят положительным новостям и игнорируют запреты Китая и Южной Кореи [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.liteforex.com/blog/for-professional/vliyanie-fundamentalnih-faktorov-na-kurs-kriptovalyu/> (дата обращения: 25.12.2017);
3. Графики цен криптовалют [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.bitfinex.com](http://www.bitfinex.com) (дата обращения: 29.12.2017);
4. Мэрфи Д.Д. Технический анализ финансовых рынков // Финансы: теория и практика. – 2012. – Т.21. - № 5. – С. 6-11;
5. Торговля на криптовалютной бирже [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bitcoins-mining.ru> (дата обращения: 20.12.2017);
6. Гайд по фундаментальному анализу криптовалюты для новичков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bitcoin-study.ru/> (дата обращения: 28.12.2017);

### КРИПТОВАЛЮТА КАК ИНСТРУМЕНТ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

К.С.Чуринец, М.В. Петрова, Е.В. Хмара

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: karinacurinec@gmail.com

### CRYPTOCURRENCY AS AN INVESTMENT TOOL

K.S.Churinets, M.V.Petrova, Y.V.Khmara

Scientific supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G.Ilyina

National research Tomsk State University,

Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: karinacurinec@gmail.com

***Abstract.** The article provides an overview of investing in cryptocurrency, which is a topical subject at the moment. The purpose of the paper is to systemize information about current cryptocurrency investments approach. There is an identification of risks associated with cryptocurrency investments and its potential as an investment tool. The major finding in the survey includes conclusion of cryptocurrency being a good instrument to diversify investment portfolio.*

**Введение.** В современном мире, где информационные технологии являются неотъемлемой частью жизни каждого человека, стали востребованы универсальные платежные средства, позволяющие осуществлять быстрые анонимные платежи. Таким средством стала криптовалюта. На сегодняшний день, популярность криптовалюты стремительно растет, несмотря на то, что появилась она относительно недавно. Развитие криптовалюты привело к тому, что она стала выгодным объектом для вложения денежных средств. Так на рынке появляются новые методы и способы инвестирования, что вызывает интерес у многих инвесторов.

Целью работы является систематизация информации о существующих способах инвестирования в криптовалюты, выявление основных рисков инвестиций в криптовалюты, их потенциал как инвестиционного инструмента.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось путем теоретического анализа и обобщения научной литературы, периодических изданий, электронных ресурсов. На основе проведенного анализа 12 научных публикаций, отобранных из русскоязычных баз данных по ключевому слову «криптовалюта как инструмент инвестирования» были выделены и систематизированы основные способы инвестирования. Для выявления основных преимуществ и недостатков инвестирования был использован метод сравнительного анализа.

**Результаты исследования.** В ходе анализа были выявлены 3 основных способа инвестирования в криптовалюты, которые представлены в таблице 1. В результате нами был сделан вывод: наиболее доходным, но в то же время рискованным способом инвестирования является ICO, относительно безопасным и менее доходным – майнинг. Сравнительно доступным способом оказалась спекуляция на курсе.

Каждый из этих способов сопряжен с большими рисками, вследствие чего, данные инструменты следует использовать с большой осторожностью, небольшим количеством собственных средств [1, 2].

Таблица 1

## Основные способы инвестирования в криптовалюты

Способ инвестирования	Сущность	Преимущества	Недостатки
Спекуляция на курсе	Покупка криптовалюты и последующая ее продажа	1) Доступность (небольшие начальные инвестиции) 2) Доходность (стабильный рост курса) 3) Безопасность (быстрая конвертация в фиатные деньги)	Растущий уровень мошенничества (потеря средств в случае их хранения на бирже и в онлайн-кошельках)
Майнинг	Ферма (использование мощной вычислительной техники при решении сложных математических задач для создания криптовалюты)	1) Низкие риски (если стоимость монеты не меняется, доход продолжает расти) 2) Универсальность (добыча нескольких криптовалют одновременно) 3) Возможность перепродажи фермы	1) Большое потребление электроэнергии 2) Небольшая доходность 3) Большие первоначальные вложения
	Облачный майнинг (покупка вычислительных мощностей в аренду)		
ICO	Выпуск криптовалют, в ходе которого можно привлечь средства для развития инвестиционного проекта	1) Диверсификация в другие активы 2) Высокая доходность 3) Низкий порог входа	1) Отсутствие законодательной базы 2) Хакерские атаки

Для выявления перспектив и рисков использования криптовалюты как инструмента инвестирования был проведен сравнительный анализ научных публикаций. Так основными преимуществами являются:

- рост популярности среди пользователей;
- высокая доходность за короткий срок;
- перспективное вложение из-за роста рынка и его легализации во многих развитых странах;
- довольно высокая ликвидность - покупая популярную криптовалюту, ее всегда можно продать;
- не подвержена давлению и избыточному контролю;
- минимум расходов для инвестора (хранение совершенно бесплатно, переводы и обналичивание криптовалют имеют небольшие комиссии, по сравнению со стоимостью услуг банков по переводам и снятию собственных средств) [3, 4].

Однако, несмотря на высокую перспективность инвестиций в криптовалюты, они обладают и существенными недостатками. Так, для инвестора существует ряд следующих проблем:

- нестабильный курс;

- неопределенный правовой статус (не все страны мира официально признают цифровые валюты, не везде возможно открыть криптовалютный кошелек или расплатиться в магазине. Также при получении средств в криптовалюте, можно столкнуться с затруднениями при декларировании налогов);
- отсутствие обеспеченности;
- хакерские атаки, мошенничество (в связи с ростом популярности криптовалют увеличивается и количество мошенников, которые желают на этом заработать);
- нет гарантий сохранности (не существует каких-либо регулирующих механизмов, каждый пользователь персонально несет ответственность за свои сбережения) [5].

**Выводы.** В настоящее время существует 3 основных способа инвестирования в криптовалюты: спекуляция, майнинг, ICO, каждый из которых приносит большой доход своим пользователям. Большой потенциал технологий, заключённых в криптоактивах, позволяет предположить, что возможность роста этого рынка довольно высока, однако так как рынок криптовалют является ещё достаточно молодым рынком, то он сопряжен с большими рисками, такими как: высокая волатильность, мошенничество, запретные санкции некоторых государств, отсутствие законодательной базы, отсутствие той стабильности и устойчивости, которая присуща традиционному сектору экономики [6].

Из-за рискованности инвестиций в криптовалюты, этот финансовый инструмент стоит использовать с осторожностью, как возможность диверсифицировать свой инвестиционный портфель. Но вопрос, как длительно криптовалюта будет сохранять свои позиции, по-прежнему остается открытым.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Степанов А. Инвестиции в криптовалюту в 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://profitgid.ru/investicii-v-kriptoalyutu.html>. – 05.01.18.
2. Степанов А. Инвестиции в криптовалюту в 2018: как заработать на крипторынке [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://profitgid.ru/investicii-v-kriptoalyutu.html>. – 05.01.18.
3. Плюсы и минусы инвестирования в криптовалюты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mmgp.ru/showthread.php?t=530252>. – 05.01.18.
4. Арянова Т.Г. Инвестиции в криптовалюты: Инструкция для начинающих [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://ru.insider.pro/tutorials/2017-10-19/investicii-v-kriptoalyuty-instrukciya-dlya-nachinayushih/>. – 03.01.18.
5. Логинов С.В. Преимущества и недостатки инвестиций в криптовалюту [Электронный ресурс]. – режим доступа: <https://sergei-loginov.com/preimushhestva-i-nedostatki..> - 06.01.18.
6. Петриков А.С. Криптовалюта как инновационный инвестиционный актив // Наука, образование, общество: Труды VII Междунар. научно-практ. конф. – Самара, 2017. – С. 282-289.

**МОШЕННИЧЕСТВО В СФЕРЕ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК**

А.В. Бетенеков, Л.Ш. Усманова

Научный руководитель: доцент, канд. экон. наук И.В. Краковецкая  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [lilyshausmanova@gmail.com](mailto:lilyshausmanova@gmail.com)

**GOVERNMENT PROCUREMENT FRAUD**

A.V. Betenekov, L.Sh. Usmanova

Scientific Supervisor: Assistant Professor, Doctor of Economics I.V. Krakovetskaya

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [lilyshausmanova@gmail.com](mailto:lilyshausmanova@gmail.com)

***Abstract.** In the present study, we set out one of the main problems of Russian government procurement, describe the main methodologies and schemes of unfair competition and methods of combating fraud.*

**Введение.** В сфере государственных закупок развиты мошеннические схемы, которые используются представителями обеих сторон в равной степени, совершенствуются из года в год и мешают честной, добросовестной конкуренции на рынке. Введение все новых и новых НПА не помогает рынку избавиться от теневого сектора. Происходит нерациональное распределение государственного бюджета. Ниже проанализированы самые популярные схемы, использующиеся в сфере государственного заказа. Цель исследования: выявление основных признаков, методов функционирования механизма мошенничества в сфере госзаказа, а также способы борьбы с ним.

**Материалы и методы исследования.** В данной работе рассмотрены методологии и схемы недобросовестной конкуренции, сформированные на основе анализа статистических данных, собранных в результате исследования работы бизнес-структур, связанных с рынком государственных закупок.

- Схема «Минимальная конкуренция». Согласно ФЗ-44 закупка не может быть произведена в случае, если в конкурсе участвует единственный поставщик [1]. Подставной конкурент «нужного» поставщика подает заявку с условиями, заведомо неприемлемыми. Вследствие этого обеспечивается фиктивная конкуренция, и закупка признается состоявшейся.

- Схема «Раздел закупок». Для ее реализации необходимо проведение нескольких закупок однородных объектов подряд в определенный период. Участники сговариваются о поочередной подаче заявок, как бы разделяя контракты между собой. Таким образом участники объединяются чаще всего по географическому и отраслевому признаку.

- Схема «Пассивное участие». Поставщики сговариваются о том, что один из них подает заявку по выгодной для себя цене. Остальные участники же ее не «перебивают». За это победитель закупки впоследствии заключает с воздержавшимися участниками договоры субподряда, получая дополнительную прибыль с «комиссионных».

- Схема «Таран». Несколько участников сговариваются о ценовом демпинге. Они выставляют столь низкие цены, что для остальных поставщиков этот порог становится экономически

непреодолимым. Когда рассматриваются вторые части заявок в установленном порядке, то выясняется, что участники, занявшие первые позиции (обычно не более 2-3), представили неполный комплект документов. Их заявки отклоняются согласно соответствующим нормативно-правовым актам, и победителем становится следующий в списке поставщик. Он и является тем самым, ради победы которого затевалась вся эта схема. Ошибившиеся участники чаще всего являются т.н. «фирмами-однодневками».

- Схема «Раздел рынка». Поставщики делят рынок по географическому принципу и не подают заявки на участие в «чужих» областях.

- Схема «Сговор с заказчиком». Этот способ представляет собой целую серию всевозможных вариантов, когда заказчик и «правильный» поставщик сговариваются между собой. Ограничение конкуренции при этом обычно достигается путем создания искусственных барьеров и запутывания условий закупки в документации таким образом, что разобраться в ней и выполнить все требования возможно только «нужному» поставщику.

**Результаты.** Можно выделить несколько основных признаков, по которым возможно определить недобросовестную конкуренцию в сфере государственных закупок.

- Некопируемый формат документации. Размещение документов в электронном формате, не позволяющем скопировать их текст, существенно усложняет как поиск закупки, так и дальнейшую работу с заполнением конкурсной документации.

- Умышленные ошибки. Если объект закупки описан с ошибками, то поставщики не могут его найти. С этой целью заказчики применяют следующие ухищрения: использование символов латиницы, сходных по написанию с кириллическими символами; орфографические ошибки в описании объекта; неточные синонимы в названии объекта; неверное присвоение категории объекту закупки.

- Несоответствие документации и Технического задания (ТЗ). Отдельные (часто маловажные) требования к предмету закупки указываются в документации, но «случайно» не прописываются в Техническом задании. В результате этого, участники, которые при заполнении конкурсной документации опираются на ТЗ (а таких большинство), подают изначально «непроходные» заявки. Или в извещении о проведении закупки указывается меньший, чем в Техническом задании, объем закупаемых товаров, который участник поставить не в состоянии.

- Игра слов. Заказчик старается запутать участников, применяя некоторые слова не в классическом, а в ином значении. Например, слово «порядка» лексически может означать «не более», слово «около» — «не менее». Такие условия должны быть описаны в специальном разделе конкурсной документации, но зачастую неопытные в сфере государственного заказа специалисты их не читают или читают невнимательно. Другая разновидность словарной ловушки — использовать в описании одних и тех же требований в разных частях документации неодинаковые определения. Например, везде указать диаметр трубы «не более 25мм», а в одном месте — «менее 25 мм». Учитывая объем конкурсной документации, пропустить такую мелкую неточность очень просто.

- Формирование крупных лотов. Заказчик формирует лоты таким образом, что часть поставщиков отсеивается из-за невозможности обеспечить всю номенклатуру или объем товара. При этом экономически такой объем закупки ничем не оправдан. Так отсеиваются «мелкие» поставщики.

- Дробление закупки. Заказчик разбивает объем работ на этапы и закупает их по отдельности. Исполнитель каждого этапа рискует не уложиться в срок, поскольку зависит от окончания предыдущего этапа. Неисполнение сроков - прямой путь в реестр недобросовестных поставщиков.

**Заключение.** Борьба с мошенничеством в сфере госзаказа. Если участник считает, что закупка размещена с применением одного из вышеперечисленных приемов или какого-либо другого, он имеет право обратиться в Федеральную Антимонопольную Службу и оспорить результаты закупки или отсрочить её проведение. ФАС проверяет закупки на предмет соответствия их Законодательству РФ в сфере государственных закупок и обеспечения добросовестной конкуренции. Кроме того, государство принимает превентивные меры для борьбы с мошенничеством в данной сфере. Суть заключается в том, что любая противоправная деятельность в сфере государственных закупок неотрывно связана с коррупцией. Любое проявление недобросовестной конкуренции в данном секторе - результат договорных отношений представителей Заказчика и Поставщика. Так или иначе, эти договорные отношения в большинстве случаев подкреплены денежной массой. Таким образом, появляется зависимость бизнеса от «чёрных» наличных денежных средств. А именно с этим сектором ведется борьба на различных уровнях (ЦБ, Правительство, МВД, ФСБ). Основным нормативно-правовым актом в данной сфере является ФЗ №115 «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» [2].

Необходимость борьбы с мошенничеством в данной сфере не вызывает сомнений. Именно этот аспект теневой экономики является основополагающим для неэффективного расходования бюджетных средств, что, несомненно, наносит удар по российской экономике. На сегодняшний день государство в целом и отдельные государственные органы в частности ведут плодотворную борьбу с данной проблемой. Но положительный эффект не будет достигнут до тех пор, пока не будет выработан действенный механизм борьбы с коррупцией и злоупотреблением должностными полномочиями в органах власти различных уровней. Неотрывная связь вышеуказанных явлений подтверждается многочисленным зарубежным опытом: Китай, ОАЭ, страны ЕС.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 05.04.2013 № 44-ФЗ (ред. от 29.07.2017) // Консультант Плюс: справочная правовая система. – Версия Проф. – М., 2017. – Доступ из локальной сет Науч. б-ки. Том. гос. ун-та.
2. О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ // Консультант Плюс: справочная правовая система. – Версия Проф. – М., 2017. – Доступ из локальной сет Науч. б-ки. Том. гос. ун-та.

## ICO КАК ИННОВАЦИОННЫЙ СПОСОБ КРАУДФАНДИНГА

В.В. Большаков

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г.Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: disavvall@gmail.com

## ICO INNOVATIVE METHOD OF CRAUDFUNTING

V.V. Bolshakov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G.Irina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: disavvall@gmail.com

***Abstract.** the article considers the essence of the ICO and its place in the system of raising finance instruments. The state of the market and main risks of participants are shown. The article also analyzes the features, advantages and disadvantages of ICO by companies in real sector and considers state regulation of ICO.*

**Введение.** Целью исследования является рассмотрение положительных и отрицательных сторон ICO (Initial Coin Offering), как инновационного способа краудфандинга. ICO — это выпуск проектом токенов, представляющих собой цифровую денежную единицу конкретного проекта и предназначенных для привлечения финансирования в виде криптовалюты. Финансирование с помощью токенов часто определяют как нечто среднее между IPO, краудфандингом и венчурным финансированием. Процесс проведения ICO схож с механизмом краудфандинга и часто рассматривается как новое техническое воплощение той модели краудфандинга, при которой желающие поддержать проект не просто осуществляют пожертвование, но ожидают возможных выгод для себя в будущем (краудинвестинг). Необходимо понимать, что риск неосуществления проекта высок, и большой составляющей мотивации инвестора является поддержка интересной идеи, в которую он верит, ведь механизм приобретения токенов – это сделка, основанная на доверии. [1]

Выпуская токены и обменивая их на крипто или реальные валюты, проект может обеспечивать себе финансирование, необходимое для запуска или развития, причем иногда в кратчайшие сроки. А набирающий обороты интерес к самим криптовалютам и технологии блокчейн подогревает заинтересованность в участии в ICO.

**Материалы и методы исследования.** Первым ICO в истории стал выпуск токенов разработчика финансовых сервисов Mastercoin в 2013 г. В 2017 г. общий объем инвестиций в ICO уже перешел через отметку \$3 млрд, привлеченных 201 проектом (за весь 2016 год - \$101 млн, 46 проектами). [2]

В настоящий момент Telegram проводит ICO для своей новой криптовалютной сети Telegram Open Network (TON), чтобы привлечь до \$1,2 млрд. Основатель мессенджера Telegram Павел Дуров отчитался перед Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC), что в первом раунде привлек на ICO \$850 млн от 81 инвестора и намерен собрать еще \$1,7 млрд во втором раунде. Таким образом Telegram – первый

проект, привлекая настолько большие деньги. Мессенджер уже сделал себе имя, у него есть и история, и собственная многомиллионная аудитория. Поэтому вполне может так случиться, что именно ICO Telegram наведет мосты между старыми и новыми деньгами и позволит инвесторам маневрировать между безопасностью и скоростью. [3]

**Результаты исследования.** К рискам проектов и, следовательно, инвесторов, добавляется также опасность недостаточной информационной защищенности. Несмотря на данные риски, в финансировании при помощи криптовалюты заинтересованы различные компании. Главными преимуществами инвестирования в такие проекты будут понятная инвестору коммерческая и финансовая история и отчетность, наличие реальных активов и действующих контрактов. Недостатком будет меньшая доходность устоявшегося бизнеса, не демонстрирующего серьезных темпов роста, в сравнении со стартапами. Также если сравнивать финансирование бизнеса с помощью ICO и с помощью инструментов в рамках правового поля, недостатком будет незащищенность прав криптоинвестора. В блокчейн проектах этот вопрос не требует специального регулирования, так как все операции изначально прозрачны. Преимущество ICO для самих привлекающих ресурсы компаний реального бизнеса – это дешевизна финансирования в сравнении с банковским кредитом. Однако отсутствие правового регулирования данной сферы отношений порождает и ряд недостатков: денежные средства из криптовалюты необходимо законно и прозрачно перевести на предприятие, данный механизм требует тщательного налогового и юридического анализа.

Правовое оформление финансирования в виде криптовалюты, равно как и самой криптовалюты, не осуществлено ни в одной стране. В настоящее время во многих странах уже запущен процесс разработки законодательства, регулирующего деятельность ICO и движения криптовалюты [4]. Однако введение жесткого регулирования ICO, аналогичного IPO, будет означать де-факто запрет инструмента, так как сама сущность легкого, быстрого и дешевого финансирования будет утеряна. Эксперты уверены, что сама криптовалюта «не приобретет статуса платежного средства, а останется цифровым активом, возможно близким к ценным бумагам». В отношении же ICO существуют варианты: либо размещения будут происходить только на организованных площадках с соответствующими жесткими требованиями и допуском на рынок исключительно квалифицированных инвесторов, либо первоначальный «легкий» посыл ICO будет сохранен. В любом случае, перед законодателем при разработке регулирования стоит непростая задача одновременного предотвращения угроз и снижения рисков, связанных с технологией блокчейн, и создание условий для раскрытия потенциала технологии.

**Заключение.** Блокчейн сегодня можно сравнить с Интернетом в 1993 году. В настоящее время рынок капитала привлекает криптовалюты и блокчейн-технологии, как это происходило с появляющимися интернет-компаниями в конце 1990-х гг. Никто не знает, какая из существующих блокчейн-компаний и проектов произведёт фурор. Никто не знает, какие криптовалюты, если это вообще случится, станут мировыми стандартами, сможет ли хотя бы одна из них приобрести больше влияния, чем национальные валюты. Если делать выводы из прошлого, то многие из текущих проектов потерпят неудачу, а успешные проекты могут занять лидирующую позицию на рынке, как это произошло с FAANG. Многие из идей, которые потерпели неудачу в начале, были воссозданы годы спустя и стали успешными, как только появились соответствующие технологии и потребители приняли их.

В данный момент с полной уверенностью можно заявить одно: сейчас происходит продолжительный культурный сдвиг, который будет длиться десять или двадцать лет, и значение которого мы можем не до конца понимать. Миллионы людей по всему миру вместо национальных валют начинают использовать криптовалюты, основанные на данных, коде, доказательстве выполнения работы. Люди поддерживают идеалы децентрализованного блокчейна, а не институциональных посредников. Происходит отторжение давно установившихся государственных норм. Это выражение стремления к личному владению своей цифровой идентичностью и вкладами. Говоря о прогнозах развития рынка ICO, стоит отметить, что падение ажиотажа вокруг криптоматерики является вопросом времени. Многочисленные предостережения об очередном финансовом пузыре заставляют задуматься о неминуемом снижении доверия покупателей токенов в результате невыполненных обещаний проектов, которое будет происходить в ближайшие годы. Однако после охлаждения интереса, подход инвесторов станет более рациональным. В новом качестве ICO сможет выступать как инновационный способ краудфандинга устойчивых компаний с заработанной репутацией.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Percy Venegas Initial Coin Offering (ICOs) Risk, Value and Cost in Blockchain Trustless crypto-markets [Электронный ресурс]. - режим доступа: [https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3012238](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3012238). – 24.02.18
2. Демиденко Д.С., Дуболазова Ю.А. Методы финансирования инновационного развития промышленного производства // Научно-технические ведомости Санкт-Петербургского государственного политехнического университета. Экономические науки. 2017. Т. 10. № 3. С. 219-227.
3. Conley, John P. «Blockchain and the Economics of Crypto-tokens and Initial Coin Offerings»// Vanderbilt University Department of Economics Working Papers, VUECON-17-00008, 2017. – Режим доступа: <https://ideas.repec.org/p/van/wpaper/vuecon-sub-17-00007.html>. – 27.01.18.
4. Кандыба М.Ю. Как регулировать ICO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.vedomosti.ru/finance/blogs/2017/11/15/741814-kak-regulirovat-ico>. – 25.01.18.

**ФАКТОРНЫЙ АНАЛИЗ РЫНКА КРИПТОВАЛЮТ**

О.С. Бондаренко, А.А. Пронина, И.И. Трофименко

Научный руководитель: доцент, к. э. н., Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [bondarenko-olga@sibmail.com](mailto:bondarenko-olga@sibmail.com)

**FACTOR ANALYSIS OF THE CRYPTO-CURRENCY MARKET**

O.S. Bondarenko, A.A. Pronina, I.I. Trofimenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, c. e. s., T.G. Ilyina

National research Tomsk State University,

Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [bondarenko-olga@sibmail.com](mailto:bondarenko-olga@sibmail.com)

***Abstract.** The article presents a factor analysis of the crypto currency market based on such factors as the demand / supply coefficient, the cost of electricity, the level of extraction complexity, technology, dependence, government policy, and others. The article also is presented the current state of the crypto-currency market in Russia and in the world, development trends and conclusions about the further dynamics of the crypto-currency market.*

**Введение.** Тема анализа рынка криптовалют носит актуальный характер, так как данный рынок в настоящее время имеет большую популярность, криптовалюта вызывает дискуссии по поводу ее необходимости и полезности, но существует достаточно мало достоверных научных источников для анализа и изучения характера криптовалюты. Целью исследования является определение характера и степени сбалансированности рынка криптовалют в настоящий момент.

**Материалы и методы исследования.** Информационной и эмпирической базой в работе послужили исследования и работы ученых, а также интернет-ресурсы, специализированные на анализе рынка криптовалют. В процессе работы были применены сравнительный анализ, а также методы дедукции и индукции.

**Результаты исследования.** В соответствии с проведенным анализом и поставленными задачами были получены следующие результаты. Влияют на криптовалюту и рынок криптовалют в целом: [1]

- а) Высокий спрос.

Чем больше спрос, тем больше цена на криптовалюту. Каждый день появляется большое количество новых видов криптовалюты, помимо того растет популярность существующих криптовалют. На данный момент существует уже около 35 миллионов электронных кошельков.

- б) Стоимость электроэнергии.

Для добычи валюты и получения прибыли необходимы большие объемы вычислительной мощности. Чем больше мощность, тем больше используемая энергия..

в) Уровень сложности добычи.

Чем сложнее уровень сложности добычи криптовалюты, тем труднее добыча, тем больше энергии необходимо для добычи, и тем больше цена на криптовалюту [2]. Также около половины майнеров оценивают свое влияние на будущее развитие протокола как высокое или очень высокое.

г) Технология.

Чем больше возможностей использовать криптовалюту, тем выше ее стоимость, тем она полезнее. Существует целый список фирм, которые уже принимают оплату Биткоинами. Среди них TigerDirect, Joli, Beloved, Pure Fix Cycles, Robo 3D Printer и множество других. В России данный сервис еще не популярен, поскольку Россия еще не легализовала криптовалюту. Однако все же есть фирмы и сервисы, принимающие к оплате криптовалюту через перевод криптовалюты на кошелек фирмы.

д) Зависимость друг от друга.

Важным фактором является зависимость криптовалют друг от друга, поскольку их отношения могут быть как в однонаправленной зависимости, так и в разнонаправленной.

е) Правительственная политика.

На данный момент Россия движется к легализации криптовалюты [3]. На совещании у президента России, прошедшем 10 октября 2017 года, было принято решение о том, что государство будет осуществлять регулирование процессов эмиссии, майнинга и обращения криптовалют. В.В. Путин подчеркнул необходимость такого регулирования обращения криптовалют, которое дало бы возможность использовать их плюсы и открываемые возможности. [4]

ж) Другие факторы.

Включают в себя мошенничество, инвесторов и медиа.

**Заключение.** Рынок криптовалют – это относительно новый, еще не полностью изученный и составляющий о себе разносторонние мнения, финансовый рынок. На сегодняшний день криптовалюта является одним из самых актуальных трендов на мировом финансовом рынке. [5]

Рынок имеет краткосрочные колебания конъюнктуры, на которых большинство трейдеров и пытаются извлечь выгоду. Данные колебания вызываются спекулятивной игрой отдельных участников рынка и являются реакцией на существенные изменения конъюнктуры зарубежных финансовых рынков и действия различных случайных факторов.

В настоящее время рынок криптовалют находится на стадии подъема, но нельзя точно предсказать на довольно продолжительное время, в каком направлении будет двигаться рынок дальше. Смена конъюнктурных циклов не имеет конкретной закономерности. Сейчас рынок криптовалют стремительно идет вверх, но на него в любой момент времени могут повлиять разные факторы. Помимо того, на рынке присутствуют различные виды криптовалюты, и каждый из них по-разному может реагировать на те или иные факторы.

Рынок криптовалют находится на таком этапе развития, как венчурный капитал, что означает активное инвестирование в данную отрасль. Это говорит о том, что рынок активно растет. В некоторых странах данный рынок уже значительно развит, в России же рынок только набирает обороты и имеет сильную конкуренцию с другими странами. Рынку криптовалюты в России необходима легализация и правовое регулирование для ускорения темпов развития рынка.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бланк И.А. Управление финансовыми рисками [Электронный ресурс] // URL: <http://knigi.news/finansoviy-menedjment/ponyatie-konyunkturyi-finansovogo-ryinka-18059.html> (дата обращения 24.11.2017).
2. ElBahrawy Abeer. Evolutionary dynamics of the cryptocurrency market / Abeer ElBahrawy, Laura Alessandretti, Anne Kandler, Romualdo Pastor-Satorras, Andrea Baronchelli [Электронный ресурс]: The Royal Society Publishing, 2017. – URL:<http://rsos.royalsocietypublishing.org/content/4/11/170623> (дата обращения 14.12.2017).
3. Братья биткоэны: новый золотой пузырь [Электронный ресурс] // Лента.ру. - URL: <https://lenta.ru/articles/2017/08/22/bitok/> (дата обращения: 24.11.2017).
4. Закон о криптовалютах в России примут до конца 2017 года [Электронный ресурс] // Лента.ру. - URL: <https://lenta.ru/news/2017/09/01/kriptolaw/> (дата обращения: 24.11.2017).
5. Коречков Ю.В. Экономическая эффективность использования криптовалюты в российской экономике / Ю.В. Коречков, П.Б. Целищев // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ». – 2016. – №6. – С. 1-8.

**МОДЕЛЬ ЛОГИСТИЧЕСКИХ ЗАТРАТ В ТОРГОВОЙ СЕТИ КОМПАНИИ «АРМАДА»**

К. А. Бруй

Научный руководитель: доцент, к.ф-м.н. П.Ф. Тарасенко  
Национальный исследовательский Томский государственный университет  
Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050  
E-mail: [ks\\_bruy@mail.ru](mailto:ks_bruy@mail.ru)

**MODEL OF LOGISTIC COSTS IN THE COMMERCIAL NETWORK OF "ARMADA" COMPANY**

K. A. Bruy

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Science, P.F. Tarassenko  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: [ks\\_bruy@mail.ru](mailto:ks_bruy@mail.ru)

***Abstract.** The author conducted a study aimed to study a distribution system and developing a model that allowed evaluation of total costs incurred by commercial company "Armada" during the transportation and storage of the goods in dependence of delivery schedule (composition, quantities and frequency of the goods of consignment). The goods are distributed from the central warehouse among the outlets located in different regions of the Russian Federation, and delivery service of a logistic company is using. The result of the study is the proposed deterministic model, which allows obtain a balance between the volume of batches and the frequency of their shipment, and thereby optimize or at least lower some of the company's costs.*

**Введение.** Компания «Армада» - крупная торговая компания, основанная в городе Томске и владеющая территориально распределенной сетью торговых точек. При управлении поставками в региональные торговые точки возникает задача оптимизации затрат, которые несет компания при распределении товаров со своего центрального склада до своих торговых точек. В процессе исследования была построена модель затрат, позволяющая оценивать затраты и описывать их зависимость от периодичности, объемов и состава партий поставляемых товаров.

Предложенная модель может быть полезна для других компаний и предприятий, осуществляющих свою деятельность подобным образом.

**Материалы и методы исследования.** Данное исследование проводится на основе информации, полученной от специалистов отдела логистики компании «Армада».

Компания «Армада» имеет торговые точки (далее ТТ) в 25 населенных пунктах в различных регионах РФ. В каждом городе есть основная или центральная торговая точка (далее ЦТТ). Центральный склад (далее ЦС) расположен в городе Томске.

Распределение товара по ТТ происходит на ЦС. Перед отправкой товара из ЦС в ТТ формируются партии различного объема. Важно отметить, что отправка производится по заранее определенному расписанию. Партии, которые отправляются в ТТ различны по своему составу, а значит и стоимость партии определяется индивидуально. Состав и объем партии также планируется заранее в зависимости от прогноза спроса на товарные группы. Доставка от ЦС до населенных пунктов, кроме города Томска,

производится транспортом сторонней логистической компании. Внутри населенных пунктов развоз товара по ТТ производится транспортом компании «Армада».

Необходимо определить зависимость затрат при транспортировке товара от ЦС до ТТ от объема, состава партий и периодичности их отправки.

Для решения поставленной задачи предлагается детерминированная модель управления запасами, основанная на поиске баланса между объемами поставок и их периодичностью. В связи с этим предполагается, что страховые запасы уже определены и спрос на все виды товаров в течение периода планирования равномерен [1].

Введем нумерацию для объектов сети:  $i = \overline{1, N}$  – номер города,  $j = \overline{1, N_i}$  – номер ТТ,  $t = \overline{1, T}$  – номер дня в периоде планирования,  $g = \overline{1, G}$  – номер товарной группы,  $e = \overline{1, E_g}$  – номер товарной позиции в товарной группе  $g$ .

Для описания плана поставок введены величины  $Q_{ijtg}$  – объем товарной группы  $g$ , которая была укомплектована на ЦС в день  $t$  для отправки в торговую точку  $(i, j)$ . Для описания потребности в товарах в каждой ТТ  $(i, j)$  используются величины прогнозного спроса  $D_{ijg}$  за период планирования. Длительность доставки товара в  $i$ -тый город –  $L_i$  – также рассматривается как детерминированная величина.

Во введенных обозначениях общий запас товара, который находится в пути и в ТТ вычисляется по формуле  $Q_{ijg}(S) = \sum_{t=1}^S Q_{ijgt} - (D_{ijg}M)/T$ , где  $M$  – некоторое количество дней в отчетном периоде; общее количество товаров, отправленных в день  $t$ , определяется выражением  $Q(t) = \sum_i \sum_j \sum_g Q_{ijgt}$ ; объем товарной группы в партиях, отправленных в день  $t$   $Q_g(t) = \sum_i \sum_j Q_{ijgt}$ .

Для описания удельных затрат используются величины  $\alpha^1$  – затраты на партию в ЦС,  $\beta_i$  – затраты на партию в  $i$ -том городе<sup>2</sup>. Для расчета затрат на омертвление капитала предполагается, что имеются нормативные показатели:  $P_g$  – средняя цена товарной группы,  $r$  – ставка по депозитам за 1 день [2-5]. Для расчета средней цены по товарной группе  $g$  можно учитывать долю спроса на  $e$ -тую товарную позицию. Например, в прогнозируемом спросе  $P_g = \sum_{e=1}^{K_g} P_{ge} (D_{ge} / \sum_{e=1}^{E_g} D_{ge})$ , где  $P_{ge}$  – цена каждой товарной позиции,  $D_{ge}$  определяется либо по прогнозу, либо по аналогичному периоду.

Для объема отправляемых партий вводятся следующие ограничения:

А) Уровень запаса в городе  $\sum_{j=1}^{N_i} \sum_{t=1}^M Q_{ijgt} \geq (\sum_{j=1}^{N_i} D_{ijg}/L)M$ . Отметим, что имеется сдвиг во времени.

Б) Уровень запаса в ТТ  $\sum_{t=1}^M Q_{ijgt} \geq (D_{ijg}/L)M$ .

**Результаты.** В рамках сделанных предположений и упрощений модель затрат в логистической сети компании «Армада» можно представить следующим образом.

1) Запас в пути и в ТТ зависит от стоимости находящегося в обороте товара:

$$S = r \sum_{g=1}^G P_g \sum_{M=1}^T \sum_{i=1}^N \sum_{j=1}^{N_i} Q_{ijg}(S).$$

2) Затраты на формирование и отправку партии с ЦС могут быть представлены в виде

$$VC = \alpha \sum_{t=1}^T I_t,$$

<sup>1</sup> Транспортно-заготовительные расходы включают: стоимость транспортировки заказа, затраты на дополнительные условия поставки, стоимость контроля исполнения заказа, затраты на оформление заказа [3].

<sup>2</sup> К этим затратам относятся заработная плата складских рабочих в ЦТТ, затраты на топливо при транспортировке по городу и т.д.

где индикатор  $I_t = \{1, \text{если } Q(t) > 0; 0 \text{ в противном случае}\}$  отражает факт формирования партии в день  $t$ .

3) Затраты на обработку партий в городах назначения определяются выражением

$$VC_{\text{НП}} = \sum_{i=1}^N \beta_i \sum_{t=1}^T I_{ti},$$

где индикатор  $I_{ti} = \{1, \text{если } Q_i(t) > 0; 0 \text{ в противном случае}\}$  показывает прибытие партии в  $i$ -ый город в день  $t$ .

4) Затраты на хранение товаров в ЦС. Этот вид затрат будет зависеть от плана поставок только если запас накапливается специально к моментам поставок. Одной из возможных моделей такого способа формирования запасов является равномерное накопление между двумя соседними отправками партий. В таком случае затраты определяются следующим образом:

$$SC = r \sum_{g=1}^G P_g \sum_{t=1}^L \frac{Q_g(t)[t-T_g(t)]}{2},$$

где  $Q_g(t)$  – объем изъятия с ЦС,  $T_g(t)$  – момент предыдущего отбора и

$$T_g(t) = \max\{1, \min\{e: e < t, Q_g(t) > 0\}\}.$$

Отметим, что затраты типа 2 и 3 стимулируют редкий отбор товара, т.е. для уменьшения данных затрат необходимо снижать частоту поставок. А затраты типа 4 стимулируют частый отбор, поскольку при частых отправках объем хранимого на ЦС товара, а значит и затраты на его хранение, уменьшаются. Учет данного свойства затрат даёт возможность нахождения баланса между объёмами партий и частотой их отправки.

**Заключение.** Результатом проделанной работы является предложенная детерминированная модель управления запасами. Данная модель учитывает стоимость запасов в пути и в торговых точках, затраты на обработку партии в городах назначения и на хранение товаров в центральном складе, издержки на формирование и переформирование партий товаров.

Заметим, что предложенная модель может быть адаптирована к случаю, когда спрос на товары неравномерен в течение периода планирования. Также в качестве исходных переменных можно выбрать не объёмы ежедневных поставок, а например, их периодичность.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Оптимальная партия поставки, EOQ-модель | Economic Order Quantity [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://allfi.biz/financialmanagement/WorkingCapitalManagement/optimalnaja-partija-postavki.php> — 21.02.18.
2. Показатели сравнительной экономической эффективности капитальных вложений и область их применения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.alobuild.ru/ekonomika-gidrotehnicheskogo-i-vodohozyaistvennogo-stroitelstva/pokazateli.php>. — 27.02.18.
3. Маликов, О. Б. Складская и транспортная логистика в цепях поставок: Учебное пособие. Стандарт третьего поколения / О. Б. Маликов – Санкт-Петербург: Питер, 2015. – 400 с.
4. Фёдоров, Л. С., Кравченко, М.В. Общий курс логистики: учебное пособие/ Л. С. Фёдоров, М.В. Кравченко. – М.: Кнорус, 2010 – 224 с.
5. Майкл Р. Линдерс, Харольд Е. Фирон. Управление снабжением и запасами. Логистика/ Пер. с англ. – СПб.: ООО»Виктория плюс», 2002. – 205-258 с.

**АНАЛИЗ ДИНАМИКИ КУРСА АКЦИЙ НЕФТЯНЫХ КОМПАНИЙ:  
ПРИЧИНА И ПОСЛЕДСТВИЯ**С.А. Веремеенко

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Н.Д. Шимширт

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [s-veremeenko1997@yandex.ru](mailto:s-veremeenko1997@yandex.ru)**THE ANALYSIS OF THE DYNAMICS OF THE STOCK PRICE OF OIL COMPANIES:  
CAUSES AND CONSEQUENCES**S.A. Veremeenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences N.D. Shimshirt

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [s-veremeenko1997@yandex.ru](mailto:s-veremeenko1997@yandex.ru)

***Abstract.** The article is devoted to a detailed analysis of the dynamics of shares of Russian oil companies – JSC "Gazprom Neft", JSC "LUKOIL", JSC "Rosneft". The reasons for the decline in the stock exchange rate from the main activity, from the state policy, from world oil prices, from the news of the exchange where the company's shares are sold. These reasons were identified based on a detailed study of the dynamics of the share price of past years. The investment activity of each of the presented companies is considered in detail.*

**Введение.** На рынке акций осуществляются экономические отношения между покупателями и продавцами акций, торговля осуществляется на фондовой бирже. Акции дают возможность своему владельцу получать часть прибыли, иметь право голоса в совете акционеров. Перед приобретением покупатель должен провести оценку курса акций компании, анализируя при этом различные показатели компании и информацию, чтобы понять будет ли какая-то выгода с данного вложения. Рыночный курс акций отражает финансовое положение АО.

Актуальность статьи: курс акций российских нефтяных компаний чаще всего не стабильный, проведённый анализ, на примере 3 ведущих российских нефтяных компаний, показывает, какие причины влияют на курс акций и какие после этого наступают последствия.

Цель статьи – проанализировать курс акций российских нефтяных компаний, выявить причины и последствия спада курса акций за 2017 год на основе деятельности компаний.

**Материалы и методы исследования.** Курс акций – это цена, по которой акция продаётся на рынке. Цена зависит от некоторых факторов: мировые биржевые индексы, которые полностью зависят от новостей мировой экономики; прибыль компании. Влияет уменьшением или увеличением прибыли; политика государства. Особые условия кредитования, госзаказы, ставка рефинансирования ЦБ РФ, деятельности государства на внешнем рынке; публикации отчётов компании о прибылях и убытках. Если у компании возрастает прибыль, то соответственно она увеличивает свою привлекательность для инвесторов; цены на нефть. Фондовый рынок и российская экономика в целом зависят от мировых цен на нефть [1].

Для анализа возьмём три ведущие нефтяных российские компании: «Газпром нефть», «Лукойл», «Роснефть».

**Результаты.** 1. ПАО «Газпром нефть»

Основной вид деятельность – разведка и разработка месторождений нефти и газа, нефтепереработка, а также производство и сбыт нефтепродукта. По объёму добычи нефти занимает 4-ое место.

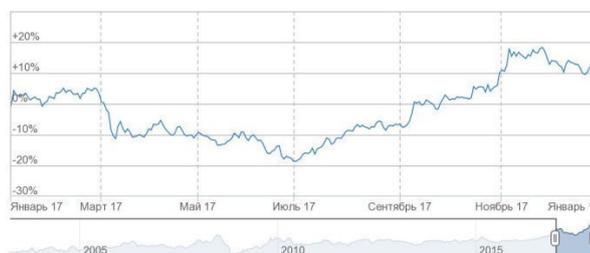


Рис.1. Динамика курса акций ПАО «Газпром нефть» за 2017 год

Итогом 2016 года для «Газпром нефть» стала рекордная чистая прибыль, выплата рекордных дивидендов. Это привело к тому, что курс акции на 30.12.2016 года составил 214 рублей (+39,87% от начала года). Рост продлился до 4 января (232,20 рублей, +51,76%), вызвано это ещё и ростом индекса ММВБ, что позволило увеличить стоимость некоторых ценных бумаг. Курс акций снижался до 17 июля – 152,95 рублей. С 15 ноября начался рост курса акций, это связано с ростом чистой прибыли за 9 месяцев на 28% в сравнении с тем же периодом 2016 года, завершением разработки новых технологий нефтеотдачи, система менеджмента качества прошла международную сертификацию. В 2017 году было очень много затратных проектов, госзаказов (Южный поток, транзитные маршруты через Балтийское и Черное море), бурение новых скважин (в Охотском море, в Ираке, в Новопортовском), продолжили освоение Арктики, спад цен на нефть, увеличение добычи, затраты на постройку потоков в обход Европы, политическая ситуация. Компания выкупила 25,02% акций «Евротэк-Югра» у испанской компании Repsol. ЧП по прогнозам должна быть рекордной, дивиденд на одну акцию = 14 рублям (2016 год = 10 рублей), цены на нефть начали расти [2-4].

2. ПАО «Лукойл»

Одна из крупнейших нефтегазовых компаний в мире, на долю которой приходится более 2% добычи нефти. Компания полностью контролирует всю производственную цепочку – от добычи нефти и газа до сбыта нефтепродуктов [5].

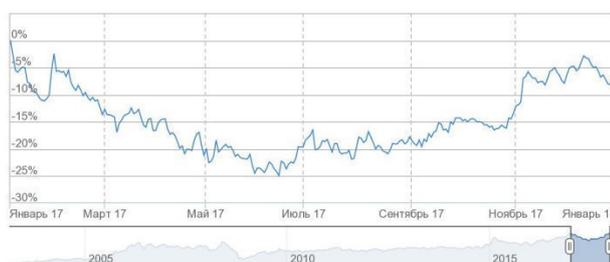


Рис.2. Динамика курса акций ПАО «Лукойл» за 2017 год

Уже с начала 2017 года курс акций компании пошёл на спад, на 23 января - 3176,5 рублей (-11,15%). Минимальная отметка курса акций была достигнута 16 июня – 2685 рублей (-24,9%). Такой спад в течение всего года связан с активной инвестиционной деятельностью компании, регламентирующими нормами ОПЕК по снижению объёмов нефтедобычи. «Лукойл» продолжает бить рекорды по добыче нефти в Западной Сибири. В летний период произошло снижение продаж нефти на 1,3%, прежде всего это было связано с падением в 3 раза объёмов реализации на внутреннем рынке, а на внешнем рынке наблюдался рост продаж. Компания начала тесное сотрудничество с «Газпром нефтью» по постройке нефтепроводов. Так же компания утвердила свои лидирующие позиции, пройдя международную сертификацию. Бурение скважин (в Охотском море, на месторождении им. В. Филановского, на Таймыре), применение новых инновационных технологий, открытие месторождений на Северном Каспии, завершение сделки по продаже алмазного бизнеса, является вторым крупным налогоплательщиком в стране [6-9].

### 3. ПАО «Роснефть»

«Роснефть» является частично государственной компанией. Основными видами деятельности является поиск и разведка месторождений углеводородов, нефти, газа, реализация проектов по освоению месторождений, переработки на территории России и за её пределами. Основные активы находятся в России [10].

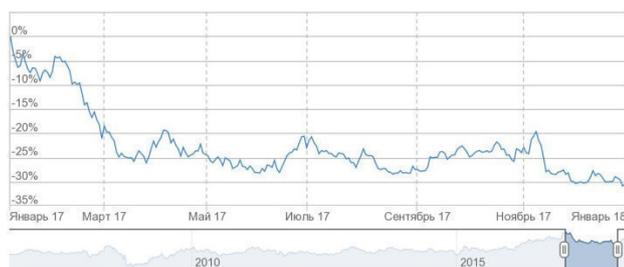


Рис. 3. Динамика курса акций ПАО «Роснефть» за 2017 год

Весь 2017 год курс акций «Роснефти» так же шёл на спад. Исходя из нынешней политической, макроэкономической ситуации, особой привлекательности для инвесторов не создавала, так же нужно учитывать реализацию крупнейших проектов, на которые у компании шли большие затраты. Самая максимальная отметка курса акций 4 января – 406,4 рублей (-3,12%), самая низкая 28 декабря -289,85 рублей (-30,91%). Завершилась сделка по приватизации 19,5% акций компании консорциумом иностранных инвесторов, повысилась операционная деятельность за счёт внедрения новых технологий, бурение новых скважин и открытий месторождений (в Ираке, Башкирии, Ямале, Хатангском заливе), началось бурение первой сверхглубоководной скважины в Чёрном море, выиграли тендер на заправку самолётов авиакомпании S7. Компания обеспечила более 40% реализации нефтепродуктов на бирже [11-13].

**Заключение.** В 2017 году компании показывали примерно одинаковую динамику по курсу акций, у всех происходил спад, особенно в летний период. Это было связано, прежде всего, с реализацией крупных проектов, которые требовали большого количества инвестиций. Цены на нефть росли, но курс доллара сильно не менялся. Для всех трёх компаний 2017-ый год был очень плодотворным, большое количество госзаказов, которые связаны, прежде всего, с нефтегазовыми потоками в Турцию, Китай, освоение Арктики. Так же огромную роль сыграли решения ОПЕК по сокращению нефтедобычи. Все эти

факторы полностью влияли на курс акций, но при этом компании выплачивали своим акционерам рекордные дивиденды, так как чистая прибыль только увеличивалась, а это может говорить о том, что все проекты компаний имеют успех. Оценка экспертов говорит о том, что инвесторам стоит присмотреться к российским нефтедобывающим компаниям, особенно к «Лукойлу», так как в начале 2018 года компания уже показала рост курса акций.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Факторы, влияющие на колебание курсов акций // Всё об инвестициях [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://invest.yobiz.ru/akcii/factory-vliyayushhie-na-kolebaniya-kursov-akcij.html> - 25.01.2018
2. Предварительные итоги деятельности «Газпром нефть» за 2017 год // «Газпром нефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gazprom-neft.ru/press-center/news/1305716/> - 29.01.2018
3. Скважина в Охотском море // «Газпром нефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gazprom-neft.ru/press-center/news/1117231/> - 29.01.2018
4. Новые скважины на Барде в Ираке // ПАО «Газпром нефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gazprom-neft.ru/press-center/news/1117478/> - 29.01.2018
5. О компании // «Лукойл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/Company/CorporateProfile> - 05.02.2018
6. Индекс ММВБ установил исторический рекорд в первый день торгов 2017 года // News.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.newsru.com/finance/03jan2017/mmyb.html> - 05.02.2018
7. Совет директоров «Лукойла» подвёл предварительные итоги деятельности в 2017 году // «Лукойл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/PressCenter/Pressreleases/Pressrelease?rid=192650> – 07.02.2018
8. Бурение скважин на месторождении им. В. Филановского // «Лукойл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/PressCenter/Pressreleases/Pressrelease?rid=92467> – 07.02.2018
9. Международный сертификат // «Лукойл» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lukoil.ru/PressCenter/Pressreleases/Pressrelease?rid=187888> – 10.02.2018
10. «Роснефть» сегодня // «Роснефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gosneft.ru/about/Glance/> - 16.02.2018
11. «Роснефть» начала бурение первой поисковой скважины в Ираке // «Роснефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/press/news/item/185759/> - 16.02.2018
12. «Роснефть» открыла новое месторождение в Башкирии // «Роснефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/press/news/item/186055/> - 17.02.2018
13. «Роснефть» обеспечила более 40% реализации нефтепродуктов на бирже // «Роснефть» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rosneft.ru/press/news/item/189267/> - 17.02.2018

**АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ  
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Ю.С. Вершинина

Научный руководитель: доцент, к.э.н. В.В. Копилевич

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [sergievu@gmail.com](mailto:sergievu@gmail.com)

**THE ANALYSIS OF THE MAIN APPROACHES TO FORMATION OF THE CONSOLIDATED  
FINANCIAL STATEMENTS**

Y.S. Vershinina

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economic Science. V.V. Kopylevich

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [sergievu@gmail.com](mailto:sergievu@gmail.com)

***Abstract.** In article the main approaches to formation of the consolidated financial statements according to International Financial Reporting Standards are considered. The analysis of the main reasons causing the necessity of formation of this type of the reporting by the Russian enterprises is carried out. As a result of a research major factors the International Financial Reporting Standards which aren't allowing to put in full degree into practice are revealed by the domestic companies.*

**Введение.** В настоящее время, с увеличением числа транснациональных корпораций на российском рынке происходит процесс формирования новых компаний, которые включают в себя отдельные бизнес единицы – группы и холдинги [1]. Для выхода компаний на международные рынки, а так же для привлечения зарубежных инвесторов и эффективного контроля за деятельностью подразделений внутри компании, возникает необходимость в формировании консолидированной финансовой отчетности.

Основным документом, регламентирующим процесс формирования консолидированной финансовой отчетности в России является Федеральный закон от 27.07.2010 №208-ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности». В соответствии с данным законом, консолидированная финансовая отчетность – это систематизированная информация, отражающая финансовое положение, финансовые результаты деятельности и изменения финансового положения организации, которая вместе с другими организациями и (или) иностранными организациями в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) определяется как группа [2].

Целью данного исследования является рассмотрение основных подходов к трансформации финансовых отчетов в соответствии с МСФО, выявление их преимуществ и недостатков, а также изучение особенностей составления консолидированной финансовой отчетности.

**Материалы и методы исследования.** Теоретическая база и материалы: труды и монографии российских и зарубежных специалистов в сфере консолидации финансовой отчетности и МСФО, статистические данные с официальных сайтов, статьи в периодических изданиях.

Методы исследования: общенаучные теоретические (обобщение, сравнение, индукция, синтез) и практических (статистические, графические, табличные) методы познания.

**Результаты исследования.** Существует несколько подходов к трансформации финансовых отчетов в соответствии с МСФО. Одним из наиболее популярных является формирование отчетности по МСФО на основе данных из отчетов по РСБУ, т.е. прямой перенос статей с применением специализированных методик трансформации отчетности. Выбор методики в большей степени зависит от отрасли деятельности компании и как правило не изменяется от одного отчетного периода к другому. Как правило реализацией данной трансформации занимается специализированный отдел под названием «Отдел учета и отчетности по МСФО». Безусловным преимуществом данного подхода является то, что головная компания несет относительно невысокие издержки на содержание этого отдела и не требует использования специализированных учетных систем, достаточно лишь элементарных электронных таблиц. Однако зачастую данным специалистам не удается анализировать каждую операцию на предмет подхода к отражению в МСФО и наличие разниц с РСБУ, поскольку их работа связана не с отдельными операциями и проводками, а имеет отношение к совокупным операциям. Так же специалистам данного отдела требуется большой опыт и знания для трансформации отчетности, поскольку на них возложена обязанность выбора существенных трансформационных поправок и их проведение, и в РСБУ зачастую недостаточно данных для полноценного формирования отчетности по МСФО. В следствие данного факта возникает вероятность некорректного отображения отчетности по МСФО.

Наиболее сложным подходом является подход, при котором ведется параллельный учет по РСБУ и МСФО. Реализуется данный подход с применением специализированных программных продуктов для консолидации финансовой отчетности на основе данных из электронных систем учета, таких как, например Oracle или SAP [3]. Суть метода состоит в том, что сперва формируется специальный план счетов для целей МСФО в котором автоматически формируются новые проводки внесенные специалистом и далее проводится экспертиза корректности отнесения на тот или иной счет МСФО. Затем он вручную вносит те проводки, которые не формируются для целей РСБУ такие как, например обесценение некоторых видов активов, учет производных финансовых инструментов и др. Преимуществом использования таких технологий является работа с огромным массивом данных и ускоренная обработка всех детальных операций в сжатые сроки. Однако подобные автоматизированные системы учета не являются универсальными и требуют длительной адаптации под специфику деятельности компании. Так же для этого требуются высокие затраты на обучение персонала для работы в данных программах и недостатком является дороговизна этих технологий. Перед каждой компанией составляющей отчетность по МСФО с применением данного подхода, встает вопрос о степени детализации статей отчетности. Здесь необходимо определиться в первую очередь с целью формирования отчетности во избежание излишнего отображения информации или наоборот недостаточного раскрытия всех необходимых показателей. Для этого требуется достаточно точно рассчитывать уровень существенности показателей, входящих в состав отчетности.

Чаще всего на практике используется комбинированный подход к формированию отчетности по МСФО. Для этого используется так называемый маппинг – процедура позволяющая соотнести данные из отчетности по РСБУ с планом счетов по МСФО. Данная процедура позволяет сократить время на трансформацию данных и избежать возможных ошибок ввода данных, поскольку этот процесс

является автоматизированным. Так например, у группы компаний в структуре активов более 80% составляют основные средства и при первом применении МСФО произошла переоценка этих основных средств по справедливой стоимости, а дальнейший учет происходил по амортизированной стоимости. Произошло изменение сроков полезного пользования и возникли разницы в учетной стоимости основных средств по МСФО и РСБУ. Руководство холдинга оценив всю сложность и длительность ручного процесса трансформации отчетности в МСФО приняло решение автоматизировать данные процессы используя специализированную системы учета. Все это позволило им сократить время на обработку данных и на выходе получить агрегированные данные об основных средства в соответствии со стандартами МСФО.

Четвертым подходом, который встречается достаточно редко в российской практике является трансформация отчетности из МСФО в РСБУ. Как правило используется этот подход дочерними компаниями иностранных организаций, которые осуществляют деятельность на территории РФ. Этот подход схож с первым подходом по своим плюсам и минусам.

Процесс формирования консолидированной финансовой отчетности группы компаний предполагает суммирование аналогичных показателей дочерних организаций, входящих в холдинг и исключение внутригрупповых расчетов, нереализованных прибылей и убытков, учет долей неконтролирующих акционеров и гудвилла. Здесь будет эффективно применение специализированных программ для консолидации финансовой отчетности, при условии что холдинг является крупным и имеет порядка 15 дочерних организаций, которые в свою очередь имеют сложную структуру владения и большое количество внутригрупповых операций.

**Заключение.** Проанализировав вышеперечисленные подходы можно сделать вывод, что основными сложностями на пути к трансформации российскими компаниями отчетности по МСФО являются дороговизна программных продуктов для консолидации финансовой отчетности, высокие издержки на обучение персонала работе с данным технологиями, проблема с уровнем владения иностранным языком специалистами данной сферы, а так же непонимание зачастую специалистами отдела по МСФО и руководством четких целей формирования отчетности по МСФО и выгоды от применения данных концепций.

Несмотря на все сложности применение МСФО остается актуальным для российских организаций, поскольку развитие отечественных рынков происходит в коллаборации с международными и дает возможность российской экономике привлекать новые инвестиции в корпорации.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Вершинина Ю.С. Анализ рынка программных продуктов для консолидации финансовой отчетности: текущее состояние и перспективы развития/ Наука и просвещение. – 2018. – №279. – С.52-60.
2. О консолидированной финансовой отчетности [Электронный ресурс]: Федеральный закон от 27.07.2010 № 208-ФЗ (ред. от 31.12.2017) // Консультант Плюс: справочная правовая система. – Версия Проф. – М., 2017. – Доступ из локальной сет Науч. б-ки. Том. гос. ун-та.
3. Nijam, Habeeb Mohamed and Athambawa, Jahfer, International Financial Reporting Standards: A Review of Status of Adoption and Approaches for Evaluation, International Letters of Social and Humanistic Sciences, Vol. 69, 2016, pp. 69-79.

**ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ БАНКРОТСТВА НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА БУХГАЛТЕРСКОЙ  
ОТЧЕТНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

П.А. Гаримова

Научный руководитель: доцент, к.э.н. М.А.Сорокин  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: [garimova@yandex.ru](mailto:garimova@yandex.ru)

**ASSESSING THE PROBABILITY OF BANKRUPTCY BY THE ANALYSIS OF ENTERPRISE'S  
ACCOUNTING REPORTS**

P.A. Garimova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences M.A. Sorokin  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: [garimova@yandex.ru](mailto:garimova@yandex.ru)

***Abstract.** The amount of enterprises, which are undergoing bankruptcy, is increasing in the Russian Federation. Therefore, the problem of bankruptcy risk assessment is quite topical. We formed the classification of models. In the article the most known foreign and domestic models of assessing the probability of bankruptcy are applied to JSC Transaero Airlines. The analysis of financial statements showed deterioration of the company's situation. The analysis of bankruptcy's models showed that some applied models yield absolutely different results, not all from them help to see the existing deviations and to take measures for their elimination. The conclusion is drawn that foreign models need to be adapted to the Russian realities.*

**Введение.** На современном этапе развития российской экономики выявление отрицательных тенденций развития предприятия, а также выявления вероятности и прогнозирования банкротства приобретают первостепенное значение. И чтобы выжить в условиях рыночной экономики и не допустить банкротства предприятия, необходимо при помощи профессионального анализа платежеспособности и финансовой устойчивости своевременно выявлять и устранять недостатки в финансовой деятельности. Целью исследования является рассмотрение различных моделей оценки вероятности банкротства на примере ОАО «АК «Трансаэро».

Несостоятельность (банкротство) - признанная арбитражным судом неспособность должника в полном объеме удовлетворить требования кредиторов по денежным обязательствам, о выплате выходных пособий и (или) об оплате труда лиц, работающих или работавших по трудовому договору, и (или) исполнить обязанность по уплате обязательных платежей [1].

**Материалы и методы исследования.** Современная экономическая наука разработала большое количество разнообразных приемов и методик прогнозирования и оценки банкротства компаний. Основной проблемой является отсутствие единой классификации методик во всей теории экономического и финансового анализа.

Проверим наиболее известные модели на финансовой отчетности ОАО «Авиационная компания «Трансаэро», которое в настоящий момент является банкротом, по двум вариантам отчетности:

официальной и без дооценки нематериальных активов. Ведь компания переоценила свой бренд почти на 60 млрд. руб., об чем и говорилось в аудиторском заключении от компании РСМ-Русь.

**Результаты.** По одной из самых известных зарубежных моделей Z-счет Э. Альтмана в 2013 и 2014 годах организация была несостоятельной [2]. Но если в 2013 году авиакомпания была близка к зоне «неопределенности», то в 2014 году показатель находится в «красной зоне» и информирует нас о большой вероятности банкротства. По балансу без дооценки в данной модели положение авиакомпании меняется в лучшую сторону, можно говорить о низкой эффективности модели для российских компаний.

Таблица 1

*Определение вероятности банкротства с помощью модифицированной модели Э. Альтмана*

Коэффициент	2013г.	2014г.	Баланс без дооценки 2014 г.
X1	0,57	0,16	0,30
X2	-0,5	-0,4	-0,74
X3	-0,00279	-0,00227	-0,0042
X4	0,027	0,13	-0,389
X5	1,117	0,91	1,683
Z	1,21 «красная» зона	0,61 «красная» зона	0,76 «красная» зона

Определяя вероятность банкротства с помощью модифицированной модели Таффлера-Тишоу, в 2013 году у ОАО «АК «Трансаэро» вероятность была низкая, но уже через год ситуация стала еще хуже [3,4]. Однако баланс без дооценки указывает на улучшение ситуации и снижение вероятности банкротства.

Таблица 2

*Определение вероятности банкротства с помощью модифицированной модели Таффлера-Тишоу*

Показатель		2013	2014	Баланс без дооценки 2014 г.
Отношение прибыли до уплаты налога к сумме текущих обязательств	X1	0,07	0,00	0,00
Отношение суммы текущих активов к общей сумме обязательств	X2	0,58	0,18	0,18
Отношение суммы текущих обязательств к общей сумме активов	X3	0,78	0,66	1,21
Отношение выручки к общей сумме активов	X4	1,05	0,91	1,68
Счёт Таффлера-Тишоу	Z	0,42	0,29	0,51
Вероятность банкротства		Низкая	Средняя	Низкая

Определяя вероятности банкротства с помощью модифицированной модели Р. Лиса, замечаем постепенное ухудшение состояние предприятия (в т.ч. и по балансу без дооценки) [3].

Необходимо отметить, что зарубежные модели прогнозирования банкротства не в полной мере могут применяться для оценки отечественных компаний, поскольку не учитывают специфику финансовой отчетности российских организаций и отраслевые особенности сферы деятельности [4].

По модели R, разработанной Учеными Иркутской государственной экономической академии, делается вывод, что за анализируемый период ухудшается состоянии организации и вероятность банкротства растет [5].

Модель Сайфуллина-Кадыкова при полном соответствии финансовых коэффициентов

их минимальным нормативным уровням будет равна единице, и организация имеет удовлетворительное финансовое состояние [5]. Как и следовало ожидать, авиакомпания находилась в неустойчивом состоянии, хотя в 2013 году показатель R был близок к 1. Баланс же без дооценки указывает на абсолютную неустойчивость и 100%-ое банкротство.

Таблица 3

Применение модели Р.С. Сайфулина и Г.Г. Кадыкова

Показатель	Код	2013	2014	Баланс без дооценки 2014 г.
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	X1	-0,71	-4,44	-4,44
Коэффициент текущей ликвидности	X2	1,07	0,25	0,25
Интенсивность оборота капитала	X3	1,05	0,91	1,68
Коэффициент менеджмента	X4	0,05	0,00	0,00
Рентабельность собственного капитала	X5	2,02	-0,02	0,01
Финансовое состояние	R	0,81	-0,20	-8,71
Интерпретация		Неустойчивое	Неустойчивое	Банкротство

**Заключение.** Таким образом, на основании всех примененных моделей, можно сделать вывод, что Общество в 2013 году имело неудовлетворительное и неустойчивое финансовое положение, в некоторых моделях отмечается средняя вероятность банкротства, при этом в 2014 году положение ухудшается.

Анализ моделей банкротства показал, что некоторые примененные модели дают абсолютно разные результаты, не все из них помогают увидеть существующие отклонения и принимать меры по их устранению. Во многих российских моделях коэффициенты подобраны экспертным путем, без применения методов статистического анализа. Наиболее высокий результат показывают те модели, в которых используется большое количество факторов. Для данного предприятия наиболее эффективной оказалась модифицированная модель R, так как она показала наиболее достоверные результаты за все анализируемые периоды.

Далеко не все существующие ныне методики прогнозирования возможного банкротства предприятия заслуживают доверия, поскольку они не учитывают специфику российской отчетности, отраслевые особенности деятельности и в целом функционирование предприятий. Таким образом, необходимо модифицировать существующие модели, вводить новые коэффициенты, позволяющие адекватно оценить состояние предприятия.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Александровская Ю.А. Понятия «несостоятельность» и «банкротство» в современном законодательстве о банкротстве // X Региональная конференция молодых исследователей Волгоградской области: Право и юриспруденция. – 2006. – № 2. – С. 69-71
2. Гизатуллина О.М. Сравнительная характеристика методик оценки вероятности банкротства // Наука и образование транспорту. – 2013. – Т. 1. – № 1. – С. 138-140
3. Исяк Л.В. Банкротство и финансовое оздоровление. – М.: Дело и Сервис, 2014. – 272 с.
4. Кобозева Н.В. Банкротство: учет, анализ, аудит. – М.: Магистр, 2016. – 208 с.
5. Бурганов Р.Г. Теория несостоятельности (банкротства): термины, трактовка, сущность // Проблемы теории и практики управления. – 2009. – № 12. – С.112-118.

**STATE TAX POLICY IN OIL INDUSTRY AS A FACTOR ENSURING ECONOMIC SECURITY OF  
THE RUSSIAN FEDERATION**E. N. Gorbunova

Assistant professor, candidate in legal sciences

Yugra State University, Russia, Khanty-Mansiysk, 16 Chekhova str., 628001

E-mail: [gorbunovaen@mail.ru](mailto:gorbunovaen@mail.ru)**НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА В НЕФТЯНОЙ ОТРАСЛИ КАК ОДИН ИЗ  
ФАКТОРОВ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РФ**Е. Н. Горбунова

доцент, кандидат юридических наук

Югорский государственный университет,

Россия, г. Ханты-Мансийск, ул. Чехова, 16, 628001

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

**Аннотация.** В статье рассматриваются актуальные проблемы налогообложения предприятий нефтяного сектора в условиях финансового кризиса, санкций, введенных против России, и низких цен на нефть. Особое внимание уделяется анализу первых результатов проводимой налоговой реформы в отношении введения налогового маневра как одного из основных механизмов финансовой безопасности государства. Предметом исследования являются актуальные вопросы налогообложения нефтяной отрасли, в частности применение механизма налогообложения добавленного дохода нефтяных компаний. Основными выводами исследования является то, что для получения эффективного результата требуется системная работа в отношении реформы налогообложения нефтяной отрасли, поэтапный переход к налогообложению добавленного дохода нефтяных компаний.

**Introduction.** Over the last few years in Russia the oil sector taxation has being reformed. At different times this reform was declared to have various goals, it bears many components, strategic and tactical tasks, however, its main medium-term vector is to reduce crude export duty rates, to gradually align them with export duty rates on dark and, to some extent, light oil products, as well as to raise mineral extraction tax (MET) rates. The implementation of this particular vector of the reform of the legislation adopted in 2013-2014 was named a tax maneuver.

In due time, the need for the "tax maneuver" was explained by loss minimization from oil and oil products' re-export by Belarus and Kazakhstan, when export duties were much lower than Russian ones. This became a pressing issue due the Eurasian Economic Union Treaty enacted as of January 1, 2015. Also, one of the goals of this novation was to reduce the dependence of the Russian budget on export duties, which reduction, due to the calculation specifics, depends on oil price movements. At high oil prices, the tax burden on operating enterprises was expected to be lower compared to the previous taxation system.

Thus, the need to address the problems and to develop specific theoretical bases and practical recommendations for improving principal directions of budgetary, tax, and customs and tariff state policies in the Russian oil industry has determined the topic choice and the relevance of this paper.

**Research materials and methods.** In this paper, the author examines the possibility to change the taxation system of oil production and refining, as well as of export oil products within the period following the completion of the tax maneuver in 2018. Among further reform options, it is preferable to phase out export duties on oil and oil products, with concurrent increase in MET-oil rates and excise taxation adjustment on oil products. The main objective of this maneuver is to repudiate customs duties due to their improper function to withdraw natural resource rent and to subsidize the inefficient oil refining industry.

The withdrawal of the oil rent will be carried out through the increase in MET-oil rates proportionate to the revocable customs duty. In substitution for a customs subsidy being provided to oil refining industry enterprises, it is proposed to introduce a compensation mechanism of "negative" oil excise taxes. The compensation mechanism will ensure the reliability of supply of quality commercial oil products to the domestic market and further oil refining efficiency increase.

Of note, the World Trade Organization calls Russia to totally abolish export duties on crude materials. Also, the World Bank experts claim export customs duties to have changed the prices of export sales and domestic supply. They are generally not charged in the oil and gas sector, but Russia remains to be a notable exception [1, p. 41].

The increase in the MET income alongside the refusal to grant oil customs subsidies within the Eurasian Economic Union will make sources of additional income to the federal budget.

The new system provides for a reduction in the total amount of taxes that depend on gross indicators (MET-oil and oil customs duty) and imposing of the added extraction income taxation (hereinafter - AIT). As a result, higher flexibility of taxation is ensured due to the dependence of the taxes amount on the economic performance from the reserves development.

The AIT base is proposed to be defined as estimated hydrocarbon production revenues minus operational and capital oil field development costs, with the tax rate to be fixed at 50%. Herewith, for organizations adopted AIT, the current income tax calculation procedure remains effective, though with a taxable base to be cut in the amount of the AIT paid.

An attempt to introduce a new tax is explained by the need to account oil production costs when taxing oil companies. Thus, the MET and export duty calculation depends on the oil price, while the hydrocarbon production costs are not considered. Nevertheless, the relocation of extraction fields to new territories, the complication of new development and the depletion of existing deposits lead to the need for additional privileges, as under the existing taxation system the development of reserves in such zones is considered unprofitable.

**Results.** In 2018-2019, under the current legislation, the federal budget revenues are expected to decrease as for GDP. This trend primarily due to lower oil and gas revenues to the federal budget as for GDP relies on three main factors:

Firstly, with no serious shocks in the global economy, energy prices on the world market are expected to remain close to the structurally balanced level (Urals crude at 40 USD per barrel), while the RUB-USD exchange rate will remain stable in real terms.

Secondly, during the forecast period, the share of the oil and gas sector itself within the GDP breakdown will continue to decline against the backdrop of lagging growth rates (decline in particular positions) of physical production output and export of these products.

Thirdly, as the depletion of the developed reserves increases, alongside the investments transfer to the concessional deposits, the MET exemptions and export duties will continue to grow.

However, it is in the author's opinion that the introduction of the AIT in the oil industry will result in selective introduction of a preferential taxation for randomly selected investment projects. What is more, the feature of the drafted AIT bill is that the tax parameters imply accelerated depreciation and, as a consequence, the governmental refund of oil production capital costs, however, this will negatively affect the investments efficiency.

If the MET was abolished and the AIT was introduced, the federal budget would lose stable revenues from the previous tax (MET) with a more specific tax base.

**Conclusion.** Due to the high competition on world hydrocarbon markets, maintaining of production and putting new oil fields into production are becoming extremely important for the Russian oil industry. The oil industry needs tax incentives to be competitive on world markets.

In conclusion, I would like to highlight a number of key problems which the oil industry faces when implementing the oil production taxation legislation in Russia:

Firstly, issues when applying tax exemptions for oil production taxation. Anyhow, it becomes obvious that there is a need to provide MET deductions, the purpose of which will be to raise a geological exploration fund. This approach seems to be the most effective one to address the growth stimulation issue of new oil reserves, to maintain the annual hydrocarbon production volume, and, in the long run, tax revenues and other mandatory payments to budgets from additional extraction.

Secondly, tax incentives issues for geological exploration. The solution to this problem can be done by introducing surcharge rates for corporate income tax expenses. The MET deduction in the amount of effective geological exploration expenses from the amount of the calculated MET may serve as an alternative mechanism [2, p. 108].

Thirdly, the switch to the differential oil production taxation in Russia. The main problem is the taxation itself, where taxes (MET and export duty) are calculated based on the oil production volume. With this approach, the government enjoys the same amount per ton of oil, regardless of the production cost. Similar system works perfectly when the production cost of all the reserves is approximately the same. However, in Russia this cost varies considerably not only between different oil fields, but also within particular oil fields.

According to experts, the existing taxation system hampers investments in development of new deposits and does not stimulate the maintenance of production volume in depleted areas. The system is still focused on mature deposits. In order to attract oil companies to develop new deposits, it is necessary to considerably reform the legislation [3, p. 218].

#### REFERENCES

1. Tordo S. Fiscal Systems for Hydrocarbons: Design Issues .World Bank Working Paper. Washington, D. C.: World Bank, 2007, No. 123, 73 P.
2. Pavlova L.P., Bloshenko T.A., Ponkratov V.V.Theory and practice of formation and administration of the mineral resources complex tax base: monograph. Moscow: Financial University, 2014. 200 P.
3. Gafarova Z.R., Gerasimova M.V., Solovieva I.A. Peculiarities of taxation on oil and gas enterprises // Eurasian Law Journal. – 2016. – No. 2. pp 217-219.

**РОЛЬ НЕГОСУДАРСТВЕННЫХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ В ПЕНСИОННОЙ СИСТЕМЕ РФ**

Д. А. Жаврина

Научный руководитель: доцент, канд. экон. наук Л.И. Ткаченко  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: Daffazha@mail.ru

**THE ROLE OF NON-STATE PENSION FUNDS IN THE PENSION SYSTEM OF THE RUSSIAN  
FEDERATION**

D.A. Zhavrina

Scientific Supervisor: assoc. prof., cand. sci. (econ.) L.I. Tkachenko  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: Daffazha@mail.ru

***Abstract.** The article examines the role of non-state pension funds in the Russian pension system. The goal of creating NPFs is revealed and its main task is highlighted.*

**Введение.** Вопросы пенсионного обеспечения касаются каждого человека. Однако, в настоящее время, большая часть населения до сих пор не имеет четкого представления о негосударственных пенсионных фондах и тех услугах, которые они предлагают. Так, целью исследования является раскрытие роли негосударственных пенсионных фондов в РФ.

**Методы и материалы исследования.** В процессе исследования был использован сравнительный анализ системы пенсионного страхования. Теоретической основой исследования послужили: Федеральные законы РФ, сайт пенсионного фонда РФ, научная статья Манзаровой Э. Д.

**Результаты.** Одной из основных функций государства является обеспечение граждан в старости. Наряду с этим пенсионная система в настоящее время кроме государственных организаций, которые непосредственно участвуют в сборе пенсионных взносов и выплате пенсий (в частности Пенсионный фонд РФ), включает в себя также и негосударственные организации.

В России выделяют три уровня пенсионной системы [1]:

- обязательное пенсионное страхование (далее ОПС);
- государственное пенсионное обеспечение;
- негосударственное (добровольное) пенсионное обеспечение (далее НПО).

При этом негосударственные пенсионные фонды (далее НПФ) осуществляют как НПО, так и выступают в качестве страховщика по ОПС.

Негосударственная пенсионная система, в отличие от государственной, более гибкая, она подразумевает различные условия, на которых производятся пенсионные взносы и схемы пенсионных выплат.

НПО в пенсионной системе России по отношению к государственному считается дополнительным и может осуществляться как в форме профессиональных пенсионных систем отдельных организаций, отраслей экономики, территорий, так и в форме личного пенсионного страхования граждан,

производящих накопление средств на свое пенсионное обеспечение в страховых компаниях и негосударственных пенсионных фондах.

Каждый гражданин 1967 года рождения и моложе до конца 2015 года должен был выбрать один из вариантов пенсионного обеспечения: направить свои страховые взносы на формирование страховой и накопительной пенсий либо на формирование только страховой пенсии. В случае, если гражданин не сделал выбор, у него будет формироваться только страховая пенсия.

Те граждане, которые еще не работали и не формировали свою пенсию, в течение 5 лет после начала трудовой деятельности, имеют право выбрать вариант пенсионного обеспечения. Страховые взносы на ОПС могут распределяться по двум вариантам (рис.1):

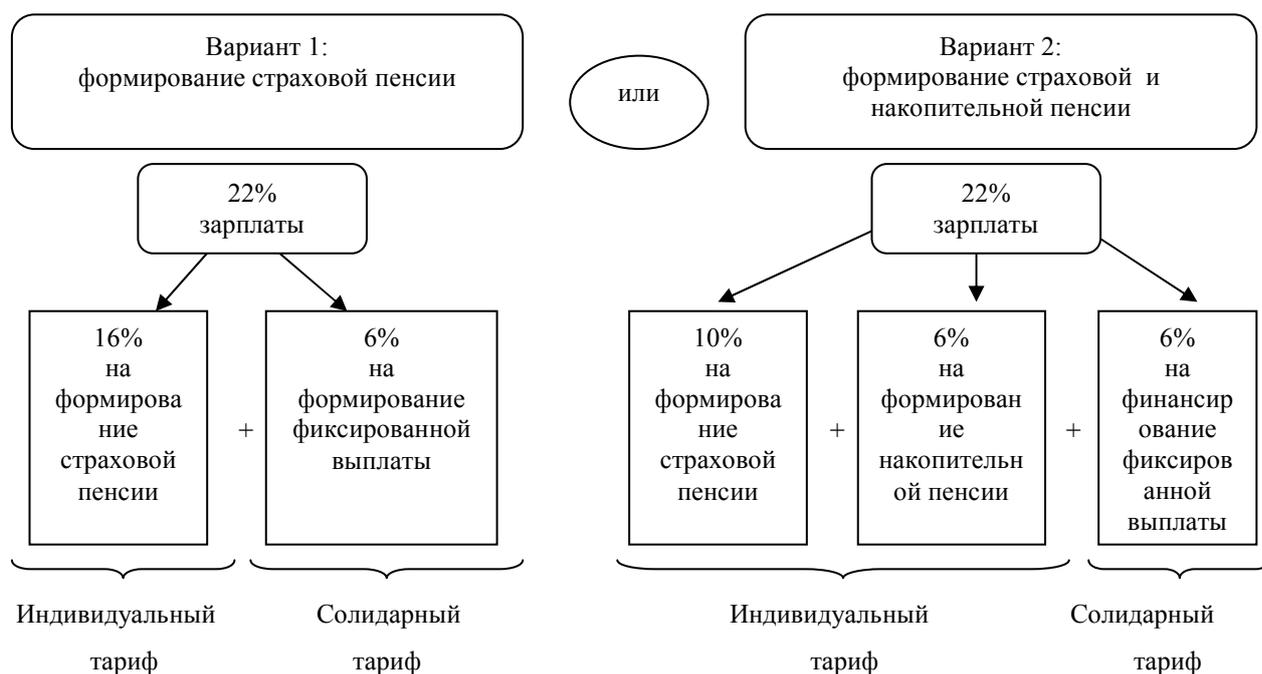


Рис. 1. Варианты пенсионного обеспечения в системе ОПС [2]

Цель создания негосударственных пенсионных фондов в России возникла в результате необходимости улучшения пенсионного обеспечения граждан и защиты их сбережений от инфляции [3].

Роль НПФ проявляется в реализации функции социальной поддержки тех лиц, которые утратили трудоспособность и их основной доход это пенсионные выплаты и иные пособия. Главной задачей НПФ является создание финансовой базы будущих пенсионных выплат и гарантированное, устойчивое выполнение своих обязательств перед клиентами.

Согласно ФЗ “О негосударственных пенсионных фондах”, НПФ – это организация, исключительной деятельностью которой является НПО в том числе досрочное НПО, и ОПС [4].

Если рассматривать трактовку понятия НПФ, в научных кругах, то нельзя не заметить сильной поляризации по данному определению. Так, например, Манзарова Э.Д. согласна с мнением В.И. Чугунова, который определяет НПФ как некоммерческую организацию в сфере социального обеспечения, которая специализируется на таких видах деятельности как [5]:

- аккумулирование пенсионных взносов застрахованных лиц;
- инвестирование и индивидуальный учет пенсионных накоплений;
- назначение и выплата негосударственных пенсий участникам фонда;
- осуществление дополнительного профессионального страхования физических лиц.

Рассматривая сильные и слабые стороны перехода в НПФ, можно выделить следующие плюсы:

- дополнительное пенсионное обеспечение. Помимо накопления пенсии НПФ предлагают и другие услуги. При этом каждый человек имеет возможность выбрать выгодные для себя;

-НПО доступно человеку, даже если он никогда не работал;

- взносы на пенсионное обеспечение в НПФ может перечислять как сам страхователь, так и супруг, дети, родственники, а также работодатель;

- пенсионные накопления наследуются;

- менять НПФ можно ежегодно, исходя из его надёжности и доходности, и таким образом регулировать сумму прироста пенсионных накоплений.

Однако существуют и минусы перехода в НПФ:

- отсутствие стабильного дохода. НПФ не может быть уверенным наверняка, что финансовый год будет успешным;

- отзыв лицензии у НПФ. В таком случае возникнет необходимость перевода своих накоплений, что связано с дополнительными денежными затратами застрахованного лица.

**Заключение.** Итак, можно сделать вывод, что негосударственные пенсионные фонды осуществляют как НПО, так и выступают в качестве страховщика по ОПС.

Таким образом, можно утверждать об актуальности и практической значимости системы негосударственных пенсионных фондов как необходимого социального института в повышении качества жизни пенсионеров.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Как устроена пенсионная система России [Электронный ресурс] : Все о будущей пенсии для учебы и жизни / Пенсионный фонд Российской Федерации. – URL: <http://www.pfrf.ru>. – 10.01.18
2. Выбор варианта пенсионного обеспечения [Электронный ресурс]: Все о будущей пенсии для учебы и жизни / Пенсионный фонд Российской Федерации. - URL: <http://www.pfrf.ru>. - 08.02.18
3. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс]: Указ Президента РФ от 16 сент.1992 № 1077 (ред. от 12 апреля 1999) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. Версия Проф. Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
4. О негосударственных пенсионных фондах [Электронный ресурс] : Федер. Закон РФ от 07 мая 1998 № 75-ФЗ (ред. от 30 дек.2015) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. Версия Проф. Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та
5. Манзарова Э. Д. Место и роль негосударственных пенсионных фондов в пенсионной системе России // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. - 2015. - № 2 (74). - С. 37

**ПРОБЛЕМАТИКА НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ КРИПТОВАЛЮТНЫХ ОПЕРАЦИЙ:  
ОТЕЧЕСТВЕННЫЙ И ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ**

С.Т. Жадамбаева

Научный руководитель: доцент, к. э. н. М.А.Сорокин

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

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

**PROBLEMATIC OF TAXATION OF CRYPTO-TYPE OPERATIONS:  
DOMESTIC AND FOREIGN EXPERIENCE**

S.T. Zhadambaeva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, M.A.Sorokin

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

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

**Abstract.** *The article deals with the problem of establishing taxation for crypto-currency systems. The experience of Russia and foreign countries is compared: the USA and Japan. Also given is a general description of the taxation of crypto-currency transactions in individual countries.*

**Введение.** Особенностью криптовалюты является то, что виртуальные валюты не имеют централизованного эмитента, единого центра контроля за транзакциями и характеризуются анонимностью платежей. В связи с этим у правительств многих стран такое повышенное внимание к криптовалютам и их налоговому регулированию. Целью данной работы является анализ различных подходов к налогообложению криптовалютных операций, сравнение отечественного и зарубежного опыта и разработка общей характеристики налогообложения в отдельных странах.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось методом формализованного анализа документов. Автором был проведён анализ 14 актуальных научных публикаций, отобранных из русскоязычных баз данных по ключевому слову «налогообложение криптовалют», проведён сравнительный анализ подходов различных стран к налогообложению криптовалютных операций и дана их общая характеристика.

**Результаты.** Многие криптовалютные системы носят признаки организаций, имеющих схожую сферу деятельности, но подлежащих налогообложению. Так, например, многие криптовалютные системы, учитывая данный пробел в национальном законодательстве и охотно пользуются отсутствием правового регулирования. Значительному количеству присущи признаки финансово-кредитных организаций – они позволяют осуществлять расчёты между лицами без налогообложения. Некоторые из них эксперты называют «электронными офшорами». Подобные системы довольно распространены, и вводимые и выводимые оттуда денежные средства имеют внушительные объёмы.

Очевидно, что налогообложение данных денежных средств может привести к существенному пополнению бюджетов всех уровней. Подобный опыт уже применяется в таких странах, как США, Великобритания, Китай, Сингапур и имеет положительные результаты [1].

В мире нет единых стандартов налогообложения криптовалют, это связано и с тем, что многие страны до сих пор отказываются признавать их использование законным, и с тем, что у каждой страны, где криптовалюты официально разрешены, есть свой собственный подход к их налогообложению. Что касается России, то в октябре 2017 года было принято решение о налогообложении криптовалюты. Однако, всё ли так гладко, как на бумаге? [2].

Ещё в середине ноября прошлого года Минфин подготовил два письма. В них говорится, что довольно сложно конкретизировать природу виртуальных денег, однако объект налогообложения в операциях с ними всё-таки раскрывается. Непонятно, с какой точки зрения рассматривать виртуальные деньги – как платёжное средство, имущество или ценную бумагу. При этом доходы от сделок с криптовалютами облагаются налогом на доходы физлиц (НДФЛ) [3].

В рамках таких операций действуют общие правила уплаты налогов с продажи имущества, т.к. не существует особых правил при определении облагаемого дохода, поясняет Минфин. Рассчитывать и выплачивать налог гражданам предлагается самостоятельно. Позиция ведомства вполне понятна: если в стране в ходу криптовалюта, значит к ней должен применяться механизм налогообложения.

Стоит заметить, что администрировать налог на доходы с криптовалют довольно сложно: нужно как минимум доказать причастность человека к сделке и зафиксировать курс на момент ее совершения [4].

Опыт зарубежных стран в области налогообложения криптовалютных операций различен. Например, в Европе не применяют НДС к операциям с цифровыми валютами. В целом европейский подход к регулированию цифровых валют сводится к следующему: при отсутствии в странах – участниках Евросоюза специального регулирования цифровых валют рекомендуется применять налогообложение операций, совершаемых с их использованием.

В Сингапуре немного другой подход, налоги придется платить компаниям и индивидуальным предпринимателям, зарегистрированным в Сингапуре и реализующим товары или услуги за цифровую валюту либо занимающимся обменом Bitcoin. При этом долгосрочные инвестиции в Bitcoin не подлежат налогообложению, так как в Сингапуре прирост капитала не облагается налогом [5].

В США для целей уплаты федеральных налогов цифровые валюты (в том числе Bitcoin) рассматриваются как имущество, при продаже которого владельцы получают прибыль от «прироста капитала», а не прибыль от «курсовой разницы». Прибыль от выпуска биткойнов облагается налогами [6].

Люди, занимающиеся майнингом, также обязаны платить налоги с годового валового дохода, если он был. Тем налогоплательщикам, которые получают криптовалюты за товары и услуги, необходимо включать стоимость полученных криптовалют в декларацию, по курсу криптовалюты на день оплаты.

Помимо этого, необходимо платить налоги на прибыль от прироста капитала. А те, кто работает или платит за работу биткойнами, обязаны платить зарплатные налоги. Как и те, кто оплачивает биткойнами ренту и какие-либо другие платежи. Таким образом, налоги на криптовалюту в США весьма суровые и за их невыплату нарушителя могут наказать.

Существует гипотеза, согласно которой причисление биткойна к имуществу в США привело к тому, что его стали воспринимать не как вид денег, а как объект инвестиций, что:

- во-первых, вызвало множество проблем в понимании сути криптовалют;
- во-вторых – привело к скачкообразному росту стоимости биткойна [7].

Также стоит отметить, что с 1 апреля 2017 года криптовалюта в Японии приобрела статус платёжного средства. Ранее этот вопрос многократно обсуждался, но к конечному решению пришли только весной. В самом документе прописано, что криптовалюта выполняет функцию валюты, но не является официальной денежной единицей, и поскольку раньше криптовалюту не признавали платёжным средством, вопросы налогообложения практически не поднимались. «Биткоины могут быть использованы для покупки товаров и тд. Прибыль от их использования облагается подоходным налогом» — разъяснило национальное налоговое агентство Японии, добавив, что:

«Прибыль и убытки (прибыль и убытки, оцененные на основе отношений с иностранной валютой), возникающие в результате использования биткоина, классифицируются по разным видам поступлений, в зависимости от характера добычи валюты — если это предпринимательская деятельность — налогообложение происходит по другим правилам».

В связи с новым законом банки планируют вплотную заняться тестированием blockchain. Для этого Ассоциация японских банков к апрелю этого года намерена создать новую платформу для проведения соответствующих тестов как крупными, так и региональными учреждениями. Весь этот процесс будет проходить при поддержке ЦБ Японии и Агентства финансовых услуг [7].

Исследование практики налогообложения отдельных стран показывает:

1. Криптовалюта имеет различный статус: платёжного средства, имущества, товара.

2. Перечень налогов включает:

- Корпоративный налог, которым облагается прибыль от торговых операций при условии, что торговля биткоинами относится к основному или одному из основных видов деятельности налогоплательщика (Сингапур, Великобритания);
- Подоходный налог, который уплачивается физическими лицами с доходов криптовалюты (Япония, Австрия, Австралия, Великобритания, Канада);
- Налог на прибыль, которым облагается прибыль юридических лиц (Япония, Австралия, Израиль);
- НДС при продаже криптовалюты (Китай, Великобритания, Канада, Израиль);
- Налог на прирост капитала (Испания, Австралия, Великобритания, Израиль);
- Налог на «богатство» (Германия, Финляндия) [7].

**Заключение.** Налоговые ведомства уже давно признали криптовалюту реально существующей. На данный момент вопрос состоит лишь в том, какие налоги брать с криптовалют. По мнению экспертов, в наиболее развитых странах в ближайшие 1-2 года криптовалюты получат окончательное определение. И в соответствии с ним в течение следующих нескольких лет будет создано налоговое законодательство, возможно, адаптированное исключительно под криптовалюты.

Правовое регулирование криптовалюты в России на данный момент отсутствует, однако 28 декабря 2017 года прошла презентация законопроекта о регулировании криптовалют в России. Анализируя мировой опыт регулирования обращения криптовалют Минфин совместно с ЦБ РФ выделил два основных подхода, которые в текущий момент используются в разных странах. Это, с одной стороны, подход признания цифровой валюты платёжным средством, которое сопрягается с регулированием расчётных операций. Второй подход – это признание цифровой валюты финансовым инструментом. Этот подход характерен даже не столь для биткоина, сколько для ICO.

Также Виктор Уткин, главный научный сотрудник Центра отраслевой экономики НИФИ Минфина России, отметил недавние события в Белоруссии. По его словам, в Белоруссии пошли самым простым путём, т.е. разрешили всё и фактически стали крипто-оффшором. Такой путь, несмотря на кажущуюся привлекательность, не подходит для России. Введение существенных объёмов криптовалюты в финансовый оборот на самом деле не является позитивным экономическим фактором, т.к. криптовалюты в свой оборот привлекают национальную валюту и отвлекают её от инвестиций в реальную экономику [8].

В законе криптовалюта определяется в качестве «иного имущества», майнинг при этом определяется как предпринимательская деятельность, то есть заниматься майнингом смогут индивидуальные предприниматели и юридические лица. Налог на майнинг предполагается взимать по аналогии с налогообложением предпринимательской деятельности. ICO определяется как вид краудинвестинга (инструмент для привлечения капитала в стартапы и предприятия малого бизнеса от широкого круга микроинвесторов). Помимо этого, Минфин предлагает ограничить сумму привлекаемых в ходе ICO средств предлагается на первых этапах ограничить 1 млрд руб., а неквалифицированным инвесторам при этом разрешить инвестировать в токены не более 50 тыс. руб. [9]. При этом, размер этих ограничений не является окончательным, отмечают чиновники. По словам главы комитета Госдумы по финансовому рынку Анатолия Аксакова, законопроект может быть принят в конце марта 2018 года.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Шрайбер Э.А. Налоговое регулирование криптовалюты // «Аллея Науки». - 2017. - №10. – С. 275-279.
2. Акиев В.В. Вопросы правового регулирования и налогообложения криптовалютных систем // «Наука 21 века: актуальные направления развития». – 2017. - № 1-1. – С. 254-256.
3. Минфин и налогообложение криптовалюты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://visinvest.net/minfin-i-nalogooblozhenie-kriptovalyuty.html>. – 22.12.2017.
4. Минфин: сделки с криптовалютой облагаются подходящим налогом [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://pravo.ru/news/view/145806/> - 14.11.2017.
5. Кузнецов В.А., Прохоров В.А., Пухов А.В. О возможных сценариях законодательного регулирования цифровых валют в России // «Деньги и кредит». – 2017. - №7. – С. 52-56.
6. Кузнецов В. А., Якубов А. В. О подходах в международном регулировании криптовалют (Bitcoin) в отдельных иностранных юрисдикциях // «Деньги и кредит». – 2016. - № 3. – С. 20–29.
7. Налог на криптовалюту: в каких странах его уже платят? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://freedman.club/cryptocurrency-tax-in-what-countries-is-it-already-being-paid/> - 19.12.2017.
8. В Минфине России состоялось заседание Общественного совета о правовом регулировании использования цифровых технологий в финансовой сфере [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/> - 28.12.2017.
9. Минфин и ЦБ представили проект регулирования ICO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/money/28/12/2017/5a44cc629a7947fe6a3dc208> - 28.12.2017 .

**ОЦЕНКА КАДАСТРОВОЙ СТОИМОСТИ НЕДВИЖИМОСТИ:  
ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РЕШЕНИЯ**

Е. А. Жуликова

Научный руководитель: доцент, к.э.н. А. М. Гринкевич

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [elizaveta.zhulikova95@yandex.ru](mailto:elizaveta.zhulikova95@yandex.ru)

**ASSESSMENT OF THE CASHDASTRIAN VALUE OF THE REAL ESTATE:  
PROBLEMS AND WAYS OF THE SOLUTION**

Scientific Supervisor: Associate Prof., Cand. A. M. Grinkevich

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [elizaveta.zhulikova95@yandex.ru](mailto:elizaveta.zhulikova95@yandex.ru)

***Abstract.** In this report, the problems of estimating the cadastral value of real estate are analyzed and the reasons for their elimination are identified.*

**Введение.** На сегодняшний день вопрос определения и оспаривания кадастровой стоимости является одним из важных в сфере имущественных отношений. Целью данной работы является выявление проблем оценки кадастровой стоимости недвижимости. Актуальность данной темы состоит в том, что кадастровая стоимость является налоговой базой для определения не только земельного налога и налога на имущество организаций в отношении отдельных объектов налогообложения, но и налога на имущество физических лиц начиная с 2015 года. Внимание к проблеме оценке кадастровой стоимости недвижимости обусловлено изменениями в законодательстве, увеличением количества случаев оспаривания её результатов и методическом обеспечении её проведения.

**Материалы и методы исследования.** С вступлением в силу Федерального закона от 3 июля 2016 г. №237-ФЗ "О государственной кадастровой оценке" определение кадастровой стоимости осуществляется бюджетным учреждением, созданным субъектом Российской Федерации, что не лучшим образом влияет на независимость оценки, так как налоги, собранные на основе кадастровой оценки, проведенной государством, призваны пополнить бюджеты, а механизм независимого аудита не предусмотрен, кроме того возникает отсутствие конкуренции, так как заказчик услуг и исполнитель – одно лицо.

Во – вторых, основной причиной оспаривания кадастровой стоимости недвижимости является превышение рыночной стоимости над кадастровой из-за разности в методологии оценки, так как кадастровая стоимость определяется методами массовой оценки, под которой понимается «процесс определения стоимости при группировании объектов оценки, имеющих схожие характеристики, в рамках которого используются математические и иные методы моделирования стоимости на основе подходов к оценке» [1] и только при невозможности использования данного метода, стоимость определяется индивидуально для конкретного объекта недвижимости, а «рыночная стоимость – наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции» [2], таким образом, рыночная стоимость определяется в индивидуальном порядке, что

дает более корректный вариант, учитывающий все факторы, влияющие на стоимость, в то время, как при кадастровой стоимости возможна погрешность из-за неполного и неточного отражения характеристик объекта [3, с. 418]. Так, по данным Росреестра за 2017 год в созданные при территориальных органах Росреестра комиссии по рассмотрению споров о результатах определения кадастровой стоимости поступило 73 740 заявлений о пересмотре результатов определения кадастровой стоимости в отношении 147 787 объектов недвижимости, при этом 44,7 % всех заявлений приходится на 4 квартал, это связано с тем, что рассылка налоговых уведомлений на уплату имущественных налогов осуществляется в данном квартале. Из них более 95% заявлений подано по основанию установления в отношении объекта недвижимости его рыночной стоимости на дату, по состоянию на которую была установлена его кадастровая стоимость (Рис. 1).



Рис. 1. Количество заявлений, поданных в комиссию (по основаниям для пересмотра результатов оспаривания кадастровой стоимости), % [4]

Следует отметить, что в большинстве случаев заявления подаются в отношении результатов определения кадастровой стоимости земельных участков – 85 255 заявлений или 71, 9%. Споров относительно величины кадастровой стоимости объектов капитального строительства в рассматриваемом периоде значительно меньше (Рис. 2).



Рис. 2. Количество объектов недвижимости, указанных в заявлениях, принятых к рассмотрению Комиссиями (в разрезе объектов видов недвижимости) [4]

Таким образом, суммарная величина кадастровой стоимости после рассмотрения заявлений в Комиссиях составляла 7,5 трлн. руб., что свидетельствует о ее снижении на 14,6%. Что касается споров о результатах определения кадастровой стоимости в судах, то за 2017 год в судах инициировано 13 804 спора, данный показатель постоянно растет (в 2015 году – 5682, в 2016 году - 11 099). «В результате вынесенных в судебном порядке решений по искам, поступившим в суды за 2017 год, наблюдается падение суммарной величины кадастровой стоимости в отношении объектов недвижимости, по которым были приняты решения, по состоянию на 31.12.2017 приблизительно на 55 %, суммарная величина

кадастровой стоимости до оспаривания составляла около 1,46 трлн. руб., после оспаривания – около 638 млрд. руб.» [5]. Данная динамика свидетельствует о несовершенстве кадастровой оценки.

В – третьих, некачественная или неполная исходная информация об объектах оценки, в частности ошибочные физические характеристики объекта налогообложения, что приводит к некорректной величине кадастровой стоимости, ее искажению. Необходимо предусмотреть возможность корректировки расчетов до утверждения кадастровой стоимости, вследствие чего уменьшится количество споров оспаривания. Из-за неполного сбора сведений о значениях ценообразующих факторов и рыночной информации не всегда удается провести анализ настолько качественно и подробно, чтобы получить максимально полное представление о структуре и ценовом уровне рынка недвижимости региона для последующего анализа полученных результатов кадастровой стоимости [6, с. 11].

**Результаты.** Переход к кадастровой стоимости в качестве налоговой базы по имущественным налогам, это необходимый шаг в реформировании налогообложения имущества, но для совершенствования кадастровой оценки, можно сохранить действующий порядок оспаривания кадастровой стоимости для расчета налога с использованием независимых оценщиков и повысить качество информации, содержащейся в государственном кадастре недвижимости.

**Заключение.** Новые подходы должны стать важным шагом в реформировании системы имущественного налогообложения в России, так как сущность реформирования заключается в том, чтобы сделать налог социально-регулирующим.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение кадастровой стоимости (ФСО № 4)» [Электронный ресурс] : приказ М-ва эконом. развития Рос. Федерации от 22 октября 2010 г. № 508. - // Гарант : информ.-правовое обеспечение. – Электрон. дан. – М., 2017. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
2. Об оценочной деятельности в Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 29 июля 1998 г. № 135 : (в ред. от 29 июля 2017 г. № 135 –ФЗ) // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. – Электрон. дан. – М., 2017. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
3. Якупова Н. М. Проблемы оценки кадастровой стоимости земельных участков / Н. М. Якупова, Галимова Л. И. // Фундаментальные исследования. – 2016. - № 7. – С. 417- 422.
4. Обобщенные сведения о рассмотрении споров о результатах определения кадастровой стоимости в комиссиях при территориальных органах Росреестра [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной регистрации, кадастра и картографии. – Электрон. дан. – М., [2018]. - URL: <https://rosreestr.ru/> (дата обращения: 08.02.2018).
5. Обобщенные сведения о рассмотрении споров о результатах определения кадастровой стоимости в судах [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной регистрации, кадастра и картографии. – Электрон. дан. – М., [2018]. - URL: <https://rosreestr.ru/> (дата обращения: 08.02.2018).
6. Консетова В.В. Адекватность кадастровой оценки рыночным реалиям, или как качественная оценка позволяет избежать масштабного снижения налоговых сборов в результате повального оспаривания кадастровой стоимости // Информационный бюллетень «Российский оценщик». – 2015. – № 2 (126). – С. 6–12.

## КРАУДФАНДИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ СТАРТАПОВ

Т.Б. Замбалаева

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук. М.В. Чиков

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

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

## KRAUDFUNDING AS A TOOL FOR FINANCING START-UP

T.B. Zambalaeva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economic Sciences, M.V. Chikov

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

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

***Abstract.** The article is devoted to the technology of collective financing - crowdfunding. The process of financing startups on crowdfunding platforms is considered. Based on the analysis, advantages and disadvantages are presented.*

**Введение.** Краудфандинг дает возможность проектам, нуждающимся в финансовой поддержке, получать небольшие денежные средства от любого человека и является достаточно новым явлением в сфере финансирования. Цель данной работы рассмотреть краудфандинг как инструмент привлечения средств на финансирование стартапов.

**Материалы и методы исследования.** Материалами исследования стали исследования экспертов J'son & Partners Consulting и официальные сайты краудфандинговых платформ. Основным методом работы является сравнительный анализ.

**Результаты исследования.** Краудфандинг (от англ. «crowd – толпа», «funding – финансирование») - это финансовый инструмент, работающий посредством коллективного сотрудничества людей, добровольно объединяющих свои ресурсы на краудфандинг-площадке в целях поддержания проектов других людей или организаций [1].

Краудфандинг платформы представляют собой специализированные интернет-сайты, выступающие посредниками между людьми или организациями, запускающими какой-либо проект (создатели проектов), и людьми, которые данный проект желают профинансировать (краудбекеры).

Краудфандинг можно разделить по следующим категориям:

- по цели краудфандингового проекта (бизнес проект, креативный, политический, социальный);
- по виду вознаграждения для спонсоров (без вознаграждения - пожертвование, нефинансовое вознаграждение, финансовое вознаграждение - краудинвестинг).

Исследование экспертов J'son & Partners Consulting дали оценку оборота рынка краудфандинга в России в 2017 году - 160-180 млн. рублей, из которых 80% приходится на площадки Planeta.ru и Boomstarter.ru. В 2016 году объем рынка краудфандинга в России составлял 100 млн. рублей [2].

Рассмотрим несколько иностранных платформ-лидеров.

1. Kickstarter — самый популярный сайт краудфандинга, первоначально созданный исключительно для жителей и резидентов США в 2009 году. У сайта высокая посещаемость.

2. Indiegogo — это международная платформа краудфандинга, созданная ещё в 2008 году. Платформа создана для проектов из сферы музыки и кино, благотворительности.

Таблица 1

*Российские краудфандинговые платформы*

№	Название	Дата создания	Какие продукты финансирует	Монетаризация
1	Boomstarter	2012	любые	комиссия КП <sup>1</sup> 7 5% + сбор ПС <sup>2</sup> 8 5%
2	Planeta.ru	2012	любые	комиссия КП 5% (10%) + сбор ПС 5%
3	С миру по нитке	2010	творческие, экология	комиссия КП 5% + сбор ПС 5%
4	ThankYou.ru	2010	творческие	комиссия КП и сбор ПС 15%
5	Тугеза	2011	социальные	-
6	Руфандер	2015	любые	сбор ПС 3,5 – 5 %

Boomstarter – лидирующая краудфандинговая платформа для финансирования технических, творческих и других проектов. Объемы сборов в 2012 году - 1,6 млн. руб. и в 2016 году - 15 млн. рублей. На 2017 привлечено около 308 миллионов рублей, успешных проектов 1448. Наиболее финансируемые проекты: литература, бизнес, технологии [3].

Planeta.ru - лидер краудфандинга в Рунете с 2012 года. В год создания объем сборов был 4,5 млн руб.; к апрелю 2017 г. объем сборов достиг 400 млн руб. Наиболее финансируемые проекты: музыка, кино, благотворительность [4].

Какие шаги должен предпринимать Стартапер для получения финансирования от краудфандинговой площадки:

1. Автору (или авторам) проекта необходимо наиболее полно описать его концепцию, достоинства и причины, по которым его необходимо профинансировать.
2. Важно продумать систему вознаграждения, т.е. того, что донор получит за вложение той или иной суммы средств.
3. Автор может разместить видеоматериалы с обращением к клиентам.
4. Необходимо точно просчитать, сколько средств потребуется для осуществления проекта. Помимо основных средств, необходимо учитывать процент, взимаемый самой краудфандинговой платформой, налог на доход с физических лиц, комиссию платёжных систем за совершение транзакционных операций.

Как и любая технология, краудфандинг имеет преимущества и недостатки. В таблице 2 представлены результаты сравнительного анализа краудфандинга с традиционным финансированием.

<sup>1</sup> КП-сок. краудфандинговая платформа.

<sup>2</sup> ПС (платежная система Интернета) – система счетов между финансовыми организациями при покупке-продаже товаров и услуг через Интернет.

Таблица 2

*Преимущества и недостатки краудфандинга*

Преимущества	Недостатки
Отсутствия залога и первоначальной суммы	Финансовые риски для доноров в случае, если проект окажется неуспешным: не соберёт указанную сумму для реализации.
Привлечение широкой аудитории	Отсутствие правового поля в РФ для регулирования отношений, возникающих в рамках краудфандинга. (в декабре 2017 года разработан законопроект о регулирование краудфандинга в России.
Решение вопроса о рекламе и продвижения проекта	Низкий уровень доверия российских интернет-пользователей к новым технологиям и электронным системам расчёта
Простота и доступность использования	

Приведем примеры стартапов финансируемые краудфандингом в 2017 году.

КИБИ - протезы для маленьких героев. Стартап занимается разработкой функциональных протезов кисти для детей и взрослых. Цель проекта 150 000 р., а собрано 592 295 р.

Проект ON – Молодежное будущее. Приложение для молодежи с новостями и квестами среди всех ВУЗ'ов Томска. 1 203 650 собрано из 1 200 000. Завершен 21 декабря 2017.

**Заключение.** Приведённые результаты показывают, что краудфандинговая платформа предоставляет широкие возможности стартапам. Помимо основной цели – сбора средств, параллельно осуществляется реклама проекта. А также с помощью краудфандинга можно проверить самостоятельность идеи, протестировать продукт, оценить профиль клиента.

Большинство недостатков связано с внешними факторами – правовым и социально-психологическим. Подводя итоги, можно сделать вывод о том, что технология краудфандинга является перспективным альтернативным источником финансирования проектов.

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Кузнецов В.А. Краудфандинг: Актуальные вопросы регулирования // Деньги и Кредит. 2017.-№1. С. 65-73.
2. Исследование J'son & Partners Consulting - Рынок краудфинансов в РФ: Краудфандинг, Краудинвестинг, Краудлендинг [Электронный ресурс]. - режим доступа: [http://json.tv/ict\\_telecom\\_analytics\\_view/rynok-kraudfinansov-v-rf-kraudfanding-kraudinvesting-kraudlending-20150121044017](http://json.tv/ict_telecom_analytics_view/rynok-kraudfinansov-v-rf-kraudfanding-kraudinvesting-kraudlending-20150121044017) – 20.02.2018.
3. Boomstarter [Электронный ресурс] - режим доступа: <https://boomstarter.ru> – 21.02.2018.
4. Planeta.ru [Электронный ресурс] - режим доступа: <https://planeta.ru> – 21.02.2018.

**ПРОБЛЕМЫ ПРОТИВОСТОЯНИЯ МИРОВЫХ ВАЛЮТ: ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ**

М.В. Зулина, Д.Р. Бригиня, К.С. Иванова

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: M.zulina96@gmail.com

**PROBLEMS OF CONFRONTATION OF WORLD CURRENCIES: CURRENCY WARS**

M.V. Zulina, D.R. Briginya, K.S. Ivanova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilna

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: M.zulina96@gmail.com

***Abstract.** The article examines the essence of currency wars from the point of view of various authors, examines the practice of their conduct, assesses the dynamics of the dollar and euro exchange rates, analyzes the ways of avoidance of the dollar in the Russian economy.*

**Введение.** Актуальность выбранной темы представлена современной экономической и финансовой ситуацией во всем мире. В последнее десятилетие можно четко увидеть тенденцию среди соперничества между валютами и валютными системами стран, каждая из которых стремится к тому, чтобы выйти на передний план, и такое противостояние иногда доходит до валютных войн.

Целью нашего исследования является изучение такой крайне агрессивной проблематики противостояния основных мировых валют в мире как валютная война. Мы бы хотели остановиться, в частности, на раскрытии сущности валютных войн.

**Материалы и методы исследования.** Теоретическая база и материалы: труды и монографии российских и зарубежных специалистов в сфере валютно-финансовых отношений, статистические данные с официальных сайтов, статьи в периодических изданиях.

Методы исследования: общенаучные теоретические (обобщение, сравнение, индукция, синтез) и практических (статистические, графические, табличные) методы познания.

**Результаты исследования.** В ходе исследования нами были изучены точки зрения различных экономистов о понятие «валютная война» [1, 2, 3]. И проанализировав различные подходы авторов о представлении понятия «валютная война», мы выявили, что нет однозначной трактовки данного термина. Таким образом, мы сформулировали ее уточненное определение. Валютная война – это деятельность одного или нескольких государств, направленная на снижение цены собственной валюты, вплоть до ее обесценивания по отношению к иностранным валютам. Такие действия способствуют снижению издержек производства, что делает товары производящей страны более конкурентоспособными на мировом рынке. Это, в свою очередь, приводит к увеличению экспорта, способствует росту занятости и, как следствие, увеличивается рост совокупного спроса и ВВП.

Также в результате исследования нами были выявлены основные сущностные характеристики валютной войны. Валютная война направлена на: регулирование внешних потоков товаров и капиталов

за счет обесценивания валютного курса, повышения покупательной способности отечественных товаров и услуг, рост совокупного спроса и ВВП, а так же служит протекционистским способом обеспечения стабильности в стране [4].

Рассмотрев практику ведения валютных войн, мы пришли к выводу, что каждая страна использует свои способы и инструменты, чтобы не остаться в числе проигравших в ходе таких войн. На основании этого, мы выделили наиболее широко используемые способы, которые предпринимают государства для ведения валютной войны: 1) ослабление курса национальной валюты, с целью получения конкурентных преимуществ на внешних рынках товаров и капиталов, тем самым, подрывая экономики развивающихся государств; 2) увеличение денежной массы с помощью продажи государственных ценных бумаг, с целью быстрого обесценивания национальной валюты по отношению к иностранным; 3) повышение процентной ставки, целью которой является обеспечение конкурентоспособности национальных экономик, что порождает начало валютных войн между крупнейшими мировыми экономическими державами; 4) политика протекционизма, которая выражается в виде тарифов, санкций, эмбарго и других различных ограничениях. Целью такой политики является обеспечение экономической и политической стабильности в стране, за счет роста ВВП, увеличения занятости населения и т.д. Но также, целью протекционизма может быть и ослабление другого государства, как, например, в случае введения санкций США против России с целью ослабления ее позиций на мировом рынке энергоресурсов, а также ее экономику и позицию на мировой арене [5].

Также нами была исследованы пути «дедолларизации» Российской экономики. В частности, на данный момент все сильнее укрепляется мнение, о том, что ввиду американских санкций в отношении России, Россия будет вынуждена начать постепенный отказ от использования американского доллара и американских платежных систем в расчётах. Финансовые эксперты выдвигают различные способы осуществления данного отказа. Некоторые эксперты видят наиболее реальный путь дедолларизации международных расчётов с участием РФ в переходе к контрактам на основе национальных валют стран-контрагентов, включая и наш рубль [6]. Некоторые придерживаются мнения, что необходимо просто больше использовать другие валюты. Также отмечают возможность использования и национальных платежных систем. Помимо «Мир», существуют платежные системы других стран БРИКС, которые могут быть в большей степени использованы [7]. Другие считают, что фактически ситуацию может изменить не желание или политическая воля руководства страны, а исключительно рыночные механизмы. То есть рубль будет интересен только тогда, когда экспорт из России значительно вырастет, а перечень товаров будет расширен, в первую очередь, за счет товаров с высокой добавочной стоимостью [8]. Как известно, сейчас основными экспортируемыми продуктами из России являются сырье, сырьевые полуфабрикаты, в первую очередь, нефть и газ, а также металлы, расчёты по которым ведутся в долларах. Но у России не так много рычагов давления на США, и поэтому данные способы на данный момент времени практически нереализуемы.

**Заключение.** Валютные войны занимают весомую часть в международных отношениях государств, так как каждая страна стремится занять более выгодное положение в мировой экономике, увеличить ВВП, улучшить состояние своей экономики. В результате исследования мы пришли к выводу, что нет однозначной трактовки понятия валютная война, перечня ее характеристик и методов ведения. Мы, проанализировав точки зрения различных учёных этой области, практику ведения валютных войн,

дали своё уточненное определение данного понятия, выделили основные сущностные характеристики и наиболее широко используемые методы ведения валютных войн. Также, в результате изучения путей ухода российской экономики от долларовых расчетов, мы пришли к выводу, что на данный момент, пока рычагов давления у России на США не так много, данные способы неосуществимы практически.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Козырь Н. С. Валютные войны или конкурентная девальвация: сценарные перспективы / Н. С. Козырь, Н. И. Злыденко // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2015. – № 30. – С. 48–60.
2. Рикардс Д. Валютные войны / Д. Рикардс – М.: Эксмо, 2015. – 46 с.
3. Харитонов Ю. Л. Современные валютные войны: победители и побежденные // Академия бюджета и казначейства Минфина России. Финансовый журнал. – 2011. – № 2. – С. 19–30.
4. Бекарева С.В. Макроэкономическая политика валютных войн: методы исследования / С. В. Бекарева, Е. Н. Мельтенисова // Мир экономики и управления. – 2015. – № 1. – С. 15–26.
5. Якунин С. В. Теория и практика девальвации валют / С. В. Якунин, И. И. Андронов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 47. – С. 2–12.
6. Валютные войны - предвестники новых конфликтов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.vestifinance.ru/articles/89370> (дата обращения: 01.12.2017).
7. ФРС разворачивает денежную политику США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://expert.ru/2017/09/21/frs-razvorachivaet-denezhnyu-politiku-ssha/> (дата обращения: 01.12.2017).
8. Доллар не прошел проверку на прочность [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://expert.ru/2017/08/8/rossiya-otkazyivaetsya-ot-dollar/> (дата обращения: 01.12.2017).

**ПРАКТИЧЕСКАЯ ДИФФЕРЕНЦИАЦИЯ ВУАЛИРОВАНИЯ И ФАЛЬСИФИКАЦИИ  
ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

У.В. Карташева

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук В.В. Копилевич

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [Desmatosis@gmail.com](mailto:Desmatosis@gmail.com)

**PRACTICAL DIFFERENTIATION OF VALUATION AND FALSIFICATION  
OF FINANCIAL REPORTING**

U.V. Kartasheva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, V.V. Kopilevich

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [Desmatosis@gmail.com](mailto:Desmatosis@gmail.com)

***Abstract.** Economic crimes continue to cause serious concern to companies in various industries around the world: our country is no exception. In Russia, 60% of companies said that over the past two years they have been victims of economic crimes, which is much higher than the same rate worldwide (37%), and the damage from fraud is quite large: the consequences of illegal actions affect not only the organizations themselves in the form of reduced financial stability, deterioration of image and reputation, outflow of clients, but also in society as a whole. Fraudulent actions with financial statements lead to large social losses at micro and macro levels: rising unemployment, rising prices of organization's products, development of unhealthy competition among market participants. If we talk about falsification of the report, then this problem entails risks for investors, borrowers and other users of the report.*

**Введение.** Важную роль при принятии решений относительно эффективного управления и делового сотрудничества играет информация о деятельности организации, доступ к которой пользователи получают через бухгалтерскую отчетность. Проблема правдивости и реальности бухгалтерского баланса была актуальной во все времена существования двойной записи и балансоведения. Иногда работники предприятия, имеющие доступ к бухгалтерским записям и формированию финансовой отчетности, преследуя определенные интересы, часто искажают данные отчетности, причем несовершенство методологии бухгалтерского учета, противоречия в законодательстве позволяют оставаться искажениям незамеченными. До сих пор остается актуальной тема дифференциации преднамеренных и непреднамеренных ошибок бухгалтерского учета, а также практической дифференциации разных форм интерпретации бухгалтерских записей. Основной целью данной статьи является сравнение терминов вуалирования и фальсификации.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось на основе фундаментальных статей, статистических данных, а также электронных ресурсов. Используемые методы: библиографический анализ литературы и материалов сети Internet, сравнение, синтез.

**Результаты исследования.** Получена практическая дифференциация научных экономических понятий вуалирование и фальсификация. А также получилось дифференцировать данные понятия, исходя из степени искажения бухгалтерского учета и финансовой отчетности и преступности деяния.

Главным связующим звеном между бизнесом и общественностью продолжает оставаться финансовая бухгалтерская отчетности компаний. Качество принимаемых решений будет непосредственно зависеть от достоверности отчетности. И вуалирование, и фальсификация отрицательно влияют на достоверность финансовой отчетности и чаще всего рассматриваются контролирующими органами в качестве преднамеренных ошибок. Однако стоит разобрать, что следует понимать под вуалированием, а что – под фальсификацией, поскольку на первые взгляд их сложно дифференцировать.

Под вуалированием следует понимать недостоверное отражение информации в бухгалтерской отчетности в рамках методологии бухгалтерского учета. Кроме того, вуалирование в формах финансовой отчетности не всегда может носить преднамеренный характер. Чаще всего данный факт происходит в силу незнания некоторых методических положений бухгалтерского учета либо из-за часто изменяющихся правил и норм составления финансовой бухгалтерской отчетности. Основные приемы вуалирования можно увидеть на рисунке 1 [1].

Таким образом, вуалирование финансовой отчетности позволяет скрыть отрицательные факты работы компании или делает их обнаружение весьма затруднительным.

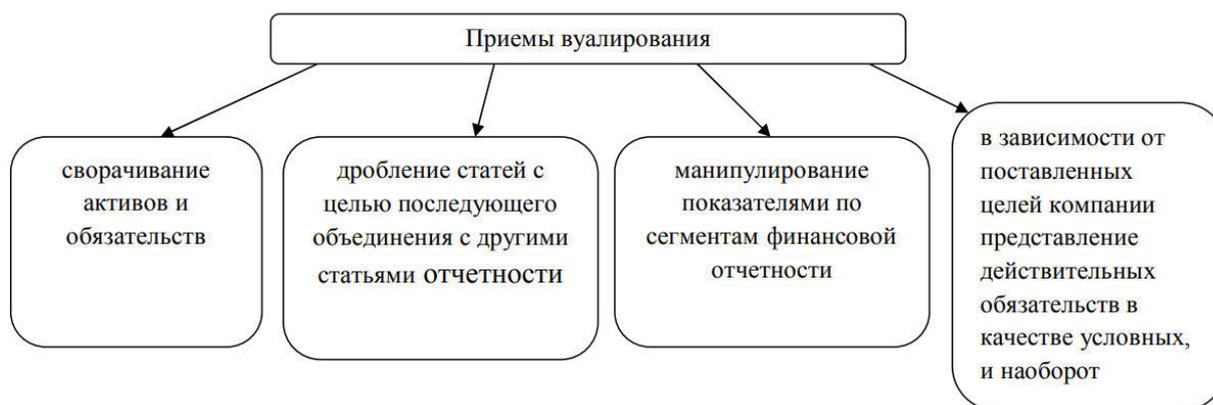


Рис. 1. Приемы вуалирования

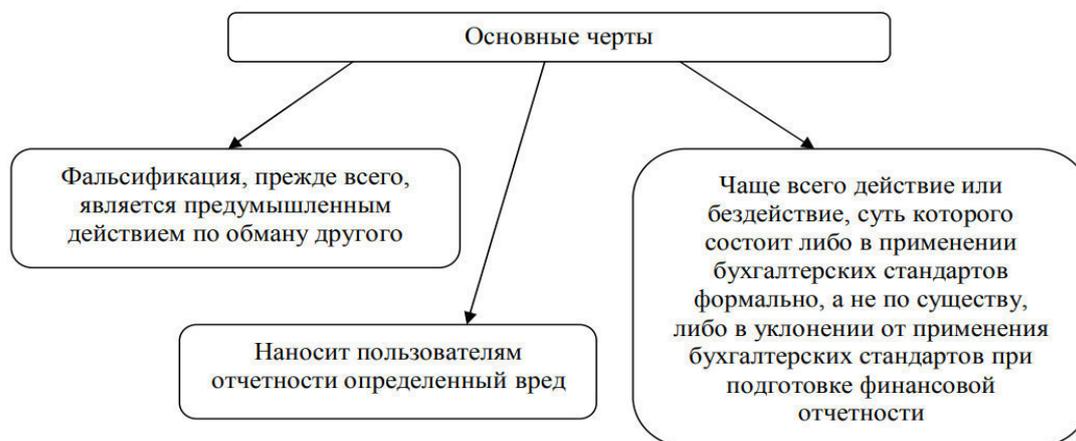


Рис. 2. Основные черты фальсификации

С другой стороны, понятие фальсификация можно охарактеризовать как мошенническую запись в бухгалтерских счетах организации, которая сделана ее служащим для того, чтобы скрыть хищения у компании денежных средств или товарно-материальных ценностей [2]. Для более точного понимания термина фальсификация финансовой отчетности рассмотрим рисунок 2.

Кроме того, можно сделать вывод, что фальсификация может быть как умышленным искажением с целью обмана или введения в заблуждение внутренних и внешних пользователей, так и неумышленным искажением, а именно упущением информации в финансовой отчетности [3].

Чаще всего фальсификация финансовой отчетности заключается в том, чтобы появилась возможность привлечь большее количество инвестиций в компанию, то есть происходит завышение доходов для увеличения биржевой стоимости акций предприятия или искажение данных финансовой бухгалтерской отчетности, на основании которых будут рассчитываться показатели финансовой устойчивости и ликвидности [4].

**Заключение.** Можно заключить, что оба эти явления снижают достоверность финансовой отчетности и бухгалтерской документации. Однако в случае вуалирования можно говорить о потенциальной непреднамеренности искажения финансовой отчетности, то термин фальсификация почти однозначно понимается в качестве мошеннических действий. Поскольку напрямую связано с действием или бездействием в применении бухгалтерских стандартов формально, а не по их сущности, или, более того, уклонение от применения бухгалтерских стандартов при подготовке бухгалтерской финансовой отчетности, а значит, происходит нарушение законодательства страны о бухгалтерском учете и отчетности.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Куликова Л.И. Вуалирование и фальсификация финансовой отчетности: историко-эволюционный аспект // Международный бухгалтерский учет. – 2011. – №14. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vualirovanie-i-falsifikatsiya-finansovoy-otchetnosti-istoriko-evolyutsionnyy-aspekt> (дата обращения: 28.02.2018).
2. Бизнес. Толковый словарь. — М.: "ИНФРА-М", Издательство "Весь Мир". Грэхэм Бетс, Барри Брайндли, С. Уильямс и др. Общая редакция: д.э.н. Осадчая И.М.. – 1998. – 356 с.
3. Полисюк Г.Б., Корчагина Л.М. Бухгалтерская (финансовая) отчетность: проблемы выявления искажения информации // Экономический анализ: теория и практика. – 2012. – 46 (301). – URL: <http://ifm.ru/?id=684> (дата обращения: 28.02.2018).
4. Богодухова В.А. Искажения отчетности посредством вуалирования и фальсификации // НАУКА XXI ВЕКА: ОПЫТ ПРОШЛОГО \_ ВЗГЛЯД В БУДУЩЕЕ материалы II Международной научно-практической конференции. – 2016. – С. 319-323.

**ПРОБЛЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ОРГАНИЗАЦИИ  
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Д.С. Кеврух

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Н.Д. Шимширт

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [l.mystery@mail.ru](mailto:l.mystery@mail.ru)

**PROBLEMS OF IMPLEMENTATION OF THE FINANCIAL STRATEGY OF THE ORGANIZATION  
IN MODERN CONDITIONS**

D.S. Kevruh

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economic Sciences, N.D. Shimshirt

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [l.mystery@mail.ru](mailto:l.mystery@mail.ru)

***Abstract.** Discusses the content and main problems implementation, and management of enterprise's financial strategy, financial strategic planning. Is determined by the role of financial strategy in the overall system of financial planning and forecasting. Describes the process of implementing a financial strategy in an organization.*

**Введение.** Исследование проблем реализации финансовой стратегии организации всегда находилось в центре внимания экономической науки. При реализации финансовой стратегии зачастую некоторые организации сталкиваются со многими проблемами.

На сегодняшний день в условиях неопределенности среды и влияния различных факторов неотъемлемым элементом для устойчивого развития организации является финансовая стратегия, которая позволяет предприятию спроектировать оптимальную стратегию производства и реализацию товаров и услуг в современных условиях, а так же определить процесс экономического роста в будущем.

В исследовании ставится цель рассмотреть понятия, роль и критерии эффективности финансовой стратегии организации.

**Материалы и методы исследования.** В процессе исследования были использованы различные методы: аналитический, метод сравнения, метод обобщения, что позволило изучить проблемы реализации финансовой стратегии в организации.

В современных условиях, в постоянно меняющейся внешней среде неотъемлемой частью стратегического управления организацией является разработка и реализация финансовой стратегии [1].

Под понятием «финансовая стратегия» понимается система решений, способствующих переходу компании на качественно новую ступень развития, предполагающих структурные изменения в финансовой сфере и удовлетворяющих критерию оптимальности развития компании [2].

Финансовая стратегия помогает организации определиться с такими важными параметрами и ограничениями, как: какие объемы финансирования необходимы, какие задачи должны быть решены для достижения поставленных стратегических целей, в какие сроки необходимо будет финансирование.

**Результаты исследования.** Что касается этапа реализации финансовой стратегии собственники и менеджеры организации сталкиваются с необходимостью решения возникающих проблем, решение которых предопределяет уровень конкурентоспособности организации [3].

Основной задачей процесса реализации финансовой стратегии является создание необходимых условий и успешного достижения конечных стратегических целей финансового развития. Оценить степень реализации финансовой стратегии можно по истечению определенного промежутка времени, сопоставив количественные параметры целей, которые прописаны в стратегии и параметры, которые достигает организация [4].

Способность эффективно реализовать финансовую стратегию в современных условиях особенно важно для организаций, потому что в отраслях с близкими рыночными условиями ключевое значение приобретает не столько сама стратегия, сколько способ ее реализации [5]. Так, например, в компании «Евросеть» при реализации финансовой стратегии сводятся все необходимые данные, для того чтобы понять, выходит ли компания на заданный уровень рентабельности или нет, и, если нет, то принимаются меры на основе предложений финансово-аналитического отдела – урезаются расходы, повышается маржа.

На этапе реализации стратегии может возникнуть проблема, которая связана с нежеланием управляющего менеджера организации менять стиль работы, приобретать новые навыки. Одной из причин банкротства многих успешных компаний в период экономического кризиса 2008 года стало как раз именно то, что их стратегия была предназначена только для растущего рынка и, когда появились явные симптомы кризиса, и необходимо было срочно изменить свой стиль работы, аккумулировать средства для расчетов, их продолжали направлять на развитие. На тот момент было необходимо переориентировать свою стратегию на сузившийся рынок, но некоторые руководители не хотели ничего менять, те компаний, которые вовремя среагировали на изменение внешней среды, успешно реализовали новую финансовую стратегию [6].

Компания ООО «Элитон», которая занимается производством пищевой продукции, в начале 2008 года приняла решение о расширении производственных мощностей. Были взяты кредиты, было куплено новое оборудование, построены производственные цеха. Однако пока компания занималась переносом производства на новую линию, качество продукции было снижено, произошел отток покупателей, торговые точки перестали закупать продукцию компании. При наступлении экономического кризиса в сентябре 2008 года продажи компании упали, повысилась стоимость сырья за счет роста курса доллара, банки подняли процентные ставки. Руководство компании не предусмотрело в финансовой стратегии этих факторов и не рассчитало заранее риски, что привело к убыткам.

Так же в процессе реализации финансовой стратегии организации могут возникать такие проблемы, как:

1) Низкая квалификация кадров, несовершенный механизм внутрикорпоративных коммуникаций может привести к несвоевременному анализу достигнутых результатов, что приведет к тому, что организация не сможет своевременно выявить недочеты реализуемой стратегии.

2) Слишком завышенная или заниженная оценка финансовых факторов, так, например, завышенные ожидания по выручке могут помешать в реализации инвестиционных планов, заниженные ожидания – к недостаточному росту организации и, как следствие, падению доли на рынке.

3) Недостаточное внимание уделено внешним факторам, например, политическим или экономическим событиям, в результате чего стратегия может оказаться неэффективной. Необходимо в рамках финансовой стратегии создать механизма адаптации планов организации к меняющимся внешним условиям развития в будущем, к преодолению трудностей и изменений.

Так, например, производственно-коммерческая организация ОАО «Таш-Темир», основной деятельностью которой является производство бетонной и железобетонной продукции, как для гражданского, так и для промышленного строительства. При реализации финансовой стратегии, возникла проблема, которая связана с изменением внешней среды, а именно пик кризиса начала 2009 года, поэтому остро встал вопрос качественного управления. ОАО «Таш-Темир» приняло решение снизить рентабельность производства с 15% до 2-3%. Стоимость продукции не только не изменилась, а снизилась, при этом качество осталось на прежнем уровне. Компании удалось не только не приостановить свою работу, но и продолжать работать по созданию новых направлений деятельности, производства, продаж, управления. С начала кризиса и по сегодняшний день количество рабочих мест в компании осталось на прежнем уровне, то есть по причине сокращения производства не было уволено ни одного сотрудника. Все это произошло благодаря грамотным управленческим решениям.

**Заключение.** Финансовая стратегия организации является ее неотъемлемой частью, так как она способствует использованию конкурентных преимуществ и поднимает на новый уровень будущее развитие в долгосрочной перспективе. Организации необходимо уметь превращать свои сильные стороны в конкурентные преимущества и принимать стратегические решения, которые смогут защитить ее в будущем от конкурентных недостатков.

В результате реализации финансовой стратегии возникает много проблем, так как происходит столкновение с реальностью, которая всегда имеет больше вариантов событий, чем было, поэтому организации необходимо постоянно контролировать процесс реализации стратегии и своевременно реагировать на возникающие проблемы, для того чтобы стратегия была успешно реализована.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Зуева Е.В. Финансовая стратегия предприятия и возможности ее реализации // Политика, экономика и инновации. – 2015. – №2 (3). – С. 16.
2. Шимширт Н.Д. Современная теория и практика финансового менеджмента на предприятии. – Т.: Изд-во Том. ун-та, 2011. – 348 с.
3. Финансовая стратегия предприятия: структура, инструменты и методы разработки, анализ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gd.ru/articles/9564-finansovaya-strategiya-predpriyatiya>. – 27.11.17.
4. Кузьмичев М.В. Проблемы совершенствования управления финансовой стратегией предприятия // Энергия – 21 век. – 2017. – №2 (98). – С. 97–107.
5. Бланк А.И. Финансовая стратегия предприятия. – М.: Ника-Центр, 2006. – 520 с.
6. Шесть неудачных стратегий, реализованных менеджерами в ходе кризиса 2008 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bbf.ru/magazine/5/3350/>. – 31.03.2013.

**В ПОИСКАХ АЛЬТЕРНАТИВЫ МЕХАНИЗМУ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЗАКУПОК  
В СФЕРЕ ТЕАТРАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

И.С. Кузнецов

Научный руководитель: профессор, д.э.н. А.В. Ложникова  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: Harrukuznetsov@mail.ru

**IN SEARCH FOR AN ALTERNATIVE MECHANISM OF GOVERNMENT PROCUREMENT  
IN RUSSIAN THEATRICAL SPHERE**

I.S. Kuznetsov

Scientific Supervisor: Prof. Dr. A.V. Lozhnikova  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: Harrukuznetsov@mail.ru

***Abstract.** The article is dedicated to a problem of practical use of government procurement mechanism in Russian theatrical sphere. The sphere has been suffering from corruption scandals for 2 years now. The author explains his critical position on the ways of getting the theatrical sphere out of government procurement. The author focuses attention on the experience of foreign countries, the USA in particular, work of industrial associations in increasing the competence of the companies that are members of the associations while placing a government procurement. As a perspective alternative of funding new theatrical projects, the author reviews the experience of placing them at crowdfunding platforms.*

**Введение.** Проблемы организации и проведения государственных закупок являются ключевыми в сфере становления государственного хозяйствования в национальной экономике. Сам по себе процесс государственных закупок очень сложный, масштабный, со значимой ролью человеческого фактора. В приоритетных направлениях развития страны значителен эффективное расходование бюджетных средств. Это очень актуально, потому что по своей сути Федеральная контрактная система и ее совершенствование призваны дать толчок для роста экономики в целом.

**Материалы и методы исследования.** Информационный и эмпирический материал, контент-анализ зарубежных и отечественных изданий, а также сравнительный анализ, обобщение, аналогия, наблюдение.

**Результаты исследования.** Но сегодня делаются попытки представить театральный сектор неким особым «островком» на отраслевой карте экономики России. Президент Российской Федерации В.В. Путин, откликаясь на многочисленные обращения видных деятелей культуры РФ, встревоженных продолжающейся чередой коррупционных скандалов в последние 2 года, в середине ноября 2017 года публично поддержал возможность изменения системы государственных закупок для учреждений культуры. Президент РФ выразил мнение, что Федеральная контрактная система не подходит для творческой деятельности [1], таким образом, согласившись с представителями творческой профессии. Например, со слов режиссера Марка

Розовского, процесс госзакупок для театральных нужд очень сложен для понимания и практической реализации [2]. Нельзя здесь не возразить, что с 1 января 2017 г. госзакупками в любой организации, и в сфере деятельности культуры также, занимается специалист с экономическим или юридическим образованием, с удостоверением повышения квалификации или с дипломом сотрудника контрактной службы [3].

С другой стороны, как мы знаем, система госзакупок именно в театральной сфере РФ является наиболее коррумпированной по сравнению с другими. Этот факт отметил в своем выступлении министр внутренних дел РФ Владимир Колокольцев [4]. Каким образом может быть решена эта проблема?

Очень интересный и успешный пример применения распространенной за рубежом практики сбора средств на реализацию творческих проектов в обход механизма госзакупок показал театр на Таганке (г. Москва). Театр разместил проект сбора денежных средств на проведение мероприятия по 100-летию театрального режиссёра, актера, педагога Ю. П. Любимова и 80-летию великого русского артиста, поэта, музыканта В. Высоцкого на сервисе «Планета». Это краудфандинговая платформа № 1 в России, которая помогает людям реализовывать свои самые смелые творческие идеи [5]. Цель проекта номинально составляла сумму в 1,3 млн. руб., с помощью платформы удалось в самые короткие сроки собрать 1 млн. руб. Это очень интересный ход со стороны отечественного культурного учреждения. Можно увидеть важнейшую работу театра со своими зрителями по инициации новых проектов и получение хорошей обратной связи.

Напрашивается вопрос, может ли народное финансирование стать достойной альтернативной сложному механизму государственных закупок? Считаем, что в перспективе это возможно, хотя пока объемы государственного и коллективного финансирования в поддержке театрального развития России несопоставимы.

*Таблица 1*

*Закупки у единственного поставщика ГБУК г. Москвы «Московский театр на Таганке», руб.*

*[составлено автором на основе официального сайта [zakupki.gov.ru](http://zakupki.gov.ru)]*

Дата закупки	Сумма контракта, (руб.)	Номер закупки
12.02.2018 г.	1 769 737	0373200305718000029
07.09.2017 г.	5 243 000	0373200305717000054
18.08.2017 г.	25 400 000	0373200305717000045

Вместе с тем, напомним, что краудфандинговые платформы США – это дитя нового XXI века и потенциал роста здесь огромен.

Отметим, что в России вопрос коррумпирования госзакупок остается открытым, впрочем, как и в других странах мира. Поэтому ключевой темой Всероссийского форума «Госзаказ – За честные закупки», который пройдет при поддержке Общероссийского народного фронта в апреле 2018 года, станет дальнейшая цифровизация закупочной деятельности в России. Как считают эксперты, переход абсолютно всех закупочных процессов в электронную плоскость исключит человеческий фактор, следовательно, должны снизиться коррупционные риски [6].

**Заключение.** Подчеркнем свое критическое отношение к распространяемому в СМИ мнению о якобы острой необходимости изменить закон о госзакупках для отдельных сфер. Убеждены, закон – един для всех, без исключения и полностью выводить культурную сферу из Федеральной контрактной системы недопустимо. Для повышения навыков ведения закупочной деятельности в России важно задействовать наконец ресурс отраслевых ассоциаций, которые в данный момент зачастую бездействуют. На примере американского опыта работы Федеральной контрактной системы можно увидеть плодотворное взаимодействие ее представителей с различными отраслевыми ассоциациями [7]. Их сотрудники непрерывно обучают поставщиков из компаний отрасли по госзаказу, поддерживая одновременно плотный контакт с министерствами и ведомствами, представляющими интересы заказчиков. В России, к сожалению, в ведении немногочисленных отраслевых ассоциаций находится в основном подготовка декларативных стратегий развития, остающихся в основном на бумаге.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Путин выступил за реформу системы госзакупок в области культуры [Электронный ресурс] / Официальный сайт РБК. – Электрон. дан. 2017. Режим доступа: <https://www.rbc.ru/society/17/11/2017/5a0f0f8f9a79477f4ed05bd0>. – 19.02.2018.
2. Как заказчики обходят требования ФЗ-223. Театральный закупки [Электронный ресурс] / Официальный сайт Московские торги. Бюллетень оперативной информации. – Электрон. дан. 2017. Режим доступа: <http://www.e-torgi.ru/index.php/stati-2/12245-teatralnye-zakupki>. – 19.02.2018.
3. О контрактной системе в сфере закупок товаров, работ, услуг для обеспечения государственных и муниципальных нужд [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 05.04.2013 г. № 44-ФЗ // КонсультантПлюс : справ. Правовая система. – Версия проф. – Электрон. дан. – М., 2005. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
4. Топ-5 самых коррумпированных сфер страны [Электронный ресурс] / Официальный сайт первого антикоррупционного СМИ. – Электрон. дан. 2016. Режим доступа: <https://pasm.ru/archive/157655/>. – 19.02.2018.
5. Театр на Таганке. Юбилей Владимира Высоцкого [Электронный ресурс] / Официальный сайт российской краудфандинговой платформы. – Электрон. дан. 2016. Режим доступа: <https://planeta.ru/campaigns/taganka>. – 19.02.2018.
6. С коррупционными госзакупками будут бороться «цифрой» [Электронный ресурс] / Официальный сайт первого антикоррупционного СМИ. – Электрон. дан. 2018. Режим доступа: <https://pasm.ru/archive/201917/>. – 19.02.2018.
7. Федорович В.А., Муравник В.Б., Бочкарев О.И. США: военная экономика (организация и управление) // под общей редакцией П.С. Золотарева Е.А. Роговского. – М., Междунар. Отношения, 2013. – 616 с.

**АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОСОБОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЗОНЫ ТЕХНИКО-  
ВНЕДРЕНЧЕСКОГО ТИПА В ТОМСКОЙ ОБЛАСТИ**О.С. Кузнецова

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Ю.А. Рюмина

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [lisnevskaya.olya@yandex.ru](mailto:lisnevskaya.olya@yandex.ru)**SPECIAL ECONOMIC ZONE OF THE TECHNICAL-INNOVATIVE TYPE IN TOMSK REGION**O.S. Kuznetsova

Scientific Supervisor: Associate Prof, Candidate of Economical Sciences Yu.A. Riumina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [lisnevskaya.olya@yandex.ru](mailto:lisnevskaya.olya@yandex.ru)

***Abstract.** In the present study, we carried out an analysis of special economic zone of the technical-innovative type. We also found out whether it's profitable to be her resident or not.*

**Введение.** Особые экономические зоны технико-внедренческого типа создаются с целью коммерциализации и научно-технических разработок путем внедрения новых технологий. Это создание, производство и реализация научно-технической продукции, оказание услуг по ее внедрению и обслуживанию [1]. Цель исследования - провести анализ особых экономических зон в Томской области, а также выяснить, выгодно ли быть их резидентом.

**Материалы и методы исследования.** Томская область в 2005 г. выиграла конкурс на создание особой экономической зоны (ОЭЗ) технико-внедренческого типа (ТВТ). При Администрации Томской области образован Совет по созданию особой экономической зоны технико-внедренческого типа. Управляющей компанией ОЭЗ ТВТ «Томск» является АО «Особые экономические зоны», в ее ведении находятся все особые экономические зоны России. По состоянию на 31 декабря 2016 г. на территории ОЭЗ ТВТ в г. Томске зарегистрировано 69 резидентов ОЭЗ (100 % от плановых значений). В особой экономической зоне зарегистрировано десять резидентов с участием иностранных инвесторов в составе акционеров (участников) и резидентов, реализующих соглашения об осуществлении деятельности в особых экономических зонах с привлечением иностранных инвестиций. На территории ОЭЗ ТВТ в г. Томске на конец 2016 года резидентами особой экономической зоны создано 1 822 рабочих места (107 % от плановых значений), в том числе в 2016 году – 268 рабочих мест (206 % от плановых значений). Показатель эффективности функционирования ОЭЗ ТВТ в г. Томске за 2016 год – 100%, что относит ОЭЗ ТВТ «Томск» к наиболее эффективным особым экономическим зонам, за период с начала существования ОЭЗ ТВТ «Томск» показатель эффективности равен – 96% (эффективное функционирование ОЭЗ). Объем инвестиций, в том числе капитальных вложений, осуществленных резидентами ОЭЗ ТВТ «Томск» за 2016 год составил 2 603,12 млн. рублей (224% от плановых значений), нарастающим итогом за период с начала функционирования ОЭЗ – 10 191,46 млн. рублей (119 % от плановых значений). Объем средств федерального бюджета, направленных на финансирование

создания объектов инженерной, инновационной и иной инфраструктуры ОЭЗ ТВТ в г. Томске за год оценки эффективности составил 346,21 млн. рублей (13 % от плановых значений). Объем средств бюджета Томской области, направленных на финансирование создания объектов инженерной, инновационной и иной инфраструктуры ОЭЗ ТВТ в г. Томске за год оценки эффективности составил 107,57 млн. рублей. Объем неосвоенных денежных средств (остаток) фактически выделенных из федерального бюджета на создание объектов инфраструктуры ОЭЗ ТВТ в г. Томске по состоянию на 31 декабря 2016 г. составил 2 570,72 млн. рублей [2]. На территории ОЭЗ технико-внедренческого типа в Томской области установлен льготный налоговый режим. Строительство инфраструктуры технико-внедренческой зоны ведется на двух площадках: в Академгородке (южная площадка) и на территории комбината «Томскнефтехим» (северная площадка). Льготы и преференции для резидентов ОЭЗ ТВТ «Томск» представлены на рисунке 1 [3].

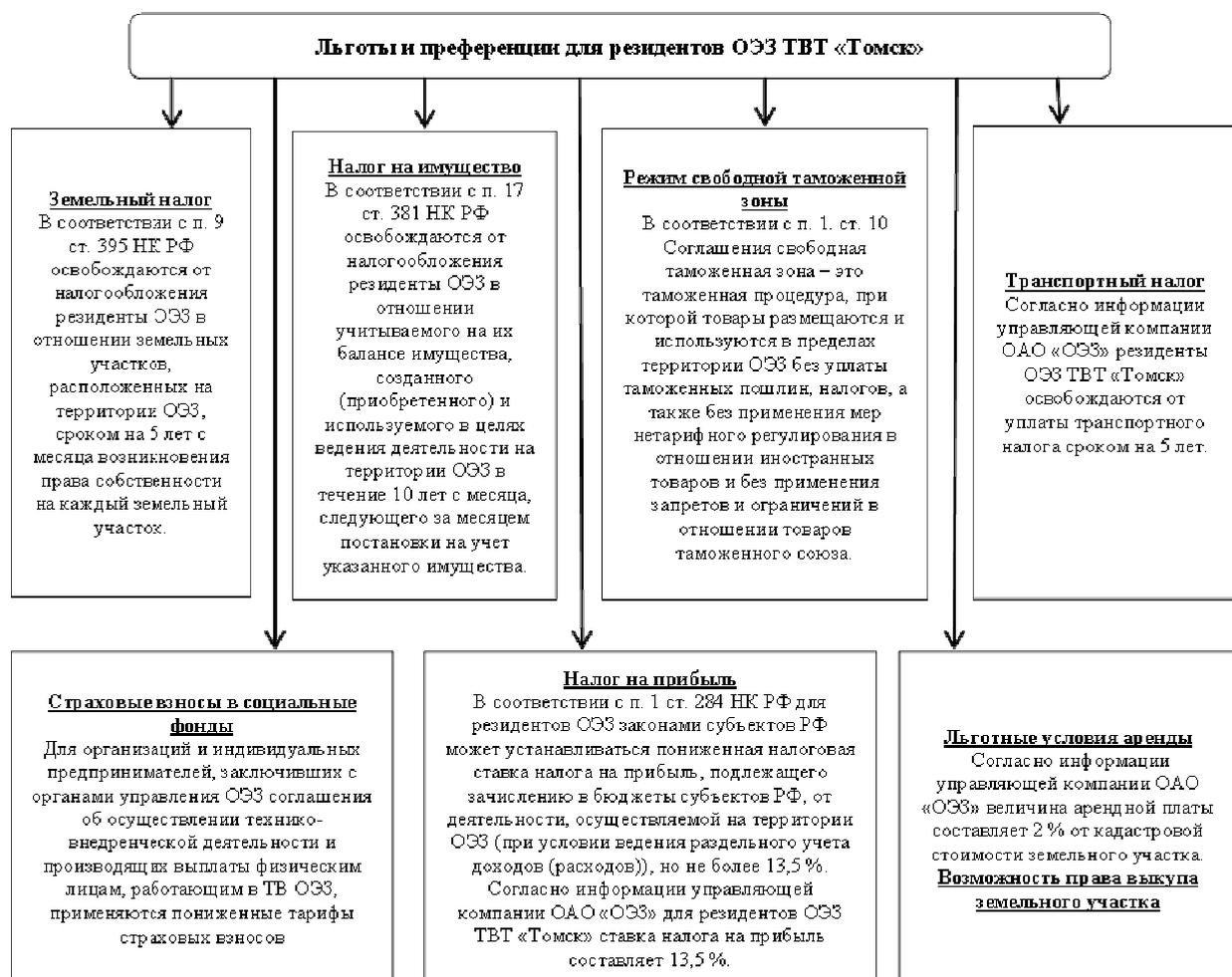


Рис. 1. Льготы и преференции для резидентов ОЭЗ ТВТ «Томск»»

Объем налогов, уплаченных резидентами ОЭЗ ТВТ «Томск» в бюджеты всех уровней бюджетной системы страны, за период с начала функционирования ОЭЗ составил 1739,36 млн. рублей (105 % от плановых значений), в том числе за 2016 год – 326,28 млн. рублей (131 % от плановых значений).

Объем таможенных платежей, уплаченных резидентами ОЭЗ ТВТ в г. Томске, за год оценки эффективности, составил 5,68 млн. рублей. При этом объем таможенных льгот составил 2,55 млн. рублей. Объем используемых резидентами особой экономической зоны налоговых льгот, в части зачисляемой

в федеральный бюджет, составил 39 млн. рублей; в части, зачисляемой в региональный бюджет – 30 млн. рублей [3]. Важно отметить, что в соответствии со ст. 38 ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» акты законодательства Российской Федерации, законы субъектов Российской Федерации и нормативные правовые акты органов местного самоуправления о налогах и сборах, ухудшающие положение налогоплательщиков – резидентов особых экономических зон, за исключением актов, касающихся налогообложения подакцизных товаров, не применяются в отношении резидентов в течение срока действия соглашения о ведении технико-внедренческой деятельности [4].

**Результаты исследования.** Таким образом, быть инвестором особой экономической зоны в Томской области, в настоящее время, выгодно. Поскольку за счет особых преимуществ (налоговые льготы, привилегии) компании является более конкурентоспособными. В результате этого резиденты получают финансовую выгоду в размере от 20 до 30%.

**Заключение.** Инвестиции в создание и развитие особых экономических зон имеют значение как для социально-экономического развития страны в целом, так и для субъектов. Важным фактором для экономического роста и развития особых экономических зон является повышение объема инвестиций и их экономической эффективности как инструмента формирования и развития инновационной экономики. Все свободные экономические зоны строят свою деятельность на основе федерального законодательства. С его помощью гарантируется защита резидентов особых экономических зон. Федеральный закон не дает региональному законодательству влиять на ведение бизнеса.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Данилкина А.А. Создание и начальный этап функционирования особой экономической зоны технико-внедренческого типа Томской области// Актуальные проблемы гуманитарных наук. – 2013. – №12. – С. 465.
2. Ленчук Е.Б. Инновационный аспект формирования научно-технической политики в современной России. – М.: Науковедение, 2015. – 25 с.
3. Отчет о результатах функционирования особых экономических зон за 2016 год и за период с начала функционирования особых экономических зон [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economy.gov.ru/minec/about/structure/deposobeczone/2017030704-12.01.2018>.
4. Федеральный закон от 22.07.2005 г. № 116-ФЗ (ред. от 18.07.2017) Об особых экономических зонах в Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_54599/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54599/) – 25.12.2017.

## К ВОПРОСУ О ТЕОРЕТИЧЕСКИХ АСПЕКТАХ ЦИФРОВИЗАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Е.С. Лавренова

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

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

## A THEORETICAL NOTE ABOUT THE DIGITAL ECONOMY

E.S. Lavrenova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciencies T.G. Ilina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

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

***Abstract.** The idea of digital economy is a key to accelerating and reducing the social communication cost, which expands the possibilities to carry out unlimited chains of transactions. Digital leads to a further reduction of entry barriers into many sectors of the economy, that means a review of business organizations framework. Cryptocurrencies have received great extent among all the world. This is an important item of the digital economy. Cryptocurrency is a decentralized, innovative and progressive method of payments, but meantime it is associated with many risks and difficulties. Among the scientific studies, however, meanwhile, of high attention to this question, there is a certain gap in comprehensive theoretical approach on the subject of the digital economy. Therefore, the purpose of this research is to expand and systematize theoretical views on the digital issues.*

**Введение.** Термин «цифровизация» или «цифровая экономика» в настоящее время охватывают практически все сферы жизни общества. За последнее время криптовалюты также получили огромную распространенность среди общественности. На данный момент в мире существует более полутора тысяч разнообразных криптовалют, их число и технологии функционирования постоянно меняются. В связи с этим, изучение сущности цифровизации является очень актуальной темой.

В научной сфере, однако, на фоне всеобщего внимания к данной тематике существует определенный пробел в существовании комплексного теоретического подхода по теме цифровизация экономики. Потому целью данного исследования является расширение и систематизация теоретических взглядов на вопросы цифровизации с изучением особенностей и проблем поведения частных инвесторов в новых цифровых условиях.

**Материалы и методы исследования.** Теоретико-методологической базой исследования стали научные труды зарубежных и отечественных ученых по цифровизации экономики в общем, и отдельным элементам цифрового общества, в частности. Для изучения информационной базы были использованы данные Банка России, официального сайта Московской биржи, а также других баз данных в сети Интернет.

В ходе исследования использовались научные методы наблюдения, сравнения, группировки, статистические методы, графический метод предоставления информации, методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, обобщения и абстрагирования, метод аналогий и др.

**Результаты исследования.** Термин «цифровизация» или «цифровая экономика» является ключевым для ускорения и удешевления коммуникаций общества, что расширяет горизонты и возможности осуществления безграничных цепочек транзакций [1].

Однако, не менее важно рассматривать цифровизацию на более концептуальном уровне. Так Рональд Точчи формально дает следующее определение цифровизации: «цифровая система – это данные технология, использующая дискретные (прерывные) значения» [2].

За последние 40 лет, были разработаны многие новые технологии, которые совершили прорыв и оказали влияние на процесс цифровизации. Изобретение в 1970-х годах цифрового компьютера, как один из примеров, или переход от аналогов к цифровым мобильным телефонам – как другой пример [3]. Любую современную технологию или изобретение можно определить, как явление цифровизации. Такое распространение дешевых и мощных коммуникационных технологий ведет к дальнейшему сокращению барьеров для входа во многие секторы, что дает возможность для бизнеса пересмотреть основу и порядок ведения коммерческой деятельности.

Идея цифрового бума – это идея и том, сколько дополнительных изменений бизнес переживет в будущем году, и как бизнес сможет реализовать свой потенциал через спектр цифровых возможностей [4]. Чтобы определить, как цифровой бум влияет на экономику, мы сопоставили определенную цифровую «интенсивность» с полным цифровым «потенциалом» различных секторов.

Интенсивность – это показатель, определяющий количество и качество цифровых изменений и внедрений в определенный сектор экономики, а также насколько актуальны цифровые технологии для деятельности данной отрасли на сегодняшний день. Потенциал охватывает максимальную будущую цифровую интенсивность, таким образом разница между потенциалом и интенсивностью выражает количество будущих цифровых бумов для определенного сектора.

Например, на рисунке 1 продемонстрирована данная концепция к 18 основным отраслям промышленности на примере австралийской экономики. Демонстрировано, что такие сектора, как финансовые услуги, ИТ и медиа имеют одни из самых высоких уровней общего цифрового потенциала. И наоборот, мы можем заметить, что такие сектора, как добыча полезных ископаемых и производство имеют относительно низкие уровни общего цифрового потенциала и данные отрасли уже реализовали многие из доступных им цифровых инноваций.

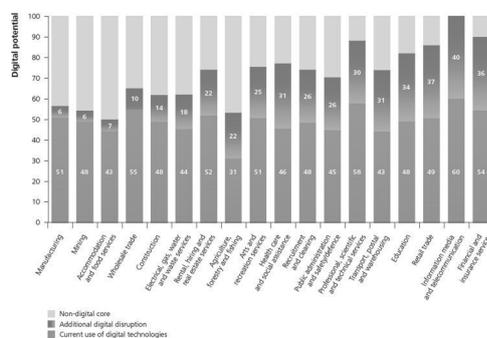


Рис. 1. Интенсивность и потенциал цифровых технологий по отраслям [5, с. 8]

Отметим, что цифровые изменения имеют различные характеристики в пределах разных секторов экономики. Например, предприятия розничной торговли обычно сталкиваются с относительно коротким фазами и цифровыми изменениями средней величины.

За последнее время криптовалюты получили огромную распространенность среди широкой общественности. Они представляют собой важную составляющую цифровизации экономики. В настоящее время существуют более 700 криптовалют для целей торговли. По состоянию на ноябрь в 2016 году криптовалюты имеют общую долю рынка 14 миллиардов долларов [6]. Для криптовалюты свойственен уникальный способ эмиссии, или «добычи», который представляет собой децентрализованный механизм, инициируемый одними пользователями для обслуживания других пользователей при совершении ими платежных и расчетных операций [7]. Криптовалюты безусловно представляют собой революционный и прогрессивный способ расчетов, однако они сопряжены со многими рисками и сложностями, в числе которых вопросы правового статуса и регулирования криптовалют, возможность анонимного обслуживания нелегальных и криминальных сделок, вопросы налогообложения, и другие.

**Заключение.** Таким образом, в рамках данного исследования были рассмотрены следующий аспект и получены результаты:

- в данном исследовании сделан акцент на теоретическом подходе к цифровизации с точки зрения цифровой системы, оказывающей влияние на все сферы жизни общества. Цифровая же система основывается на технологии обработки больших данных и обмена ими между пользователями в ускоренном режиме, а также построение децентрализованных систем управления, основанных на взаимном доверии, анонимности и управлении системой с помощью вычислительных технологий;

- в данной работе рассмотрены понятия интенсивности и потенциала цифровизации, а также отмечено, что для различных отраслей экономики характеристики данных понятий различны;

- отмечено, что наиболее развивающимся аспектом развития цифровой экономики являются криптовалюты, в основе развития которых лежит принцип децентрализованной системы расчетов между пользователями по всему миру. Сущность криптовалют, однако, связана с различными рисками.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. What is cryptocurrency [Electronic resource] // Coin Pursuit. – Electronic data. – URL: <https://www.coinpursuit.com/pages/what-iscryptocurrency>. – 28.11.2017.
2. Tocci, R. Digital Systems: Principles and Applications. – Pearson Education Limited, 2006. – 977 p.
3. Crypto currency market capitalization [Electronic resource] // Blockchain terminal. – Electronic data. – URL: <http://coinmarketcap.com>. – 15.10.2017.
4. Duffield E., Diaz D. Dash: A privacy-centric cryptocurrency // Working paper. – 2014. – P. 1-16.
5. Digital disruption Short fuse, big bang? // Working paper of Deloitte. – 2016. – P. 1-52.
6. Nameed S., Farooq S. The Art of Crypto Currencies // International Journal of Advanced Computer Science and Applications. – 2016. – 7 (12). – P. 426-435.
7. Цифровая трансформация финансовых рынков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.ey.com/ru>. – 06.12.2018.

**НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ВНЕДРЕНИЯ СОВРЕМЕННЫХ КАДРОВЫХ  
ТЕХНОЛОГИЙ В СИСТЕМУ МУНИЦИПАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**М.Л. Лапа

Научный руководитель: доцент, кандидат философских наук Т.М.Минеева

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: marialapa@mail.ru

**NORMATIVE AND LEGAL ASPECTS OF INTRODUCTION OF MODERN STAFFING  
TECHNOLOGIES TO THE SYSTEM OF THE MUNICIPAL SERVICE IN THE RUSSIAN  
FEDERATION**M.L. Lapa

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Philosophy Sciences T.M. Mineeva

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st, 36, 634050

E-mail: marialapa@mail.ru

***Abstract.** The development of the municipal service involves the use of modern personnel technologies, approved in the state civil service. The introduction of modern personnel technologies assumes synchronization of periodic changes of the legislation on municipal service with the legislation on the state civil service.*

**Введение.** Развитие муниципальной службы в Российской Федерации за последнее десятилетие в большей степени, чем когда-либо ранее, определяется качественными и количественными изменениями в ее кадровом составе.

Работа с кадрами органов местного самоуправления, ориентированная на эффективное развитие их профессионального, творческого потенциала, предусматривает применение тонких и специфических средств воздействия. В качестве таковых выступают кадровые технологии.

Современные кадровые технологии постепенно входят в практику деятельности служб управления персоналом органов местного самоуправления, доказывая свою состоятельность, их внедрение требует разработки локальных нормативных актов.

**Материалы и методы исследования.** В научной литературе существуют разные мнения по поводу отбора кадровых технологий применительно к органам государственного и муниципального управления [1–3].

Их внедрение требует нормативного закрепления, что обусловлено спецификой организации муниципальной службы.

В настоящее время в администрации Города Томска муниципальными правовыми актами регламентированы кадровые технологии только в отношении процессов аттестации, конкурса и кадрового резерва [4–7].

В тоже время остаются недостаточно исследованными многие аспекты правового регулирования внедрения на муниципальной службе современных кадровых технологий, которые апробированы на практике в системе государственной гражданской службы Российской Федерации.

Практически не находят применения технологии ротации кадров, организации наставничества в период прохождения испытательного срока, разработки индивидуальных образовательных траекторий. Кроме того, недостаточный профессионализм и низкая степень знания сотрудниками кадровых служб органов местного самоуправления компетентностного подхода к работе с персоналом приводит к формальному и неэффективному использованию технологии конкурсного отбора и формирования кадрового резерва.

Это обусловлено, прежде всего тем, что правовое регулирование муниципальной службы происходит с известной долей инерции по отношению к правовому регулированию государственной гражданской службы.

В этой связи важное значение имеет обеспечение со стороны субъекта Российской Федерации методической поддержки внедрения современных кадровых технологий на муниципальном уровне.

В Томской области постановлением Администрации Томской области «Об утверждении ведомственных целевых программ Томской области» [8] утверждена ведомственная целевая программа «Развитие муниципальной службы в Томской области», предусматривающая методическое обеспечение совершенствования нормативно правового регулирования прохождения муниципальной службы.

В частности: разработка порядка получения дополнительного профессионального образования за счет средств местного и регионального бюджета, документационное обеспечение кадровых процессов, внедрение единой информационной системы для учета кадрового состава муниципальной службы, создание альбома типовых форм кадровых документов.

В данной работе основой исследования послужили нормативные правовые акты, труды отечественных ученых в области исследования проблем развития кадрового потенциала государственной гражданской и муниципальной службы.

**Результаты исследования.** Внедрение кадровых технологий апробированных в системе государственной службы в органах местного самоуправления предполагает синхронизацию периодических изменений законодательства о муниципальной службе с законодательством о государственной гражданской службе.

В числе первоочередных можно отметить нормативные акты в части:

- внедрения практики наставничества в период испытательного срока при замещении должностей муниципальной службы;
- правового обеспечения порядка ротации на муниципальной службе;
- профессионального развития муниципальных служащих.

На уровне муниципальных образований необходимо включение в муниципальные программы развития кадрового потенциала мероприятий по внедрению в деятельность кадровых служб наиболее современных, оптимальных и эффективных кадровых технологий по аналогии с мероприятиями, предусмотренными в рамках реализации Указа Президента Российской Федерации «Об основных направлениях развития государственной службы» [9, 10].

**Выводы.** Эффективность деятельности кадровых служб органов местного самоуправления по внедрению современных кадровых технологий, ориентированных на развитие

кадрового потенциала муниципальной службы обеспечивается, прежде всего нормативным правовым регулированием кадровых процессов.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Абакаров Д.К. Социально-инновационные основания управления развитием профессионализма государственных служащих: автореф. дис. ... канд. социол. наук. М., 2013.
2. Астахов Ю.В., Патрушев В.И. Муниципальная кадровая политика: теория, методология, технология. М., 2014. 339 с.
3. Захарова Е.А. Кадровые технологии в управлении профессионализмом кадров муниципальной службы // Теория и практика общественного развития, 2015, №19. С 39-41.
4. Положение о проведении аттестации муниципальных служащих муниципального образования «Город Томск»: решение Думы Города Томска от 14.05.2013 № 701 в редакции решения Думы Города Томска от 06.09.2016 № 326 // СПС Консультант плюс.
5. Положение «О конкурсе на замещение вакантной должности муниципальной службы в муниципальном образовании «Город Томск»: решение Думы Города Томска от 04.12.2007 № 711 в редакции решения Думы Города Томска от 05.12.2017 № 699 // СПС Консультант плюс.
6. Положение о кадровом резерве муниципальной службы администрации Города Томска: постановление администрации города Томска от 26.10.2009 № 1030 в редакции постановления администрации Города Томска от 01.11.2016 № 1142 // СПС Консультант плюс.
7. Положение о формировании и подготовке резерва управленческих кадров администрации Города Томска: постановление администрации Города Томска от 09.01.2014 № 4 в редакции постановления администрации Города Томска от 08.06.2017 № 456 // СПС Консультант плюс.
8. Постановление Администрации Томской области от 27.02.2018 № 93а «Об утверждении ведомственных целевых программ Томской области» // СПС Консультант плюс.
9. Об основных направлениях развития государственной гражданской службы Российской Федерации на 2016 - 2018 годы: Указ Президента РФ от 11.08.2016 N 403 // СПС Консультант плюс.
10. Об утверждении плана мероприятий («дорожной карты») по реализации Основных направлений развития государственной гражданской службы Российской Федерации на 2016-2018 годы»: распоряжение Правительства Российской Федерации от 12 сентября 2016 года N 1919-р // СПС Консультант плюс.

## КРИПТОВАЛЮТА КАК НОВЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ВЫЗОВ

В.А. Любицкая, А.А. Плешкова

Научный руководитель: доцент, к.э.н. В.А. Любицкая

Алтайский государственный технический университет им. И.И. Ползунова

Россия, г. Барнаул, пр. Ленина, 46, 656038

E-mail: [mrs.lyubitskaya@mail.ru](mailto:mrs.lyubitskaya@mail.ru)

## CRYPTOCURRENCY AS A NEW ECONOMIC CHALLENGE

V.A. Lyubitskaya, A.A. Pleshkova

Scientific Supervisor: Associate Professor, PhD V.A. Lyubitskaya

Altai State Technical University, Russia, Barnaul, Lenina st., 46, 656038

E-mail: [mrs.lyubitskaya@mail.ru](mailto:mrs.lyubitskaya@mail.ru)

***Abstract.** The report analyzed the existing market of crypto-currencies, outlined the main trends and problems of the financial market. The author described the main reasons for using crypto-currencies and the growth of their popularity in the world.*

**Введение.** На сегодняшний день в мире происходит огромное количество денежных операций. Особое внимание финансового сектора закрепили за собой электронные и цифровые платежные операции. Актуальность исследования обусловлена активным использованием криптовалют в экономических системах в мире. В связи с этим целью исследования стало изучение основных видов криптовалют, их особенностей и проблематики функционирования в мировой финансовой системе.

**Материалы и методы исследования.** Информационной и эмпирической базой исследования послужили материалы электронных источников, посвященных обзору криптовалют в мире, таких как, например, Bitcoinist.com. Поскольку тематика работы на сегодняшний день остается одной из самых новых, большого массива статистических данных проработать не представляется возможным. Основными методами исследования работы стали системно-аналитический, сравнительный и экономический анализ.

**Результаты исследования.** Основные результаты исследования: изучены предпосылки формирования концепции криптовалюты в мире, изучены основные виды криптовалют, изучена самая популярная криптовалюта – биткоин. Изучены основные процессы обращения биткоина, динамика курса, а также внутренние и внешние проблемы существования данного вида криптовалюты.

Криптовалюту сегодня называют электронными деньгами. Учет криптовалют является децентрализованным, ее функционирование происходит за счет системы блокчейнов (распределенная база данных, где содержится вся информация о транзакциях участников системы), все произведенные транзакции доступны в открытом виде, но никто не знает, кто переводит и кому переводятся средства, также ее невозможно подделать, т.к. это зашифрованные данные, которые невозможно подделать.

Ник Сабо – ученый в области информатики, криптографии и права, в 1998 году разработал алгоритм децентрализованной цифровой валюты, которую он назвал «bit gold». Данная идея не была реализована на практике, но она послужила созданию Bitcoin. Биткоин был разработан Сатоши Накамото

в 2008 году. 3 января 2009 года была запущена цепочка блоков, над которой на данный момент продолжают работу майнеры.

Процесс майнинга подразумевает применение компьютерных мощностей для решения различных задач по формированию новых блоков криптовалютной сети. В процессе майнинга вычислительные мощности оборудования, решая алгоритмы добывают монету – набор зашифрованной информации. Подтверждением данной валюты служит блокчейн в виде учетной записи, в роли криптомонета здесь выступает в качестве набора зашифрованных данных [1].

Стоит также сказать, что 58% майнерских пулов находятся в Китае, второе место занимает США – 16%. Несмотря на рост цифровых валют, майнинг развивается неравномерно. Общая выручка от продажи биткоинов за год (рассчитывается как сумма вознаграждения за создание блока и транзакционных сборов) при конвертации в доллары в 2016 году оказалась на 223 млн. долларов ниже, по сравнению с 2014 годом [2].

Как и у любых валют, криптовалюта имеет правовой статус, в разных странах имеются различия по ее использованию. В ряде некоторых стран разрешены операции с криптовалютой, в некоторых – операции данного вида являются незаконными.

Что касается России, в июне 2017-го представители сразу трех ведомств — Центробанка, Росфинмониторинга и Минфина — заявили, что России нужна своя криптовалюта, классифицированная, предположительно, как «иное имущество». Но пока в России статус виртуальных денег не определен. Криптовалюты не запрещены, но как с ними работать, государство не регламентирует. Во Вьетнаме, Бразилии, Исландии, Эквадоре, Кыргызстане, Бангладеше криптовалюта остается вне закона.

Рост популярности криптовалюты заставляют многих людей инвестировать в данный вид электронных денег. По данным на 2017 год совокупная капитализация рынка криптовалют составляет 169,3 млн. долларов, следовательно его можно считать перспективным и сверхдоходным, но помимо всего следует отметить, что он является и достаточно рискованным, так как существуют риски банкротства и обвала рынка. Поэтому необходимо применять обдуманное портфельное инвестирование.

Наиболее перспективные и известные виды криптовалют: BitCoin, Ethereum, Ripple, Monero, Zcash, Steem, Lisk. Самой популярной и известной на сегодняшний день криптовалютой является BitCoin. В 2013 г. стоимость биткоина взлетела до 1100\$ за монету, а в 2015 г. упала до уровня 200-250\$. 2016-2017 гг. ознаменовались ростом биткоина до современного уровня более чем 7000 \$ за одну монету.

Анализируя динамику, можно сделать вывод о том, что биткоин постепенно занимает нишу средства долгосрочного сбережения. Помимо чисто спекулятивного интереса выделяют и другие причины для роста Биткойна [3].

Китай всегда был крупным игроком в экосистеме Биткойна, обеспечивая примерно 70% всего биткойн-майнинга (процесса, в ходе которого создаются биткойны и подтверждаются транзакции в распределенной сети) и до 90% всех торгов. Более того, Биткойн стал популярным и надежным средством для ухода от валютного контроля, введенного госорганами. Если необходимо вывести деньги из Китая, есть несколько вариантов, и один из них – Биткойн. Так что скачок спроса совершенно не удивляет: зажиточные китайцы ищут способы сбережения накоплений, отличные от вложения в юань.

Некоторые мейнстрим-инвесторы проявляют интерес к использованию Биткойна в качестве альтернативы традиционным инструментам сбережения, таким как золото. В первую очередь это

относится к таким инвесторам, которые планируют вложения на долгие годы и без проблем переживают ежедневные изменения стоимости. Биткойн невозможно изъять. Если им пользоваться правильно, Биткойн действительно принадлежит владельцу в той мере, в которой валюта, хранящаяся в банках, не может принадлежать ему в принципе. Несмотря на изменения курса Биткойна по отношению к доллару, у него есть вполне ощутимые преимущества: он не может быть присвоен государством или третьими лицами. Это преимущество становится все более и более привлекательным в эпоху принудительных конвертаций валют и мер по спасению экономики [4].

Общая картина усиливается внутренними проблемами Биткойна. На сегодняшний день он не подходит для использования в качестве транзакционной валюты. Протокол Биткойна просто не может обеспечить необходимую пропускную способность. Ведется активная работа над масштабированием, включая многообещающую технологию Segregated Witness или SegWit. SegWit позволит сжать большое количество транзакций в один пакет или «блок», тем самым увеличивая производительность без каких-либо изменений в корневом ПО.

А пока эти задачи решаются, транзакционная производительность Биткойна остается недостаточной для его активного использования в сфере денежных переводов или электронной коммерции. Блоки, как правило, заполнены, так что для гарантии принятия транзакции приходится платить высокие комиссии. Это, конечно, увеличивает привлекательность Биткойна для майнеров и способствует росту его стоимости.

**Заключение.** Мир меняется очень быстро, и, без сомнения, будет меняться и глобальная картина. Индивидуальные валюты будут появляться и исчезать. Но Биткойн крепко обосновался в особенной нише: скорее не как средство обмена, но как надежное цифровое хранилище финансов вдали от угроз девальвации, инфляции, принудительной конвертации валют и других опасностей сегодняшней нездоровой глобальной экономики. Из всего приведенного можно сделать вывод, что криптовалюта и биткойн, в частности, сегодня – новые финансовые инструменты, требующие актуальных, современных подходов к управлению.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Достов В.Л., Шуст П.М. Рынок криптовалют: риски и возможности для кредитных организаций//Расчеты и операционная работа в коммерческом банке. – 2014. - №1. – С.75-86
2. Криптовалюта: отличие от обычных денег? Плюсы и минусы - Audit-it.ru [Электронный ресурс] URL: <https://www.audit-it.ru/terms/accounting/kriptovalyuta.html> (Дата обращения 5.11.2017)
3. Анализ рынка криптовалют от Кембриджского университета: Главное - Insider.pro.ru [Электронный ресурс] URL: <https://ru.insider.pro/analytics/2017-09-21/vsyo-chto-nuzhno-znat-o-kriptoindustrii-issledovanie/> (Дата обращения 6.11.2017)
4. Мнение: стоит ли инвестировать в криптовалюты - Insider.pro.ru [Электронный ресурс] URL: <https://ru.insider.pro/opinion/2017-10-02/mnenie-stoit-li-investirovat-v-kriptovalyuty/> (Дата обращения 6.11.2017)

**ПРИКЛАДНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗРАБОТКИ И РЕАЛИЗАЦИИ  
ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ОРГАНИЗАЦИИ**

Л. А. Макарова

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Л.И. Ткаченко  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: ludmila\_mmakarova@inbox.ru

**APPLICATIONS OF DEVELOPMENT AND IMPLEMENTATION  
OF THE FINANCIAL POLICY IN THE ORGANIZATION**

L. A. Makarova

Scientific Supervisor: Associate Prof., Candidate of Economic Science L.I. Tkachenko  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: ludmila\_mmakarova@inbox.ru

***Abstract.** The article considers theoretical aspects of the organization's financial policy, in particular, the goal is formulated and the main elements of it are revealed. In addition, the article contains an analysis of applied aspects of financial policy implementation. On the basis of the analysis, recommendations were made for the creation of a balanced financial policy of the organization, which facilitates the adoption of effective financial decisions. The purpose of the article is to justify the need to develop the financial policy of the organization, as well as the disclosure of its application value in the organization's financial management.*

**Введение.** Любой хозяйствующий субъект, вне зависимости от организационно-правовой формы, положения на рынке, стадии жизненного цикла, а также вида и масштаба деятельности, стремится достичь стоящие перед ним стратегические и тактические цели. Для этого ему требуются финансовые ресурсы, привлечение и эффективное управление которыми требует разработку соответствующей финансовой политики. Сформированная на соответствующей теоретической и методологической основе качественная финансовая политика будет способствовать достижению равновесия между организацией и окружающей её средой, а также эффективному управлению организацией в целом. Целью статьи является обоснование необходимости разработки финансовой политики организации, а также раскрытие ее прикладного значения в управлении финансами организации.

Реализация хорошо проработанной и целостной финансовой политики позволит обеспечить оптимальную для данной организации и этапа её развития структуру капитала, использовать наиболее подходящие механизмы привлечения средств, максимизировать прибыль, повысить прозрачность финансово-экономической деятельности компании и её инвестиционную привлекательность. Всё это будет способствовать достижению стратегических целей организации, усилению её конкурентоспособности и повышению финансовой устойчивости.

**Материалы и методы исследования.** В процессе рассмотрения прикладных аспектов формирования и реализации финансовой политики организации были изучены статьи из периодических изданий, учебники и учебные пособия, а также другие научные труды и электронные ресурсы. К данным

материалам были применены такие методы как теоретический и сравнительный анализ, а также обобщение результатов проведенных ранее исследований.

**Результаты исследования.** Само понятие «финансовая политика организации» является довольно сложным и дискуссионным. Наиболее распространенное и удачное, по мнению автора, определение финансовой политики организации как совокупности мероприятий по целенаправленному формированию, организации и использованию финансов для достижения стратегических и тактических целей предприятия [1]. Другие авторы, например, определяют финансовую политику предприятия как ее финансовую идеологию, целую систему взглядов, конкретных установок и методов адаптации, развития финансов предприятия для достижения поставленных задач и целей [2].

Разнообразие существует и в определении целей, задач, методики формирования и основных направлений финансовой политики. Чаще всего в её составе выделяют учетную политику, бюджетную политику, налоговую политику, ценовую политику, кредитную политику, дивидендную политику, инвестиционную политику, политику управления оборотными активами, политику управления кредиторской задолженностью [3]. Помимо отсутствия теоретического единства в отношении финансовой политики и отдельных её элементов, существует также ряд проблем и на практике - в деятельности по непосредственному формированию и реализации этой политики на предприятиях.

В частности, не смотря на то что финансовая политика существует почти в каждой компании, в основном она имеет не текстовую, а вербальную форму, а некоторые её элементы вообще не рассматриваются. Крайне редко организация имеет комплексную финансовую политику со всеми её функциональными разновидностями, связанную со стратегическими целями организации, должным образом регламентированную и утвержденную руководителем. Зачастую в компании действуют негласные правила управления финансами, а формализации подлежат лишь отдельные составляющие финансовой политики. В лучшем случае, это может быть учетная политика, учетная политики для целей налогового учета, формирование прайс-листов (ценовая политика), регламентов оборота денежной наличности и выдачи подотчетных средств (бюджетная политика), отдельные настройки в используемом программном обеспечении.

Как уже говорилось ранее, не все составляющие финансовой политики разрабатываются фирмами. В частности, некоторые исследователи указывают на недооценку компаниями политики финансового позиционирования. Основными её направлениями являются повышение финансовой прозрачности, улучшение деловой репутации путем определения состава финансовой информации, предназначенной для различных внешних пользователей, и способах её доведения, а так же отражение в финансовой отчетности нематериальных активов и позиционирование их в качестве конкурентных преимуществ.

Отсутствие у большинства компаний целостной и последовательной финансовой политики в какой-то мере может объясняться довольно низким уровнем финансового менеджмента в организации, что зачастую обусловлено непониманием руководством необходимости создания финансовой службы или наличием финансового директора. Как правило, обязанности в области управления финансами перекладываются на бухгалтерскую службу, которая занимается им лишь периодически, при наличии свободного времени, так как на неё в первую очередь возложена ответственность по осуществлению сложных учетных процедур. В связи с этим в компаниях отсутствуют многие направления финансовой политики, и нет четкого целеполагания.

Анализ вышеизложенных проблемных аспектов формирования и реализации финансовой политики позволил сформулировать рекомендации по ее формированию и реализации. В первую очередь, следует обратить внимание на то, кто в организации занимается разработкой и реализацией политики в сфере финансов. Это должна быть специализированная служба, особенно если речь идет о достаточно крупной компании, с компетентными специалистами именно в сфере финансового менеджмента. Введение должности финансового директора также может серьезно поспособствовать созданию целостной, последовательной финансовой политики.

Во-вторых, по возможности следует формализовать составляющие финансовой политики (прописать соответствующие регламенты или другие внутрифирменные нормативные документы). В таком случае все участники финансовых отношений внутри организации будут работать на реализацию единой финансовой стратегии.

В-третьих, необходимо увязать текущие финансовые решения со стратегическими целями и задачами организации.

Наличие финансовой политики в организации позволит компаниям: отслеживать уровень и динамику финансовых результатов; оптимизировать имущественное и финансовое положение; наращивать деловую активность и эффективность деятельности организации; управлять структурой капитала; привлекать финансовые ресурсы; управлять финансовыми рисками.

Политику компании в сфере финансов следует регулярно анализировать и при необходимости пересматривать, так как она во многом зависит от факторов внешней и внутренней среды, которые постоянно изменяются. В частности, особенно важно учитывать, на какой стадии жизненного цикла находится компания [4]. Для оценки эффективности реализации заданного курса в сфере финансов следует постоянно проводить оценку эффективности финансовой политики, для чего необходимо разработать критерии оценки её эффективности.

**Заключение.** Таким образом, в практической деятельности компаний существует некоторая недооценка финансовой политики как инструмента эффективного управления организацией, нацеленной на устойчивое развитие. Сам процесс разработки и реализации финансовой политики требует привлечения квалифицированных специалистов. Грамотное формирование комплексной финансовой политики в целом и своевременная её доработка – залог успешного функционирования организации в условиях изменяющейся среды.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Лукаевич И. Я. Финансовый менеджмент: учебник / И. Я. Лукаевич. – М. : Национальное образование, 2013. – 768 с.
2. Слепов В. А. Финансовая политика компании: учебное пособие / В. А. Слепов, Е. И. Громова, И. Т. Кери. – М. : Экономистъ, 2008. – 288 с.
3. Бекмерзиев У. Б. Понятие, цели и содержание финансовой политики предприятия // Проблемы современной экономики (Новосибирск). – 2016. - №32. – С. 111-119.
4. Козлова Н. Е. Финансовая политика организации в условиях кризиса // Сибирский экономический вестник. – 2016. - №2. – С. 81-88.

**РОЛЬ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ ТРАНСНАЦИОНАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ В СОЦИАЛЬНОМ  
РАЗВИТИИ РОССИЙСКОГО ОБЩЕСТВА НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ**

О.И. Ковтун, И.О. Максимов, А.М. Карафинка

Научный руководитель: профессор, доктор экономических наук А.С. Филатов

ФГБОУ ВО «Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»

Россия, г. Новосибирск, ул. Каменская 52/1, 630099

E-mail: ilya\_maksimow@mail.ru

**THE ROLE OF THE RUSSIAN TRANSNATIONAL CORPORATIONS IN THE SOCIAL THE  
DEVELOPMENT OF RUSSIAN SOCIETY AT THE REGIONAL LEVEL**

O.I. Kovtun, I.O. Maksimov, A.M. Karafinka

Scientific Supervisor: Professor, Dr. A.S. Filatov

Novosibirsk state University of Economics and management «NINH»

Russia, Novosibirsk, Kamenskaya str. 52/1, 630099

E-mail: ilya\_maksimow@mail.ru

***Abstract.** The article studies the interaction of classical Russian TNCs and social processes taking place in Russian society. The paper analyzes the needs of TNCs in intellectual workers and the consequences of their concentration in the localization of corporate property, as well as changes in the level of economic inequality in the regions of Russia and the role of TNCs in these processes.*

**Введение.** Взаимозависимость и взаимовлияние акторов экономической деятельности – экономических единиц национальных и иностранных корпораций, субъектов малого и среднего бизнеса, политических и экономических элит, профсоюзов, общественных объединений и т.д., оказывает воздействие на социально-экономические процессы и ведет к трансформации имеющихся и возникновению новых явлений экономической жизни, нуждающихся в политэкономическом осмыслении.

**Материалы и методы исследования.** Объект исследования – отечественные транснациональные корпорации как элемент социально-экономической системы российского общества. Предмет исследования – социально-экономические процессы и выражающие их экономические отношения, которые характеризуют функционирование и развитие ТНК в социально-экономической системе. Объект наблюдения – компании Татнефть, Башнефть, Алроса, Уралкалий и соответствующие их происхождению регионы Татарстан, Башкортостан, Саха и Пермский край. Отмеченные корпорации выбраны нами, поскольку компании являются транснациональными; как по форме управления, так и по структуре капитала и отраслевой принадлежности являются классическими для отечественной корпоративной среды транснационального типа. Методология исследования определяется парадигмой системного анализа, принципами неинституциональной экономической теории, а также положениями диалектики как общенаучного метода познания.

**Результаты.** В настоящее время транснациональное предпринимательство является важным аспектом трансформации способа и технологий производства, продвижения «новой экономики», а также

развития рыночной среды. «Постиндустриальная экономика» в работах отечественных [1] и иностранных [2] исследователей логически продолжает цепочку прогресса человеческого развития, состоящую из доиндустриального и индустриального способов производства.

Природа доиндустриального способа производства требует размещения предприятий вблизи рынков сбыта, индустриального – источников сырья, постиндустриального – научных и финансовых центров, транспортных хабов, профильных агломераций, тем самым стимулируя инновационную, образовательную и прочие виды деятельности во внешней среде. Основываясь на тезисе о ключевой значимости информации и знаний [2], как базиса экономического развития постиндустриального периода, можно сделать вывод, что носители знаний становятся одним из основных производительных элементов формирующейся постиндустриальной экономики, являясь естественными собственниками средств производства. Условия непрерывной товарной, управленческой, технической и технологической конкуренции на мировом рынке, требуют от транснациональных фирм привлекать, конкурентные и адаптивные кадры, которые находятся в перманентном состоянии обучения, повышения квалификации и т.д. [3, с. 60-61]. Таким образом, есть основания полагать, что присутствие в социально-экономической системе ТНК приводит к изменению в социальной структуре общества относительно локализации капитала, вследствие создания ТНК спроса в рыночной среде на работников определенной квалификации, с определенным набором компетенций и навыков, необходимых в глобальной и локальной конкуренции.

Можно заключить, что отечественные ТНК, трансплантировавшие западные нормы управления и организации бизнес процессов и производства, ввиду не эволюционного, а имитационного характера появления [4], способствуют становлению новой социальной группы в России и регионах деятельности. А открытость отечественной экономики, мобильность трудовых ресурсов и внешнеэкономическая деятельность корпораций являются, с одной стороны, возможностью для компании привлекать наиболее конкурентные кадры с открытого мирового рынка, увеличивая эффективность работы корпораций, с другой стороны, стимулируют отечественные трудовые ресурсы совершенствовать навыки, знания, изучать иностранный опыт решения национальных проблем и т.д.

В качестве основной причины социального расслоения общества при переходе к постиндустриальному способу производства исследователи называют «признак образования», когда в результате технологического прогресса возникает избыток работников индустриального сектора, вызывающий сильное давление на рынок труда и отношения в обществе. Присвоение доли доходов в национальном хозяйстве интеллектуальными работниками связано не с интенсивностью использования средств и предметов труда, а тем, насколько индивид способен использовать и генерировать новые знания. Таким образом, работники умственного и физического труда оказываются в более тяжелом положении чем раньше, поскольку рост национальной экономики не может обеспечить им рабочие места [5, с.24-26], что характерно для индустриального периода, а обладатели дефицитных знаний оказываются в привилегированном положении. Что вместе с провалами транзитивной экономики создает предпосылки для роста неравенства в обществе – уменьшению экономических, социальных и политических возможностей у одних групп населения, а другие наделяет привилегиями.

Сопоставив данные коэффициентов концентрации доходов с подушевым продуктом регионов можно сделать следующие выводы (временные ряды представлены данными с 1995 по 2014 гг.):

в республиках Татарстан и Саха отношения исследуемых показателей находятся на восходящем отрезке кривой, т.е. увеличение уровня экономического развития общества сопровождается увеличением его социального расслоения; в республике Башкортостан и Пермском крае отношения исследуемых показателей представляют собой S-образную кривую, где можно отметить проявление «эффекта С. Кузнеца», т.е. увеличение благосостояния вначале способствует росту социального расслоения, а затем к снижению неравенства в обществе, что серьезно влияет на региональные аспекты развития и структуру экономики мезоуровня. Таким образом, на определенном этапе развития экономики и хозяйственных отношений, общество на региональном уровне требует: более справедливого распределения доходов, а также более открытого доступа к экономическим и социальным возможностям и инфраструктуре.

На основе корреляционно-регрессионного анализа показателей развития ТНК, полученных коэффициентов концентрации доходов и уровня экономического развития общества в соответствии с материнскими регионами (временные ряды представлены данными с 2009 по 2014 гг.) можно сделать следующие выводы относительно влияния корпораций на распределение доходов на мезоэкономическом уровне: функционирование ПАО «Татнефть» и ПАО «Алроса» приводит к увеличению концентрации и дифференциации доходов в республике Татарстан, т.е. вектор корпоративного развития влияет на линию детерминации концентрации доходов в обществе и подушевого ВРП по направлению влево вверх; функционирование ПАО «Башнефть» и ПАО «Уралкалий» приводит к сокращению коэффициента Джини, т.е. в данном случае вектор корпоративного развития влияет на линию детерминации коэффициента концентрации доходов и ВРП на душу населения по направлению вправо вниз.

**Заключение.** В качестве вывода можно отметить, что периоды экономического роста в республиках Татарстан и Саха сопровождаются усилением неравенства в обществе, которое происходит одновременно с устойчивым развитием ТНК этих регионов. Напротив, в республике Башкортостан и в Пермском крае аналогичные периоды приходятся на сокращение неравенства, при этом они сопровождаются увеличением производственной деятельности ТНК. Роль ТНК проявляется в формировании особого типа производственных и общественных отношений в социально-экономической системе. Эти отношения определяются как спецификой доминирующей фирмы, принадлежностью акционерного капитала, способом формирования её управленческих органов, так и особенностями отрасли её функционирования, спросом на факторы, обеспечивающие производственные процессы.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Иноземцев В.Л. Постиндустриальное хозяйство и постиндустриальное общество // *Общественные науки и современность*. – 2001. – №3. – С. 140-152.
2. Bell D. Welcome to the post-industrial society // *Physics today*. – 1976. – Т.29. – Р. 46-49.
3. Иваненко М.А., Рыжкова К.Н. Современные информационные технологии и третья промышленная революция // *проблемы экономической науки и практики*. Сб. научн. трудов под ред. С.А. Филатова; Новосиб. гос. ун-т экономики и управления, Новосибирск, 2015. – С. 58-66.
4. Полтерович В.М. Трансплантация экономических институтов // *Экономическая наука современной России*. – 2001. – №3. – С. 24-50.
5. Иноземцев В.Л. Классовый аспект бедности в постиндустриальных обществах // *Социологические исследования*. – 2000. – №8. – С. 18-27.

**ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ КРИПТОВАЛЮТНЫХ БИРЖ И ПЕРСПЕКТИВЫ  
ИХ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Е. В. Лайкина, А. И. Маскаева, А.В. Дьяченко

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [11111@mail.ru](mailto:11111@mail.ru)

**FEATURES OF THE FUNCTIONING OF CRYPTO-CURRENCY BURSES AND PROSPECTS OF  
THEIR REGULATION**

E.V. Laykina, A.I. Maskaeva, A.V. Dyachenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences T.G. Ilyina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [11111@mail.ru](mailto:11111@mail.ru)

***Abstract.** This report gives information about the characteristics of crypto currency exchange and their differences from broker's board as well as the possibility of further regulation of the crypto currency market.*

**Введение.** Двадцать первый век – век информационных технологий и новаций. Общество и экономика находятся на пути формирования нового этапа развития, такого как «Криптоэкономика». Но, именно 2017 год стал переломным для многих стран, в том числе и для России, и теперь за развитием цифровой валюты следят миллионы человек. Существование криптовалюты не может существовать без валютнообменных бирж. Целью данного исследования является выявление особенностей криптовалютных бирж и анализ возможностей их регулирования.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось на основе методов прогнозно-экономического, сравнительного анализа и обобщения. Для написания данной работы были использованы статистические данные, материалы, взятые из электронных источников русского и английского происхождения, лекции преподавателей юридического факультета МГУ им. Ломоносова.

**Результаты исследования.** Развитие криптовалютных бирж на сегодняшний день является актуальной темой, т.к. в мире уже существуют биржи для множества видов криптовалют, имеющих различный курс по отношению к доллару. Существуют биржи, способные обменивать криптовалюты на национальные и мировые валюты, и биржи, занимающиеся обменом одних криптовалют на другие [1, 2]. Несмотря на то, что функционал «классической биржи» и «цифровой биржи» схож, все же имеются некоторые различия, о которых неопытные трейдеры могут и не знать, а именно:

*Во-первых*, запуск биржи криптовалют требует значительно меньше формальностей.

*Во-вторых*, волатильность, наблюдаемая на рынке криптовалют, в сотни раз выше, что может приводить как к положительным, так и отрицательным последствиям.

*В-третьих*, на Биткоин-бирже небольшие инвестиции могут принести достаточно большую прибыль.

*В-четвертых*, чистый доход возможно получить уже через несколько дней [3].

Выбирая биржу для торговли, криптовалютному трейдеру приходится доверять свои средства третьей стороне. Бирж существует огромное множество и все они привлекают к себе внимание, основываясь на разные факторы. Однако, все биржи без исключения имеют общий недостаток: сам принцип работы централизованных бирж сводит на нет многие преимущества, которые дает технология блокчейн, т.е. трейдер теряет единоличный контроль.

Появление криптовалют — одна из ключевых причин растущего спроса на глобальную социально-политическую революцию или, если оперировать менее радикальными терминами - комплекс реформ. Государственные структуры по всему миру пытаются создать оптимальный правовой фреймворк для криптовалютного бизнеса.

Ни для кого не секрет, что на данный момент криптовалютные биржи слабо поддаются контролю и регулировки со стороны государства [4]. Существует немало споров на тему о том, нужно ли вообще их регулировать. Возможный запрет криптовалют в РФ активно обсуждался на протяжении последних лет. В 2015 году, по данным НАФИ, идею запрета поддерживало 40% россиян. Несмотря на это, законопроект так и не был внесен на рассмотрение в госдуму. При этом на государственном уровне идея такого запрета сменилась идеей регулирования криптовалютных отношений и в 2016 году лишь 20% россиян выступали за запрет цифровых денег (по данным НАФИ).

Публичная власть в государстве выполняет функцию гарантии исполнения обязательств и защиты прав собственности в обмен на налоги. Использование блокчейна обеспечивают гарантию исполнения сделок, отсюда следует, что данные сделки можно совершать без вмешательства государства. Таким образом, технология «блокчейн» подрывает авторитет и ставит под угрозу исчезновения некоторых функций государства.

Разговоры о разработке законопроекта ходили не один месяц. В августе 2017 года Минфин заявлял о намерении разрешить торговать криптовалютой только на Московской бирже и допускать к торгам только квалифицированных инвесторов.

В сентябре месяце директор департамента финансового регулирования Министерства финансов заявляла, что ведомство предлагает разрешить добывать криптовалюту только юридическим лицам и ввести регистрацию майнеров.

На сегодняшний день известно о том, что президент Владимир Путин поручил Банку России и правительству разработать регулирование криптовалют, майнинга и ICO. Соответствующие изменения в законодательство должны быть внесены до 1 июля 2018 года .

Согласно поручению президента по итогам совещания по цифровым технологиям в финансовой сфере, в законе будут определены такие понятия, как *технология распределенных реестров* (к которой относится блокчейн), *цифровой аккредитив*, *цифровая закладная*, *токен*, *смарт-контракт* и «долгожданное» понятие **криптовалюты**. При этом при разработке изменений в законодательство необходимо исходить из «обязательности рубля в качестве единственного законного платежного средства в Российской Федерации». Кроме того, будут разработаны требования к организации и осуществлению добычи криптовалюты (майнинг), регистрации хозяйствующих субъектов и порядок налогообложения полученных от майнинга доходов. Также будет создана система регулирования ICO (Initial Coin Offering), то есть «публичного привлечения денежных средств и криптовалют путем размещения токенов». При этом в документе подчеркивается, что система контроля должна быть разработана по аналогии

с регулированием первичного размещения ценных бумаг. Таким образом, Россия сказала «да» указанным технологиям, вопрос в том, в какой форме будет организовано их регулирование [5-8].

**Заключение.** Основываясь на проделанной нами работе, при изучении нового понятия для экономики «криптовалютная биржа» стало понятно, что основные операции и инструменты для их реализации практически идентичны «классическим биржам», однако имеется ряд особенностей, например, такие как: отсутствие государственного регулирования из-за недостаточного доверия со стороны государства, резкое изменение курсов криптовалют, быстрый доход. При легализации таких бирж будут расширены границы влияния в сфере экономики на новом виртуальном уровне и откроются новые пути экономического сотрудничества. Операции, которые можно совершать на «цифровой бирже», приведут к росту национальной экономики, а из-за того, что криптовалюта не имеет страны-эмитента - избавляет экономику «зависеть» от одной валюты.

Регулирование бирж, безусловно, необходимо, но прежде всего для того, чтобы обеспечивать безопасный обмен между покупателем и продавцом, для предотвращения отмыывания денег, а также для препятствия ухода экономики в тень. При этом, необходимо использовать сносные меры координирования (например, приемлемые ставки налогообложения), не подразумевающие ограничительный характер.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Автор неизвестен. Какие бывают биржи криптовалют и как на них торговать [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://prostoinvesticii.com/o-dengakh/kakie-byvayut-birzhi-kriptoalyut-i-kak-na-nikh-torgovat.html> - 20.10.2017.
2. Автор неизвестен. Особенности криптовалютных бирж [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://xn--80adhipggue3h8a.xn--plai/torgovlya/osobennosti-kriptoalyutnykh-birzh/> - 19.11.17.
3. Соколова Е.Ю. Как торговать криптовалютой на бирже: принципы торговли и лучшие стратегии [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://finvopros.com/kak-torgovat-kriptoalyutoj-na-birzhe.html#i-9> - 20.12.2017.
4. Автор неизвестен. Регулирование криптовалютного бизнеса в разных странах. [Электронный ресурс]. -<https://blog.dti.team/regulirovanie-kriptoalyutnogo-biznesa-v-raznyh-stranah/> - 15.01.18.
5. Янковский Р.М. Правовая природа криптовалют. [Электронный ресурс]. – Режим доступа; <http://msu.edu.ru/papers/yankovskiy/blockchain.pdf> –17.01.2018.
6. Bajpai P. A Look At The Most Popular Bitcoin Exchanges [Electronic Recourse]. – URL: <https://www.investopedia.com/articles/investing/111914/look-most-popular-bitcoin-exchanges.asp> - 10.01.2018;
7. Sedgwick K. Bitcoin for Beginners: Which Cryptocurrency Exchange Should I Use? [Electronic Recourse]. – URL: <https://news.bitcoin.com/bitcoin-beginners-cryptocurrency-exchange-use/> - 19.12.17.
8. Madeira A. What is a Decentralized Exchange [Electronic Recourse]. – URL: <https://www.cryptocompare.com/exchanges/guides/what-is-a-decentralized-exchange/> - 17.12.17.

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЙСТВИЙ ПО РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКОЙ ЦЕЛИ  
НА ОСНОВЕ КОГНИТИВНОГО SWOT-АНАЛИЗА**

М.Е. Морозова

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук, В.В. Шмат  
Институт экономики и организации промышленного производства СО РАН,  
Россия, г.Новосибирск, пр. Академика Лаврентьева, 17, 630090  
E-mail: [marg.e.moroz@gmail.com](mailto:marg.e.moroz@gmail.com)

**EVALUATION OF THE EFFECTIVENESS OF ACTIONS TO ACHIEVE THE STRATEGIC  
OBJECTIVE BASED ON COGNITIVE SWOT ANALYSIS**

M.E.Morozova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, V.V.Shmat  
Institute of Economics and Industrial Engineering, Siberian Branch of the Russian Academy of Sciences,  
Russia, Novosibirsk, Academician Lavrentyev Avenue, 17, 630090  
E-mail: [marg.e.moroz@gmail.com](mailto:marg.e.moroz@gmail.com)

***Abstract.** The article presents an approach that combines the methodology of SWOT analysis and cognitive modeling. We use this approach to develop recommendations aimed at achieving the strategic goals and objectives of social and economic development of the region. SWOT analysis, which uses the analysis of pairs of factors, does not give a complete picture of the situation, because each factor is not isolated, it can be affected by other factors. We need to consider the whole set of factors of the object and take into account all existing interactions in order to assess the intensity of the influence of factors and to identify the effectiveness of the proposed strategies. The method of cognitive modeling is well suited for this task. The factors of "Actions", comparable to the main directions of state policy, were considered. This model has made it possible to assess the feasibility of the objectives of the strategy of socio-economic development for the region and to formulate criteria for assessing and selecting actions that can be taken for socio-economic development, both at the regional and higher levels.*

**Введение.** Экономика региона представляет собой сложную социально-экономическую систему с множеством элементов, находящихся в неоднозначном и противоречивом взаимодействии. Поэтому необходимо применение методов системного анализа, одним из которых является когнитивное моделирование, с помощью которых можно исследовать слабоструктурированные проблемы. Новизна представленного исследования заключается в построении подхода, объединяющего методику SWOT-анализа и когнитивного моделирования, для разработки рекомендаций, направленных на достижение стратегических целей и задач социально-экономического развития региона.

**Экспериментальная часть.** Метод SWOT-анализа, описывающий исследуемый объект при помощи четырех групп признаков, использует попарный анализ факторов [1], что еще не дает полной картины исследуемой ситуации. Включение в его структуру метода когнитивного моделирования позволяет увидеть всю область взаимовлияний факторов объекта исследования. Основы метода

когнитивного моделирования были заложены в 1980-х годах Бартом Коско [2], в дальнейшем метод развивался многими другими исследователями в области нечеткой логики [3, 4].

**Результаты.** Путем численного моделирования мы оцениваем, как множество SWOT-факторов влияет на Цель (G), под которой понимается степень реализуемости стратегии развития региональной социально-экономической системы [5]. Создана агрегированная когнитивная модель, в которой в качестве концептов выступают агрегаты S, W, O, T и агрегаты действий (actions), сопоставимые с основными направлениями политики государства. В состав таковых вошли:

- «Регулирование» (A.1) — действия регуляторного характера;
- «Финансовая поддержка» (A.2) — приток на территорию финансово-инвестиционных ресурсов;
- «Политическая поддержка» (A.3) — все формы неэкономической поддержки на различных уровнях;
- «Интеллектуальная поддержка» (A.4) — содействие в развитии новых технологий и проч.

Полученная агрегированная когнитивная карта представлена на рис.1.

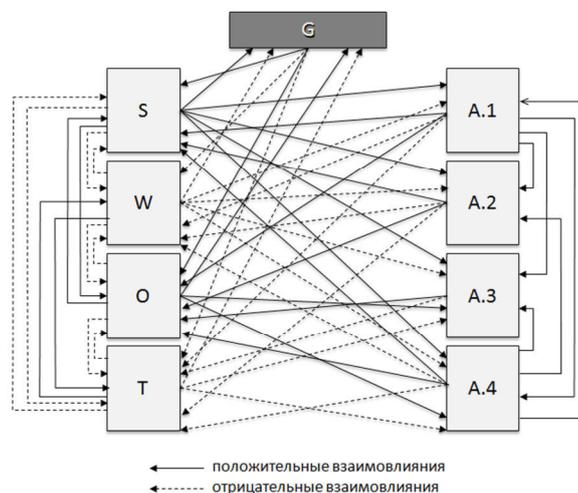


Рис. 1. Агрегированная когнитивная карта SWOT + Actions

В ходе расчетов:

- 1) оценивались импульсные воздействия по каждому из агрегированных SWOT-факторов;
- 2) имитировались слабые управляющие воздействия по направлениям действий (A.1—A.4);
- 3) решалась обратная задача с поиском интенсивностей воздействий по факторам A.1—A.4, обеспечивающих заданные приросты целевого показателя (G).

Оценка слабых импульсных воздействий по Action-факторам выявляет, что наиболее существенное значение может иметь «Финансовая поддержка», которая дает приращение целевого показателя на 1,5%. Далее по значимости следуют факторы «Регулирование» и «Интеллектуальная поддержка», а минимальную отдачу дает фактор «Политическая поддержка» с приростом целевого показателя на уровне менее 0,2%. Полученный результат представляется объективным, учитывая существующие реалии, в которых очень много в решающей степени зависит от наличия инвестиций.

При решении обратной задачи выявлено, что для получения требуемых приращений Цели (G) требуются сравнительно умеренные усилия по финансовой и регуляторной поддержке, но очень мощные усилия в части политической и интеллектуальной поддержки (рис. 2).

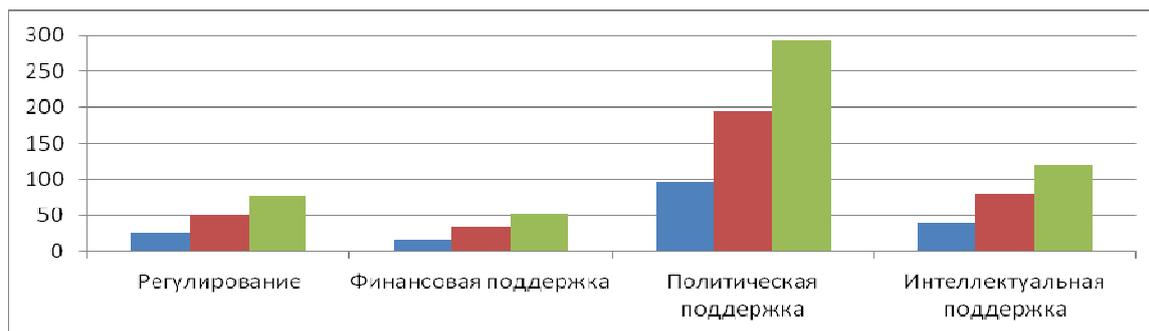


Рис. 2. Результаты решения обратной задачи — интенсивности управляющих воздействий по Action-факторам (%) для достижения прироста целевого показателя на 10, 20 и 30%

Полученный результат объясняется максимальной «удельной» эффективностью первых двух направлений действий, направленных на повышение реализуемости стратегии, при сравнительно низкой отдаче от политической поддержки и сложностей с реализацией интеллектуальной поддержки. «Политическая поддержка» особенно важна для использования внешних возможностей (развитие внутренних и внешних интеграционных связей, транзитный потенциал и т.д.) и нейтрализации внешних угроз (оппортунистическое поведение крупных компаний, нестабильность конъюнктуры сырьевых рынков и т.д.).

**Заключение.** В ходе исследования были получены оценки достижимости целей стратегии социально-экономического развития региона, учитывая вероятные изменения факторов системы. Сформированы критерии для оценки и выбора действий (в рамках различных политик), которые могут быть предприняты для реализации социально-экономического развития.

Полученные результаты исследования подтверждают, что включение в состав SWOT-анализа когнитивной модели ведет к лучшей структуризации проблемной ситуации, выявлению неучтенных аспектов ситуации, связей. С помощью данной модели хорошо просматриваются влияния факторов друг на друга и на целевой показатель.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Богомолова Е. В. SWOT-анализ: теория и практика применения // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – № 17 (32). – С. 57–60.
2. Kosko B. Fuzzy cognitive maps // Int. J. Man-Machine Studies, 1986 (24). — P. 65—75. [Electronic resource] — URL: <http://sipi.usc.edu/~kosko/FCM.pdf>. — 26.01.2018.
3. Кулешов В. В., Алексеев А. В., Ягольницер М. А. Дорожная карта политики реиндустриализации: когнитивный инструментарий // Экономист. — 2015. — № 10. — С. 51—63.
4. Carvalho J. P., Tome Jose A. B. Rule based fuzzy cognitive maps in socio-economic systems // IFSA-EUSFLAT 2009 Proceedings. Lisbon, 2009. — P. 1821—1826.
5. Стратегия социально-экономического развития Республики Саха (Якутия) на период до 2030 года с определением целевого видения до 2050 года. – Одобрена постановлением Правительства Республики Саха (Якутия) от 26.12.2016 года № 455. – Якутск, 2016. – 310 с.

**ICO КАК НОВАЯ ФОРМА ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ**А.И. Некрытая

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г. Ильина  
Национальный Исследовательский Томский Государственный Университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: nastya\_nekrytaya@mail.ru

**ICO AS NEW FORM OF ATTRACTION OF FINANCING**A.I. Nekrytaya

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences T.G. Ilina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: nastya\_nekrytaya@mail.ru

***Abstract.** This article is devoted to studying of quickly emerging market of ICO. In article definition of the ICO procedure is given. Assessment of dynamics and efficiency of this market is carried out. The main advantages and disadvantages of ICO are considered and also the conclusion is drawn on need of regulation of the market of ICO.*

**Введение.** Привлечение стартового капитала всегда являлось основной проблемой для стартапов и новых компаний. В данной ситуации рассчитывать на банковский кредит не приходится, поэтому единственным вариантом является венчурное инвестирование. Появление и стремительное развитие криптовалют привело к возникновению, так называемой, процедуры ICO (Initial Coin Offering). Целью исследования является анализ рынка ICO, выявление его основных преимуществ и недостатков.

**Материалы и методы исследования.** В качестве информационной базы исследования использованы данные аналитических агентств, научные труды российских ученых. Были произведены сбор, сведение в систему и анализ укрупненных показателей динамики и эффективности рынка ICO, а также проведен количественный анализ рынка.

**Результаты исследования.** В процессе исследования было выяснено, что ICO или первичное размещение монет (токенов) – это способ привлечения первичного капитала с помощью криптовалют, по аналогии с IPO (Initial Public Offering - первичное размещение акций компании), которое большинству стартапов недоступно, т.к. для этого необходимо заработать определенную репутацию в течении нескольких лет. Основным условием ICO является приобретение компанией обязательств перед держателями токенов, которые могут выражаться в форме выплаты дивидендов значительного размера – до 30% годовых, скидки на оказание услуг, токены можно выкупить по большей цене, чем во время первичного размещения, а также инвесторы могут принимать участие в голосовании при управлении компанией (число голосов равно числу токенов) и зарабатывать на росте выбранной криптовалюты, что в разы превышает ликвидность токенов. [1]

Для оценки динамики и эффективности рынка успешно завершившихся и/или вышедших на биржу ICO предлагается набор инструментов.

Таблица 1

Инструменты оценки эффективности рынка успешно завершившихся и вышедших на биржу ICO [2]

Показатель	Характеристика
Average collected funds (ACF)	Средний объем привлеченных средств на один проект ICO за период (месяц, квартал, год).
Average token performance (ATP)	Средний показатель эффективности средств, потраченных на приобретение токенов, или среднее соотношение текущей цены токена и цены продажи токена за период (месяц, квартал, год), т.е. среднее вознаграждение с одного доллара США, вложенного в токены на этапе продажи токенов ICO, при условии их текущей продажи на криптобирже за доллары США.
Weighted average current reward on ICO funds (WACRF)	Средневзвешенный текущий показатель эффективности средств, потраченных на приобретение токенов за период (месяц, квартал, год). Данный показатель аналогичен предыдущему, Average Token Performance (ATP), но рассчитывается с учетом веса. В качестве весовой характеристики принят показатель привлеченных на ICO средств (ACF).
Weighted average monthly reward on ICO funds (WAMRF)	Средневзвешенный месячный показатель эффективности средств, потраченных на приобретение токенов, за период (месяц, квартал, год). Этот показатель аналогичен предыдущему, Weighted average current return on capital (WACRF), но рассчитывается с учетом среднемесячных показателей.

Таблица 2

Укрупненные показатели динамики и эффективности рынка прошедших (завершившихся, Completed) ICO в 2017 году [2]

Показатель	Январь - март	Апрель-Июнь	Июль-сентябрь	Ноябрь - декабрь	Всего
Привлечено средств всего млн. долларов США	18,9	1 291,4	1 594,2	3 133,2	6 037.7
Количество компания, завершивших проведение ICO (Completed)	11	63	112	196	382
Максимально привлечено, млн долларов США (название ICO)	5,4 Chronobank	185 EOS	257 FileCoin	258 Hdac	258 Hdac
В среднем привлечено млн. долларов США	1.7	20,5	14,2	16	15,8
Max token reward (название ICO)	6 398,61x Spectrum	191,14x Qtum	63,05x ICON	48,38x Dragonchain	6 398,61x Spectrecoin
Average token reward (ATR)	682,19x	18,04x	9,64x	7.6x	47.86x
Weighted average current reward on funds (WACRF)	45.97x	15,44x	9,04x	6.22x	9,91x

В итоге общая сумма привлеченных средств за 2017 год составила более 6 млрд. долларов США (учтены объемы привлеченных средств по 382 ICO). За прошедший четвертый квартал 2017 года объемы сборов по ICO превысили 3,1 млрд. долларов США. Эта сумма складывается из результатов 196 наиболее успешных завершенных ICO, при этом наибольшая сумма сборов составила примерно 258 млн. долларов США (ICO Hdac). Средняя величина привлеченных средств на один проект равна 16 млн. долларов США. [2]

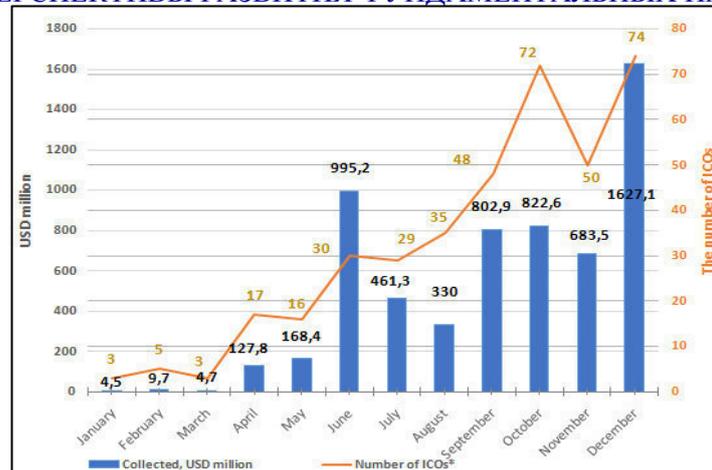


Рис.1. Динамика привлеченных средств и количества ICO с начала 2017 года [2]

Рисунок 1 демонстрирует, что наибольшее количество средств по ICO было привлечено в июне и декабре 2017 года.

На основе выше представленных данных можно говорить о том, что данный вид финансирования актуален, что подтверждается динамикой рынка ICO. Процедура ICO позволяет стартапам, которые даже не имеют готового продукта, собирать деньги за короткий срок. Для инвестора немаловажным фактором является ликвидность данного вида инвестиций, т.к. полученные токены сразу же торгуются на криптовалютных биржах. Но в то же время ICO имеет и свои недостатки. На данный момент нет регулирования ни механизма размещения токенов, ни самого рынка криптовалют, т.е. с вложенными инвестициями может случиться всё, что угодно: компания-эмитент может обанкротиться или оказаться мошенником, возникнут проблемы с выводом средств или курс криптовалюты обрушится, и в таких ситуациях никто не возместит убытки инвестору. Также существуют и другие риски, например, неудачное вложение средств, когда токены показывают отрицательную динамику и их цена падает. Кроме того, многие эксперты считают, что проведение ICO в основном выгодно лишь проектам, связанным с блокчейном и способным на масштабирование в самом блокчейне. [1]

**Заключение.** Таким образом, можно сделать вывод о том, что ICO – это достаточно эффективный способ инвестирования, он имеет ряд преимуществ, его популярность растет и показывает хорошую динамику. Для новых стартапов, особенно связанных с блокчейном и реализованных на нем, это очень полезная и удобная процедура. Но за всей инвестиционной привлекательностью скрываются огромные риски. Для того, чтобы снизить эти риски, необходимо обеспечить регулирование деятельности по проведению ICO, что будет способствовать развитию экономики.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. ICO - инвестирование в стартапы в 2017 году [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://iqinvest.one/ico-investirovanie-v-startapy.html>. – 10.01.18.
2. Криптолихорадка [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://crypto-l.com/news/1816-obzor-rynka-kriptovalyut-i-ico-za-2017-god.html>. – 22.02.18.

**ПЕРВЫЕ ШАГИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЯ: ФРАНШИЗА ИЛИ СТАРТАП?**

К.М. Ничинская

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук И.В. Краковецкая

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

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

**THE FIRST STEPS OF THE ENTREPRENEUR: FRANCHISE OR START-UP?**

K.M. Nichinskaya

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences I.V. Krakovetskaya

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

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

***Abstract.** This article is devoted to the question of choosing the best form for creating your own business. In the article the most popular forms are considered - it is a franchise and a start-up. The main definitions on this topic are revealed. Advantages and disadvantages of each of them are highlighted. At the end of the article, conclusions are drawn about the circumstances under which one should choose the form for creating your own business.*

**Введение.** В современном мире развитие собственного бизнеса играет большую роль, но многие начинающие предприниматели, которые имеют собственные идеи не могут определиться, какую форму лучше выбрать для развития собственного бизнеса, поэтому данная тема является очень актуальной. Цель исследования – это анализ перспективных моделей для создания малого бизнеса.

**Материалы и методы исследования.** При написании статьи использовалась информационная база исследования, материалы научных и научно-практических конференций и т.д. Основные методы: статистико-экономический и сравнительный анализ, теоретический анализ литературы.

**Результаты исследования.** В настоящее время большое внимания уделяется помощи представителям малого бизнеса в поиске новых направлений развития, а также тем, кто еще только задумывается об открытии своего дела. Многие предприниматели утверждают, что свой бизнес – это не только мечта о независимости от начальников и переходе от зарплаты к прибыли, а также это удовольствие и гордость от создания чего-то уникального. Иногда, одной идеи мало для того, чтобы начать свой бизнес, ведь, как известно, далеко не все начинающие предприниматели, попытавшись начать свой бизнес без какой-либо платформы, имели успех. В связи с этим, можно смело утверждать, что выбор формы для развития своего будущего бизнеса играет очень важную роль.

На сегодняшний день одними из самых популярных форм развития бизнеса являются стартапы и франшизы.

Термин «стартап», в переводе означающий «начало процесса» или «старт», ввёл американский предприниматель Стив Бланк, который сам создал 8 успешных стартапов.

«Стартап – это компания, работающая, чтобы решить проблему, когда решение не является очевидным и успех не гарантирован», – считает Ник Блюменталь, один из основателей WarbyParker [1].

Стартап – компания с короткой историей операционной деятельности. Как правило, такие компании созданы недавно, находятся в стадии развития или исследования перспективных рынков.

Понятие «стартап» сегодня применяется во всех сферах деятельности. Наиболее известные и крупные стартапы – это Википедия, YouTube, Instagram, Twitter, Microsoft, Facebook, Amazon и другие. Данный вид развития бизнеса имеет следующие преимущества:

1. Быстрый рост. Стартап создается, чтобы расти, и, как правило, имеет «масштабную бизнес-модель».
2. Развитие нового продукта/услуги. Хорошая новаторская идея является базисом для создания нового стартап-проекта, поэтому на «свежие» и идеи предприниматели обращают пристальное внимание.
3. Инновационный подход к решению проблемы. Стартап не обязательно должен изобрести целую новую отрасль или направление, но подход к делу радикально отличается от традиционной модели бизнеса
4. Индивидуальность. Поскольку стартап – это организация с небольшим числом сотрудников, им часто удается создать более доступную для потребителя индивидуальность своего бренда. Генеральный директор – это просто еще один член команды, который представляет свой стартап и выступает в качестве лица компании.
5. Самостоятельное принятие решений. Работая по франшизе, вы обязаны придерживаться рекомендаций франчайзера и, в случае, если его политика окажется ошибочной, это автоматически скажется и на вашем бизнесе.
6. Отсутствие обязательных ежемесячных платежей. Вся полученная прибыль остается вашей компании.

Как и любая модель, стартап имеет и свои слабые стороны:

1. Неопределенность проекта, нестабильность. В период экономического кризиса нет стабильности и так как в стартапах все меняется намного быстрее, нежели в больших компаниях, и именно такие компании терпят крах в первую очередь.
2. Долгое ожидание прибыли. Вся прибыль будет у вас, но для того, чтобы получать данную прибыль может уйти немало времени.
3. Наличие грамотного управленца. Фаундер стартапа – это человек, который должен обладать целым спектром умений и качеств управление (делегированием полномочий, умением продавать, стратегическим мышлением и т.д). Но чаще всего человек просто имеет гениальную идею, но не может управлять и организовывать рабочий процесс.
4. Ограниченность ресурсов. Большие компании имеют большие ресурсы (финансовые, человеческие и др.). У стартапов такие средства не всегда есть.

Другой формой для начинания собственного бизнеса является – франшиза. Франчайзинг (от англ. Franchising) – форма ведения бизнеса, при использовании которой один рыночный субъект (франчайзер) передает другому рыночному субъекту (франчайзи), права на использование его бизнес модели, а так же его имени или фирменного бренда, получая взамен, оговоренное вознаграждение (роялти).

Франшиза – объект договора франчайзинга, комплекс благ, состоящий из прав пользования брендом и бизнес-моделью франчайзера, а также иных благ, необходимых для создания и ведения бизнеса. Иными словами, франшиза – это соглашение, заключаемое между франчайзи и франчайзером, которое позволяет использовать бренд компании для развития своего бизнеса [2]. Плюсы и минусы данной модели ведения бизнеса приведены в таблице 1 (составлена автором на основе источника [3]).

Таблица 1

*Преимущества и недостатки франшиз*

Преимущества	Недостатки
1. Взаимовыгодное ведение бизнеса между франчайзером, и франчайзи (действие по четким инструкциям); 2. Более глубокое проникновение товара на рынок; 3. Сильная заинтересованность франчайзи, нежели наемных работников; 4. Применение франчайзинга позволяет значительно снижать налоговую базу;	1. Пашуальный взнос – цена, которая вносится один раз и дает Вам право представлять бренд компании; 2. Обязательная плата франчайзеру: через определенный промежуток времени (5-10%) ; 3. Дополнительные затраты, кроме покупки франшизы (аренда помещения, оборудование) 4. Работа осуществляется по стратегии франчайзера, собственные идеи не приветствуются 5. Ведение дела ограничено договором: несоблюдение строгих предписаний влечет за собой штрафы.

Многие выбирают франшизу по двум причинам. Во-первых, для продавца франшизы рост франчайзинговой сети – это возможность масштабировать бизнес, не вкладывая собственные средства. А для покупателя – взять в аренду готовую бизнес-модель и получать помощь и советы от команды владельца франшизы. Во-вторых, рост своих компаний можно контролировать, а не стремиться его быстрее увеличивать, чтобы привлечь инвесторов.

**Заключение.** Таким образом, каждая из этих моделей по-своему актуальна. Имея новую идею, определенное количество финансовых и человеческих ресурсов, а также готовность пойти на риск, многие с легкостью выбирают – стартапы, но, если риск играет важную роль, то отдают предпочтение все-таки франчайзинговому бизнесу. Какая форма для ведения бизнеса будет наиболее правильна, во многом определено заранее, будущему предпринимателю необходимо лишь определиться какие конечные цели он преследует и что желает получить от данного бизнеса.

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Степанчук А.А. Франчайзинг как форма начала бизнеса : плюсы и минусы решений о приобретении франшизы // Современный менеджмент : Проблемы и перспективы. – 2015. – С.285-289.
2. Frankie Kravets Что такое стартап по мнению создателей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://equity.today/startups.html> (дата обращения 30.01.18).
3. Г.Г. Иванов, Е.С. Холин Франчайзинг в торговле: учебное пособие / Г.Г. Иванов, Е.С. Холин. – М.: ИД ФОРУМ: НИЦ ИНФРА-М, 2013. –104 с.

**ПРОБЛЕМЫ ИЗМЕРЕНИЯ МАСШТАБОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ**К.Е. Новосад

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Л.И. Ткаченко

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: kseniya\_novosad94@mail.ru

**THE PROBLEMS OF MEASUREMENT OF SCOPE OF THE STATE SECTOR OF ECONOMICS**K.E. Novosad

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, L.I. Tkachenko

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: kseniya\_novosad94@mail.ru

***Abstract.** Estimating the size of the public sector of the economy is necessary for understanding the impact of this sector and to identify its role in enhancing the efficiency of the national economy. The difficulty of measuring the size of the public sector is the diversity of approaches and the impossibility of determining its clear boundaries. The purpose of this article is to study modern approaches to measuring the scale of the public sector of the economy and to identify problems associated with this task.*

**Введение.** Оценка масштабов государственного сектора экономики необходима для понимания влияния данного сектора и выявления его роли в повышении эффективности функционирования национальной экономики. Сложность измерения масштабов сектора государственного управления заключается в многообразии подходов и невозможности определения его четких границ. Целью настоящей статьи является исследование современных подходов к измерению масштабов государственного сектора экономики и выявлению проблем, связанных с решением этой задачи.

**Материалы и методы исследования.** Статистические данные, статистико-экономический и сравнительный анализ.

**Результаты исследования.** Частный сектор охватывает все коммерческие предприятия, которые не принадлежат или не управляются государством. Целями частных компаний являются: максимизация прибыли, сокращение издержек, повышение конкурентоспособности, увеличение стоимости компании.

Государственный сектор экономики (сокр. госсектор) – совокупность предприятий, организаций, учреждений, находящихся в государственной собственности и управляемых государственными органами или назначаемыми ими лицами. Госсектор экономики включает в себя все экономические ресурсы, которыми владеет и регулирует государство. [1]

Идеальным для благоприятного развития экономики может стать рынок с присутствием компаний, активно работающих в инновационной сфере, где функционируют финансовые институты и осуществляется взаимодействие частного бизнеса и государства. Это направление, согласно Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 г., соответствует задачам развития не только отдельных отраслей, но и в целом экономики страны. [2]

Существует множество теорий о том, какую роль должно исполнять государство в регулировании экономических отношений. К вопросу о роли государства обращались многие исследователи: Т. Манн – был сторонником меркантилизма, он заложил основы о необходимости регулирования экономики в процессе создания богатства; А. Смит (сторонник классической теории) – изучал основные задачи государственного контроля; А. Шлефе – предложил «правило пропорционального удовлетворения» общественных нужд за счет рынка; А. Вангер придерживался мнения о том, что экономическая активность государства должна постоянно расти. «Саморегулирование и освобождение хозяйствующих субъектов от излишней регламентации и одновременное вмешательство государства на ряд факторов» – эти основные принципы были заложены сторонниками неоклассической теории.

Так или иначе, роль государственного сектора для национальной экономики является важной составляющей ее развития. В современной экономической литературе часто обсуждаются проблемы оценки масштабов государственного сектора, а именно: невозможность четкого очерчивания границ, отсутствие его количественной определенности. [3] Для характеристики госсектора в РФ рассмотрим некоторые показатели, представленные в таблице 1.

Таблица 1

*Государственный сектор российской экономики по отдельным показателям [4]*

Показатели	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.
Число государственных и муниципальных предприятий и организаций, тыс.	365	355	344	341	333	323
Доля государственных и муниципальных предприятий и организаций в общем числе предприятий и организаций, %	7,6	7,29	7,03	7,05	6,81	6,4
Численность занятых в государственном секторе, тыс. чел.	20 559	19 896	19 494	19 029	18 713	18 566
Доля занятых в государственном секторе в общем количестве занятых в экономике, в % к итогу	30,4	29,4	28,7	28	27,6	27,2
Число приватизированных государственных и муниципальных предприятий, ед.	217	276	228	136	107	107
Величина инвестиций в основной капитал предприятий государственного сектора, в % к итогу	20,4	20	20	20,6	18,2	16,3
Величина инвестиций в основной капитал предприятий частного сектора, в % к итогу	57	54,2	50,7	53,9	56,6	59,5

Исходя из данных, представленных в таблице, видно, что число предприятий госсектора с 2010 г. по 2015 г. имеет тенденцию сокращения (на 11%), а также снижается доля государственных предприятий в общем числе компаний в РФ (от 7,6% в 2010 г. до 6,4% к 2015 г.). Вместе с тем наблюдается сокращение приватизированных предприятий, что говорит о снижении передачи частному сектору предприятий госсобственности. Данный факт может способствовать сохранению государственного сектора и приостановить его дальнейшее сокращение. Также, можно заметить, что наибольшей инвестиционной привлекательностью обладает частный сектор экономики.

В отношении оценок масштаба госсектора на практике применяется несколько методов, которые основаны на анализе государственного сектора как отдельного элемента национальной экономики. Некоторые исследователи выделяют пять основных показателей (или коэффициентов), помогающих выявить интегрированный показатель оценки масштаба госсектора. Оценим изменение масштаба госсектора в России, используя интегрированную методику, предложенную Е. Балацким (таблица 2).

Таблица 2

Оценка изменения масштабов государственного сектора экономики в РФ, проценты[4]

Годы	Доля государственного сектора в экономике (КЗ)				
	Доля занятых, (К1)	Объем основных фондов, (К2)	Число предприятий, (К4)	Величина инвестиций в основной капитал, (К5)	Интегрированная оценка, (К1+К2+К4+К5)/4
2010	30,4	19	7,6	20,4	19,35
2011	29,4	18	7,29	20	18,67
2012	28,7	18	7,03	20	18,43
2013	28	18	7,05	20,6	18,41
2014	27,6	18	6,81	18,2	18,65
2015	27,2	18	6,4	16,3	16,98

Итоговый результат расчетов показателей за период с 2010 г. по 2015 г. свидетельствует о том, что на протяжении данного периода усредненная доля государственного сектора имеет тенденцию сокращения (с 19,35% до 16,98%). Все это говорит о повышении позиций частного сектора в экономике.

Другими показателями измерения госсектора в экономике разных стран выступают следующие:

- социальная эффективность (анализ затрат бюджета на социальные программы);
- целевая эффективность (анализ показателей в различных сферах);
- финансовая эффективность (оценка показателей прибыльности или рентабельности);
- бюджетная эффективность (описывающая расходы и доходы бюджета).

**Заключение.** Измерение и оценка масштабов государственного сектора является важным показателем для выработки эффективной политики управления, а также для принятия правильных управленческих решений. Подводя итоги можно сказать, что на сегодняшний день отсутствует показатель оптимального соотношения государственного и частного сектора для развития региона или государства в целом. Масштаб государственного сектора в экономике России во многом зависит от исторически сложившихся условий: территориальных, климатических, отраслевых, социальных, экономических и т.д., а также, масштаб определяет основные социально-экономические задачи и может выступать в качестве катализатора для развития того или иного региона страны.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О бухгалтерском учете: федер. закон от 6 дек. 2011 г. № 402-ФЗ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_122855](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855). – 28.02.18.
2. Гладкова И.О. Проблемы и перспективы развития электроэнергетики России/И.О.Гладкова, И.А. Прядко//Интеллектуальный Потенциал XXI века. – 2015. – С. 88.
3. Курбатова М.В. Оценка масштабов государственного сектора регионов РФ и их взаимосвязи с уровнем экономического развития //Journal of Economic Regulation. – 2016. – Т. 7. – №. 3.. – С.56
4. Суринов А.Е. Российский статистический ежегодник 2016 //Статистический сборник.–М.: «Статистика России». – 2017. – С.136

**СОЗДАНИЕ ОБЩИХ ЦЕННОСТЕЙ КАК ОСНОВА ПОВЫШЕНИЯ  
УСТОЙЧИВОСТИ ЦЕПЕЙ ПОСТАВОК**

Д.С. Новоселова

Научный руководитель: профессор, д.э.н. Е.В. Нехода  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: Dasha-people@yandex.ru

**ESTABLISHMENT OF COMMON VALUES AS A BASIS OF INCREASING  
THE STABILITY OF SUPPLY CHAINS**

D.S. Novoselova

Scientific Supervisor: Prof., Dr. E.V. Nehoda  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mail: Dasha-people@yandex.ru

***Abstract.** In this study, we found that to sustain the supply chains of companies, it is necessary to form an economic value that will be accompanied by the creation of value for society. This method will generate a new wave of innovation and will contribute to productivity growth.*

**Введение.** На протяжении последних лет бизнес всё чаще воспринимается как основной источник социальных, экологических и экономических проблем. Стало распространенным мнение о том, что компании процветают в ущерб интересам широкой общественности. Источником проблем в значительной мере являются сами компании, которые остаются сторонниками устаревшего подхода к созданию ценностей, возникшего несколько десятилетий назад. Они до сих пор воспринимают вопросы формирования ценностей весьма ограниченно, придавая чрезмерное значение краткосрочной финансовой эффективности. При этом компании упускают из вида самые важные потребности клиентов, а также игнорируют более существенные факторы влияния, определяющие успех в долгосрочной перспективе.

Целью нашего исследования является рассмотреть концепцию создания общих ценностей, необходимую компаниям для устойчивости цепи поставок [1]. В основе этого принципа лежит тезис – формирование экономической стоимости сопровождается созданием ценности для общества, находящей свое выражение в отклике на социальные проблемы и потребности. Бизнес должен восстановить взаимосвязь между успехом компании и общественным прогрессом. Общая ценность – это не социальная ответственность, не благотворительность, и даже не устойчивое развитие. Это новый способ достижения успехов в экономике. Это не периферийный, но центральный элемент деятельности компаний.

**Материалы и методы исследования.** Понятие «общей ценности» можно определить как постоянные практики и политики, способствующие повышению конкурентоспособности компании и одновременно стимулирующие формирование более благоприятных социально-экономических условий в сообществах, в которых осуществляется деятельность корпорации. Создание общих ценностей нацелено на выявление и укрепление взаимосвязей между общественным и экономическим прогрессом. Данная концепция также основана на том, что достижение как социального, так и экономического

прогресса должно учитывать принципы создания ценностей. Ценность определяется как соотношение полученной выгоды и соответствующих затрат, а не только как выгода сама по себе.

Корпорации должны пересмотреть своё предназначение, ориентируясь на создание общих ценностей, а не только на извлечение прибыли. Подобные изменения породят новую волну инноваций и будут способствовать росту производительности. Помимо этого, концепция признает, что несовершенство общества или социальное неблагополучие зачастую становится источником *внутренних* издержек корпорации, которые могут выражаться в растрате энергетических и сырьевых ресурсов; ущербах от аварий; и потребностях в дополнительном обучении персонала в целях восполнения пробелов в образовании. В то же самое время, решение проблем и преодоление ограничений, возникающих вследствие несовершенства общества, не всегда влекут за собой увеличение расходов, так как компании могут использовать инновационные подходы, основанные на технологиях, новых методах работы и управленческих практиках, которые в итоге позволяют повысить производительность и расширить рынки сбыта.

Под устойчивостью цепочки поставок следует понимать ее способность реагировать на возникающие неблагоприятные события, адаптироваться к новым сложившимся условиям и в кратчайшие сроки восстанавливать свою функциональность [2].

Таким образом, адаптивную цепочку поставок характеризует взаимодействие и использование участниками цепи современных логистических и стратегических методов, информационных технологий с целью создания гибкой, устойчивой, эффективной и конкурентоспособной системы создания ценности, направленной на максимизацию выгод для всех участников цепи и общества в целом (например, экологичность продукции и ее отдельных свойств), минимизацию затрат и повышение уровня обслуживания и удовлетворения потребностей клиентов.

**Результаты.** Работа по повышению устойчивости цепей поставок означает концентрацию на следующих направлениях [1]:

- экология: минимизация вредного влияния на окружающую среду;
- социальная сфера: повышение уровня жизни и условий труда людей, задействованных в производстве сырья и конечного продукта или услуги;
- борьба с взятками, контрафактом и мошенничеством.

Разберем каждое направление:

#### 1. Природные катаклизмы.

Содержание скота, добыча полезных ископаемых, производство зерна, вырубка леса – это лишь небольшой перечень действий человека и бизнеса, которые не только приближают экологическую катастрофу, но и увеличивают затраты в цепях поставок во всем мире! Затрудненный доступ к воде, земле и лесам неминуемо увеличит затраты на транспортировку, добычу, трудовые ресурсы. Почему-то, об этом, мало думают в современной России даже самые крупные компании. А если и думают, то только на уровне своей организации. Гарантируете ли вы, что ваш поставщик или субпоставщик не ведет вас к крупной экономической катастрофе, нанося вред окружающей среде? «Не важно!» – скажете вы? Возражу». Это важно, тем более, если вы позиционируете себя как компания с высокой репутацией, которую необходимо выстраивать делами. Для привлечения большего внимания к этой проблеме, международное сообщество готово идти и на крайние меры. Например: введение квот на выбросы

(Киотский Протокол), запрет на использование определенного вида топлива (переход с IFO на MGO в Европе) и т.д. Говоря просто: чем меньше ущерба экологии будет нанесено, тем меньше будет катастроф, которые будут разрывать цепи поставок, неся убытки вашим компаниям.

## 2. Социальная сфера.

Неправомерное использование детского труда, ужасающее состояние производственных объектов, неформальное «спонсирование войн» и т.п. – основные причины возможных остановок производств в определенной группе стран (например, в Африке). Обязывая своих поставщиков следить и соответствовать уровню требований компании-заказчика, осуществляя постоянные аудиты объектов, общаясь с людьми из сложившейся системы цепей поставок – компании не только делают шаги к повышению репутации, но также по максимуму повышают устойчивость собственных цепей поставок к забастовкам и международным санкциям в связи с нарушениями прав человека. Опять же, это выгодно, в первую очередь, бизнесу, когда каждый участник цепи поставок владеет информацией о происходящих в системе (цепи) событиях, и обществу в целом. Иначе говоря: компании должны разработать и выдать своим поставщикам правила, следование которым – шаг на пути к тому, чтобы стать вашим поставщиком. Иначе, сомнительные и непрозрачные цепи поставок могут разрушить не только бизнес компании-заказчика или компании-поставщика, но и саму цепь поставок.

## 3. Взятки, Откаты, Подкуп

Если сотрудники компании берут взятки и откаты, то компания теряет не только деньги, но и может «получить» серьезный штраф от государства, который, несомненно, навредит прибыльности бизнеса. «Нечистые на руку» поставщики и субпоставщики также создают угрозу устойчивости цепи поставок вашего бизнеса. Публикация новости о взятке одного из них, может сказаться на падении продаж, падении акций на биржах и т.п. Иначе говоря: если компания не хочет потерять бизнес, создаваемый десятилетиями в одно мгновение, и быть замешанной в крупных международных скандалах – она должна разрабатывать правила, проверять цепи поставок на Фрод и осуществлять аудит закупок.

**Заключения.** Итак, в данной статье были освещены проблемы, которые могут с большой долей вероятности возникнуть у компаний, которые не работают над устойчивостью цепей поставок, и пускают работу своих поставщиков и субпоставщиков на самотек, поэтому 80% руководителей подразделений закупок крупнейших транснациональных компаний мира (РФ в расчет не принимали) осознают необходимость повышения устойчивости цепей поставок и активно работают в этом направлении, создавая консорциумы и продвигая идеи единой информационной базы по аудиту поставщиков для постоянного контроля основных составляющих устойчивости.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ильина Ю.А. Устойчивость глобальных цепей поставок в условиях нестабильной внешней среды // Актуальные вопросы экономических наук. . – 2016. – № 52. – С. 75–79.
2. Карабашева М.Р., Джиеналиева А.Н. Анализ теоретических основ цепочки создания стоимости по М. Портеру // Новая наука: Стратегии и векторы развития. – 2017. – Т. 1. – № 2. – С. 177–179.

**К ВОПРОСУ ОБ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЗЕМЕЛЬНЫМИ РЕСУРСАМИ  
МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ**

А.К. Огородников

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: AKOgorodnikov@mail.ru

**TO THE QUESTION OF EFFECTIVENESS OF THE MANAGEMENT OF LAND RESOURCES OF  
MUNICIPAL FORMATIONS**

A.K. Ogorodnikov

National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: AKOgorodnikov@mail.ru

***Abstract.** At present, one of the priorities of state policy is the development of local self-government. The most important role is given to the financial and economic independence of local self-government. The need to form a balanced budget should be linked to the overall objectives of the development of the local community, including the formation and implementation of policies in the field of effective management of municipal resources. One of the directions of implementing such a policy is the management of land resources. The purpose of this work is to analyze one of the elements of land resources management - the issue of registration of rights to land plots.*

**Введение.** В настоящее время одним из приоритетов государственной политики является развитие местного самоуправления. Важнейшая роль при этом отводится финансово-экономической самостоятельности местного самоуправления. Необходимость формирования сбалансированного бюджета должна быть увязана с общими целями развития местного сообщества, в том числе, формированием и реализацией политики в сфере эффективного управления муниципальными ресурсами. Одним из направлений реализации такой политики является управление земельными ресурсами. Цель настоящей работы - анализ одного из элементов управления земельными ресурсами - вопроса оформления прав на земельные участки.

**Материалы и методы исследования.** Эмпирическую базу исследования составили публикации в российских периодических изданиях, статистическая и отчетная информация, представленная на официальных порталах муниципальных образований.

**Материалы и результаты исследования.** В соответствии со статьей 49 Федерального закона от 06.10.2003 № 131-ФЗ «Об общих принципах местного самоуправления» одной из экономических основ местного самоуправления обозначено находящееся в муниципальной собственности имущество, предназначенное для решения вопросов местного значения. Указанное понятие распространяется, в том числе, и на земельные участки, находящиеся в муниципальной собственности. Статьей 62 Бюджетного кодекса Российской Федерации предусмотрено зачисление в местные бюджеты доходов, получаемых от продажи или совершения иных действий с земельными участками, находящимися в муниципальной собственности, а также с земельными участками, государственная собственность на которые

не разграничена. В соответствии с Федеральным законом от 25.10.2001 № 137-ФЗ «О введении в действие Земельного кодекса Российской Федерации» (в редакции, действовавшей до принятия Федерального закона от 03.07.2016 № 334-ФЗ) распоряжение земельными участками, государственная собственность на которые не разграничена, осуществлялось, в том числе, органами местного самоуправления городского округа. Федеральным законом от 03.07.2016 № 334-ФЗ уточнена формулировка нормы, предусмотрено полномочие «предоставления» земельных участков.

Одним из показателей эффективности деятельности органов местного самоуправления является доля площади земельных участков, являющихся объектами налогообложения земельным налогом, в общей площади территории городского округа (муниципального района) (пункт 5 Перечня показателей, утвержденных Указом Президента Российской Федерации от 28.04.2008 № 607) [1].

Таким образом, для оценки эффективности деятельности органов местного самоуправления ключевым является предоставление земельных участков в собственность, постоянное (бессрочное) пользование, пожизненное наследуемое владения – т.е. на праве, предусматривающем налогообложение. Доля таких земельных участков в общей площади земель муниципального образования «Город Томск» неуклонно растет. В частности, если в 2014 году общая площадь земельных участков, находящихся в собственности граждан и юридических лиц, составляла 5 005 га (17% от общей площади территории муниципального образования), то в 2016 году данный показатель составил 5 731 га (19,4% общей площади территории муниципального образования), что свидетельствует об усилении работы органов местного самоуправления в части предоставления земельных участков в собственность [2].

Вместе с тем, вступившими в силу с 01.03.2015 изменениями в Земельный кодекс Российской Федерации, предусмотрен преимущественно конкурсный порядок предоставления земельных участков. Случаи предоставления земельных участков в собственность за плату без проведения торгов определены пунктом 2 статьи 39.3 Земельного кодекса Российской Федерации, бесплатно – статьей 39.5 Земельного кодекса Российской Федерации [3].

Необходимо отметить, что указанными нормами запрещено предоставление земельных участков в собственность для строительства, что исключило возможность продажи незастроенных участков большой площади (строительство промышленных предприятий, строительство многоквартирных домов).

Однако, вышеназванными изменениями предусмотрены изъятия из общего правила. Так, для индивидуального жилищного строительства, а также для ведения садоводства, дачного хозяйства (последнее до 2019 года) возможно предоставление земельных участков в собственность без проведения торгов. Вместе с тем, предложенный законодателем подход не представляется считать до конца продуманным и целесообразным. Так, при обращении заинтересованного в предоставлении для индивидуального жилищного строительства, ведения садоводства или дачного хозяйства (последнее до 2019 года) гражданин обращается с заявлением в уполномоченный орган, который, в свою очередь, обеспечивает публикацию извещения о предоставлении земельного участка. В том случае, если в течение 30 дней какое-либо иное лицо обратиться в уполномоченный орган с заявлением о намерении участвовать в аукционе, уполномоченный орган обязан принять решение об отказе в предоставлении земельного участка всем обратившимся и о проведении аукциона [3].

Как показывает практика, зачастую на подобные публикации обращается круг заранее известных лиц (сведения об этих лицах доступны в сети Интернет и на их обращения на вышеназванные

публикации обращают внимание сотрудники органов местного самоуправления не только Томска и районов Томской области, но и иных субъектов Российской Федерации), которые не имеют фактического намерения участвовать в аукционе, а преследуют иные цели.

В таком случае, представляется целесообразным предложить подход, закрепленный в действующем земельном законодательстве для лиц, победивших в аукционе, но отказавшихся впоследствии от заключения договора. Такие лица признаются федеральным антимонопольным органом недобросовестными участниками аукциона и лишаются права участия в торгах. Указанная мера способствует повышению качества проводимых мероприятий в сфере земельных отношений, поскольку позволила бы лицам, действительно имеющим намерение к оформлению прав на землю, получить соответствующие права, в то же время практически исключив влияние недобросовестных участников таких отношений.

Еще одним важным аспектом предоставления земельных участков является принятие решения о бесплатном предоставлении земельных участков. Действующее земельное законодательство запрещает субъекту Российской Федерации устанавливать дополнительные к установленным федеральным законодателем случаям предоставления земельных участков за плату, в то же время позволяя устанавливать случае предоставления земельных участков бесплатно. Указанный подход нельзя считать целесообразным. В частности, в Томской области предусмотрено бесплатное предоставление земельных участков гражданам-фактическим владельцам гаражных боксов или погребных ячеек, а также с 01.01.2018 – гражданам – фактическим владельцам индивидуальных жилых домов, построенных до 31.12.2001, право собственности на которые не оформлено.

Указанный подход, при очевидной социальной составляющей, влечет недополучение бюджетом муниципального образования доходов от продажи земельных участков, а также не в полной мере отвечает принципу справедливости регулирования, поскольку позволяет оформить права на землю лицам, не оформлявшим полного пакета документов при создании соответствующих объектов недвижимости. Предлагается дополнить нормы действующего законодательства возможностью для субъекта Российской Федерации в исключительных случаях предусматривать предоставление земельных участков за плату, в то время как возможность предусматривать случаи бесплатного предоставления земельных участков следует закрепить исключительно за федеральным законодателем.

**Заключение.** Анализируя текущую ситуацию в части предоставления земельных участков в собственность следует сделать вывод о необходимости дальнейшего совершенствования правового регулирования рассматриваемой сферы.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Отчет Мэра Города Томска [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://admin.tomsk.ru/pgs/2oz> – 09.03.2018
2. Об оценке эффективности деятельности органов местного самоуправления городских округов и муниципальных районов: Указ Президента Российской Федерации от 28.04.2008 № 607 / КонсультантПлюс.
3. Земельный кодекс Российской Федерации / КонсультантПлюс.

## УЧЕТ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ В СООТВЕТСТВИИ С МСФО

С.Д. Ооржак

Научный руководитель: доцент, к.э.н. М.А. Сорокин

Национальный исследовательский Томский Государственный Университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

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

## ACCOUNTING FINANCIAL INSTRUMENTS IN ACCORDANCE WITH IFRS

S.D. Oorzhak

Scientific Supervisor: Associate Professor, Ph.D. in Economics, M.A. Sorokin

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

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

***Abstract.** The article describes accounting of financial instruments in accordance with IFRS standards. The reasons for the introduction of IFRS in Russia are described, by comparing them with the standards of RAP.*

**Введение.** В XXI веке финансовые инструменты не являются редкостью и часто используются в деятельности организаций, являются составной частью активов и обязательств компаний. Учет финансовых инструментов до сих пор остается одной из сложных проблем учета не только в РФ, но и других странах. К тому же финансовые инструменты эволюционируют, и поэтому проблема учета финансовых инструментов актуальна. Дабы не отставать от цифровой экономики, было принято немало стандартов регулирующих учет и оценку финансовых инструментов. В данной статье мы рассмотрим учет финансовых инструментов в соответствии с МСФО, а также проведем его сравнительную характеристику с ПБУ на примере производных финансовых инструментов (ПФИ).

**Материалы и методы исследования.** Для учета финансовых инструментов на европейском финансовом рынке применяют следующие основные стандарты: МСФО 32 "Финансовые инструменты: представление и раскрытие" [1], МСФО 39 "Финансовые инструменты: признание и оценка" [2], а также МСФО (IFRS) 9 [3]. В соответствии с ними первоначально все финансовые инструменты оцениваются по справедливой стоимости. Исключением является, если финансовый актив или обязательство оценивается по справедливой стоимости через прибыль или убыток. В таком случае первоначальная стоимость увеличивается на сумму затрат по сделке.

В МСФО 9 упрощена классификация финансовых активов и организация теперь должна сгруппировать финансовые активы как оцениваемые впоследствии на две категории:

1. по амортизированной стоимости;
2. по справедливой стоимости (через прочий совокупный доход; или через прибыль или убыток).

При оценивании финансовых активов нужно, чтобы выполнялись следующие условия:

- они должны исходить из бизнес-модели, которая используется для управления финансовыми активами,
- а их характеристики должны быть предусмотрены договором денежных потоков.

Последующий учет финансовых обязательств осуществляется:

- по справедливой стоимости для обязательств, предназначенных для торговли;

– по амортизируемой стоимости для прочих обязательств.

В РФ МСФО не так распространен как РСБУ. И в основном его используют только крупные компании, такие как Лукойл, Газпром, Новатек, Сбербанк [4] и т.п, акции которых котируются на бирже или в состав которых входят иностранные инвесторы [5, с. 29].

Однако учет финансовых инструментов по МСФО и по ПБУ имеет существенные различия. Например, в РСБУ отсутствует учет производных финансовых инструментов (деривативов, ПФИ).

Производные финансовые инструменты или деривативы – это ценная бумага, стоимость которой определяется ценой базового актива, а оплата сделки по купле-продаже базового актива и переход прав на него происходит в будущем. В качестве базового актива могут выступать любые финансовые инструменты: ценные бумаги, валюта, товар и т.д. ПФИ именно из-за этого еще называют ценными бумагами второго уровня. В качестве примеров производных финансовых инструментов выделяют финансовые опционы, фьючерсные и форвардные контракты, процентные и валютные свопы [6, с. 316]. Использование деривативов особенно актуально в наше время, поскольку [7, с. 69]:

1. Они существенно снижают финансовые риски в условиях нестабильности экономики (скачков курсов валют, изменений цен на нефть, колебаний процентных ставок).
2. Оказывают положительное влияние на финансовое состояние компаний.
3. Способствует концентрированию компаний на их основной деятельности.

В связи с перечисленным необходимо развивать отечественный рынок по учету таких финансовых инструментов. Однако это становится проблематично из-за ряда причин.

Во-первых, в ПБУ вообще отсутствует такое понятие как «деривативы». Во-вторых, счет 58 «Финансовые вложения» предназначен только для ограниченного перечня финансовых вложения, а остальные инструменты, например, валютный форвард, валютный опцион и валютный своп, которые активно используются крупными российскими компаниями, остаются за пределами этого счета. В-третьих, кроме проблем с законодательством негативные последствия на развитие рынка ПФИ оказывают поспешно принятые решения судебной системы и возникновение таких конфликтов как, например, между «Транснефтью» и Сбербанком.

Данные компании заключили договор на покупку и продажу валютного опциона. Поскольку договор был барьерным, то есть если курс доллара достигал своего барьерного значения – 45 руб., то у одной из сторон возникало обязательство перед второй стороной. Так в 2014 году курс доллара вырос и перешел барьерное значение. Транснефть потеряла примерно 66 млрд. руб. чистой прибыли и подала в суд на Сбербанк за то, что он не предоставил достаточной информации для оценки рисков. Суд принял сторону Транснефти, опираясь на ее непрофессиональность как участника рынка деривативов. Но данное решение не было окончательным, и повторный суд все же вынес вердикт в пользу Сбербанка [8]

Если бы принятое первым судом решения не было обжаловано, то о развитие и стабилизации рынка ПФИ в РФ нечего было и говорить: снизился бы уровень доверия к ПФИ, как следствие уменьшилось бы их использование, и это могло бы стать причиной деградации рынка деривативов. Также такое решение могло бы спровоцировать волну новых повторных разбирательств в подобных делах и привести к огромным потерям банков [9]. Следовательно, отсюда и возникает проблема учета деривативов в российской практике.

**Результаты.** Как мы видим, стандарты МСФО немного более полно учитывают финансовые инструменты. Положительными в учете финансовых инструментов по МСФО является то, что:

1. требования МСФО к процедуре учета и формату отчетности более гибкие, чем требования РСБУ.
2. Они более точно отображают ключевые показатели эффективности и делают учет прозрачным.
3. Широко применяется оценка и учет деривативов.
4. Качество информации для управленческой отчетности достаточно высоко.

**Выводы.** Учитывая все эти факторы, чтобы эффективно использовать все преимущества финансовых инструментов надо изменить их учет в РФ путем внедрения стандартов МСФО. Однако полный переход на МСФО на данный момент будет нецелесообразен, поскольку

1. это может занять довольно длительное время;
2. стандарты могут не прижиться в условиях российской экономики;
3. немногие компании смогут перейти на новый стандарт из-за отсутствия квалифицированных кадров, которые знают как вести учет по МСФО;
4. переход на новые стандарты несет в себе огромные затраты, которые мелкий и средний бизнес не сможет компенсировать.

По нашему мнению, лучшим решением данной проблемы будет частичное интегрирование стандартов ПБУ и МСФО, так скажем внедрение тех положений по учету финансовых инструментов, которые отсутствуют в ПБУ, но есть в МСФО, например, стандарты по учету деривативов, необходимость которых было рассмотрено ранее.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. МСФО (IFRS) 32 «Финансовые инструменты» [Электронный источник]. – URL: <http://www.cfin.ru>
2. МСФО 39 «Финансовые инструменты: признание и оценка» [Электронный источник]. – URL: <http://www.cfin.ru>
3. МСФО/IFRS 9 «Финансовые инструменты» [Электронный источник]. – URL: <http://www.cfin.ru>
4. London stock exchange [Электронный источник]. - URL: <http://www.londonstockexchange.com>
5. Е.С. Лукьянова. Практика применения деривативов как инструмента хеджирования рисков / Лукьянова Е.С. // Вестник НГИЭИ. – 2015. - с. 69-74.
6. Международные стандарты финансовой отчетности и современный бухгалтерский учет в России. / Е. А. Мизиковский, Т. Ю. Дружиловская. — М.: Магистр : ИНФРА-М, 2017. — 560 с.
7. Н.Н. Парасоцкая. Инновационный подход к учету финансовых вложений в соответствии с МСФО / Парасоцкая Н.Н. // Биржа интеллектуальной собственности. - 2014. - №11. - С.39-34
8. Построение управленческого учета на основе отчетности по МСФО [Электронный источник]. – URL: <https://FINOTCHET.RU>
9. РБК [Электронный источник]. – URL: <https://www.rbc.ru>

**РИСКИ ICO**

В.М. Паргачевская, Д.А. Добровольская

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

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

**RISKS OF ICO**

V.M. Pargachevskaya, D.A. Dobrovolskaya

Scientific Supervisor: Associate Professor, PhD, T.G. Iina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

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

***Abstract.** With the emergence and development of modern technologies, the forms of doing business are being improved. In the world of digital economy has become popular to support and finance innovative projects using ICO, based on crowdfunding. In this case, the most relevant for us is the define of ICO, and identify the main risks in the activities of ICO-companies, both from investors and from the creators of the project. At the end of the research, we summarized and structured the risks for investors and project developers, presented a classification of risks for internal and external.*

**Введение.** Относительно недавно в мире цифровой экономики начало набирать популярность поддержание и финансирование инновационных бизнес-проектов за счет проведения ICO, основанного на принципах краудфандинга. В связи с этим наиболее актуальным для нас является необходимость определить, что же такое ICO и выявить основные риски при проведении ICO-компаний, как со стороны инвесторов, так и со стороны создателей проекта.

**Материалы и методы.** В качестве материалов, для проведения исследования, были использованы: информационная и эмпирическая база исследования, статистические данные, сайты, статьи. В нашей работе для достижения поставленных целей были применены анализ экспертных мнений и обобщение результатов более ранних исследований.

**Результаты.** «Initial Coin Offering — это механизм привлечения финансирования для проектов или компаний с целью разработки и выпуска продукта на рынок. Привлечение инвестиций происходит в криптовалюте (биткоинах, эфире, лайткоинах и т.д.). В отличие от IPO процесс размещения токенов не регулируется: для его проведения почти не требуется финансовых вложений, нет минимальных требований к эмитенту, аудита и прочих сопутствующих IPO процедур», но при этом покупатели валюты не получают доли в компании и не могут воздействовать на управленческие решения [1].

Согласно обновленной ежегодной статистике собираемых фондов и числа, успешно завершенных проектов, составленной аналитиками сайта [icorating.com](http://icorating.com). самый пик по количеству успешных проектов и собранных денежных средств приходился на сентябрь 2017г., однако уже к ноябрю численность успешных проектов снизилась с 75 до 43 тыс., что свидетельствует об увеличении количества неудач при проведении ICO [2].

Риски ICO необходимо рассматривать с двух сторон: инвесторов и создателей. В глобальном смысле все риски можно разделить на внешние и внутренние. Внешние представляют собой регулирование процесса ICO, а внутренние связаны непосредственно с самим проектом.

Стоит отметить, что на сегодняшний день самые большие риски, которые несут обе стороны – правовые (внешние). Это связано с тем, что данный процесс никак не регулируется на государственном уровне. На данный момент МинФин совместно с Центральным банком ведет разработку правовой базы регулирования криптовалют на территории России по распоряжению Президента РФ.

Для потенциальных инвесторов на рынке ICO существует множество внутренних рисков. Один из них это риск мошенничества. В своей статье Анатолий Князев утверждает, что риск мошенничества связан с тем, что на данный момент ICO находится в серой зоне мирового законодательства, создатели проектов не несут никаких обязательств перед инвесторами [3]. Они убеждают потенциальных инвесторов в необходимости продукта, собирают деньги и растворяются. Риск терроризма, как еще одна форма мошенничества. Инвестиции в финансовые схемы, использующие цифровые токены, в следствии анонимности транзакций и гибкости привлечения существенных сумм за небольшой период времени, привлекательны для лиц, занимающихся противоправной деятельностью

Риск хакерской атаки на проект. Сюда относиться ситуация, приведенная Русланом Юсуфовичем, директором по работе с частными клиентами Group-IB: «Есть также случаи, когда взламывали аккаунт администратора сообщества проекта в Telegram и от его имени путем фальшивого анонса перенаправляли аудиторию на альтернативную площадку для токенса. Так преступники “уводили” сотни тысяч при минимальных затратах на операцию».

Риск инвестирования в неудачный проект, бизнес-модель. На это влияет множество факторов. Как отмечают аналитики, это может быть связано с подбором непрофессиональной командой [4]. Необходимо обращать внимание на прошлый проектный опыт каждого из участников, их понимание юридической, экономической, бизнес - составляющей со стороны создателей проекта.

Риски создателей проектов тесно переплетаются с рисками инвесторов. Из-за того, что подготовка и само ICO это длительный процесс, существует риск, что конкурирующий проект будет запущен на рынок раньше.

Риск неграмотного составления бизнес - плана и сопутствующей документации. Для большей ясности и прозрачности проекта создателям необходимо четко описывать схему защиты инвесторов, составлять бизнес-план, прописывать ценность проекта для инвесторов. «Отсутствие бизнес-плана, расчета денежного потока должно насторожить потенциального покупателя токенов. Это, как минимум, сигнал к тому, что четкой концепции реализации проекта и освоивания полученных средств организаторы данного ICO не имеют» утверждает кандидат юридических наук Екатерина Малярова [5].

Компания, которая формирует команду для запуска ICO стартапа, рискует столкнуться с мошенничеством. На просторах сети интернет есть множество «профессионалов», которые уверяют в то, что они ведущие в криптомире и обладают достаточными компетенциями для вывода проекта на ICO. Что касается команды, то проектом занимаются IT-специалисты, которые не разбираются в маркетинге и продвижении продукта. Необходимы специалисты, которые будут информировать

и находить потенциальных инвесторов с помощью разных каналов связи. На любом этапе ICO существует риск, что сайт проекта взломают и заменят кошельки. Инвесторы будут перечислять средства на счета хакеров.

**Заключение.** Таким образом, нами была произведена работа по обобщению и структурированию рисков для инвесторов и разработчиков проектов, представлена классификация рисков на внутренние и внешние. Для того, чтобы минимизировать представленные выше риски и снизить количество неудачных проектов, на наш взгляд необходимо:

1. Разработать нормативно - правовые документы, которые будут регулировать порядок проведения ICO и права и обязанности его участников на законодательном уровне. Это позволит, прежде всего, избежать недобросовестного и безответственного поведения участников ICO, а так же предотвратит появление мнимых проектов на рынке.

2. Повысить общую грамотность населения относительно мира блокчейн технологий и криптовалют, поскольку второе место среди выделенных нами рисков занимает неграмотность инвесторов и непроработанный подход к проведению ICO создателей проектов. Что касается инвесторов, то здесь необходимо распространить больше доступной информации, касающейся процедуры выбора и оценки направлений инвестиций. Что же касается создателей проектов, то путь решения здесь только один – закрепление на законодательном уровне ответственности сторон в случае неудачи.

Суммируя все вышесказанное, отметим, что рынок ICO – это только развивающийся рынок, который не лишен своих преимуществ и недостатков, однако нельзя забывать о том, что всему новому необходима свобода для развития и самореализации, поэтому устанавливая законодательные барьеры, необходимо оставлять пути и возможности движения экономики вперед.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Петухова Л. Как избежать ошибок при выборе ICO [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/newspaper/2017/09/25/59c4c0669a79470acf84d7bd> – (дата обращения 18.11.2017 г.).
2. ICORating Weekly Report №3 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://icorating.com/ICORating\\_weekly\\_report\\_3.pdf](https://icorating.com/ICORating_weekly_report_3.pdf) – (дата обращения 22.11.2017 г.).
3. Князев А. Инвестиции через биткоины: что такое ICO и стоит ли им воспользоваться? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/339863-investicii-cherez-bitkoiny-chto-takoe-ico-i-stoit-li-im-vospolzovatsya> – (дата обращения 15.12.2017 г.).
4. ICO: основные риски [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bitnovosti.com/2017/08/22/ico-major-risks/> – (дата обращения 12.11.2017 г.).
5. Климов М. Риски ICO: как не потерять деньги и сохранить свободу в погоне за капиталом [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://vc.ru/29064-riski-ico-kak-ne-poteryat-dengi-i-sohranit-svobodu-v-pogone-za-kapitalom> – (дата обращения 8.12.2017 г.).

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРОЕКТОВ СОЗДАНИЯ НАЦИОНАЛЬНЫХ КРИПТОВАЛЮТ  
В РАЗНЫХ СТРАНАХ**

Ю.К. Паршина

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: parshina.julia@mail.ru

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE PROJECTS OF CREATION OF NATIONAL CRYPTO-CURRENCY  
IN DIFFERENT COUNTRIES**

J.K. Parshina

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: parshina.julia@mail.ru

***Abstract.** The article presents the principles of functioning and possible ways of development the crypto-currencies, a comparative analysis of the projects to create national crypto-currencies in different countries, of which identified the most progressive and promising projects.*

**Введение.** Для осуществления расчетов во Всемирной компьютерной сети была изобретена новая эволюционная модель денежных средств – так называемые электронные деньги, которые ежегодно находят все большее распространение, становясь неотъемлемой частью экономической деятельности. В качестве нового этапа их развития выступает появление криптовалют, которые обладают способностью удовлетворить современные требования, предъявляемые к операциям с использованием электронных денег. Целью исследования является выявление наиболее прогрессивных и перспективных проектов создания национальных криптовалют в разных странах.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось на основе методов сравнительного анализа и обобщения статистических, информационных и аналитических данных. Информационно-эмпирической базой в работе послужили научные статьи, а также интернет-ресурсы, специализирующиеся на анализе рынка криптовалют.

**Результаты исследования.** В настоящее время отношение к криптовалютам неоднозначно. Сторонники использования криптовалют выделяют множество положительных сторон этого явления, они убеждены, что цифровые валюты являются достойной альтернативой признанным мировым валютам, таким как доллар и евро. Противники использования криптовалют считают, что деятельности, связанной с цифровыми валютами, присуща высокая вероятность теневой составляющей.

Из этого следует, что законность использования криптовалют определяется территорией, на которой они функционируют. Не смотря на то, что в некоторых странах они находятся под пристальным взглядом правоохранительных и законодательных структур, обеспокоенных их децентрализованным характером и возможным наличием теневой составляющей, в ряде других стран они получили

официальное признание [1]. Некоторые страны всерьез задумались о возможности создания собственной государственной криптовалюты, при этом есть и те, которые уже работают над ее созданием.

Важно отметить, что использование криптовалют предполагает отсутствие какого-либо регулятора, она неподвластна контролю государства. Совершение операций на основании принципа децентрализации является одним из основных достоинств криптовалюты, что вызывает недоверие к ним со стороны ряда государств. При этом страны одна за другой начали анализировать возможные выгоды, которые они могли бы получить, создав национальные криптовалюты, т.е. используя так называемый «инструмент против власти» в своих целях. Рассмотрим преимущества принятия такого решения:

– установление контроля безопасности криптовалют посредством технологии блокчейн, обеспечивающей недопущение подделок, ограничение воровства и мошенничества.

– стабильный валютный курс, т.к. государственную криптовалюту можно считать аналогом физически существующей денежной единицы, такой как рубль, доллар, фунт и т.д.

– в качестве законного платёжного средства, поддерживаемого центральными банками, криптовалюты могут быть быстро приняты частными банками, компаниями и широкими массами [2].

Стоит иметь в виду, что существует такой вариант развития национальной криптовалюты, при котором она может стать фактической глобальной валютой, в то время как создавалась она для исполнения другого назначения. Это связано с тем, что фиатные валюты являются законным средством платежа только в границах конкретных стран, а валюты, основанные на блокчейн, можно использовать повсеместно. Поэтому криптовалюта, получившая широкое распространение, может стать глобальной валютой, а остальные национальные криптовалюты будут терять свою актуальность.

Все это демонстрирует, насколько привлекательным для государств является создание национальных криптовалют. Важно отметить, что в основе указанных криптовалют будут лежать другие принципы функционирования. Во-первых, перечень операций находится в руках Центробанка, который имеет исключительное право на добавление новых записей. Во-вторых, Центробанк определяет объем средств, находящихся в системе. В-третьих, отсутствует необходимость работы майнеров.

Учитывая переход общества к цифровым платежным решениям, не удивительно, что многие страны, осознав все преимущества от создания национальной криптовалюты, начали работать над ее созданием [3]. В настоящее время разработкой национальной криптовалюты занялись Россия, Китай, Казахстан, Венесуэла, Эстония, Япония, Швеция, ОАЭ, Канада, Индия и ряд других стран.

Президент Венесуэлы Николас Мадуро заявил о создании национальной криптовалюты под названием El Petro. По мнению Николаса Мадуро такое решение обеспечит возможность Венесуэле двигаться вперед в сфере «новых форм получения международного финансирования». Планируется, что криптовалюта будет обеспечена запасами венесуэльских природных ресурсов, золота, нефти и алмазов.

Нурсултан Назарбаев, президент Казахстана, в недавнем своем выступлении заявил, что страна должна идти в ногу со временем в приоритетных направлениях развития экономического сектора. В связи с этим власти Казахстана решили разработать собственную криптовалюту под названием Altyn Coin, общий объем выпуска которой составит от 2-х до 3-х млрд. евро. Они пришли к мнению, что будет создан национальный цифровой актив, гарантированный государством.

Эстония обнародовала свой план запуска Estcoin – национальной криптовалюты, поддерживаемой государством. Планируется, что Estcoin будет централизованно управляться Эстонской Республикой

и запустится в виде ICO, инвестировать в которое смогут как граждане Эстонии, так и онлайн резиденты независимо от их местоположения в рамках программы «e-residency». В обмен инвесторы будут получать токены Estcoin, с помощью которых возможно оплачивать различные услуги на территории страны. Проект Estcoin получил одобрение создателя Ethereum Виталия Бутерина.

Президент Европейского центрального банка заявил, что государствам Европейского союза (ЕС), куда входит Эстония, не будет выдано разрешение запускать собственные криптовалюты, которые будут подрывать евро как основную валюту в пределах юрисдикции ЕС.

Япония объявила о возможном создании национальной цифровой валюты под названием «J-Coin». Планируется запустить ее к Олимпиаде в Токио, которая пройдет в 2020 году. J-Coin будет обмениваться по курсу один к одному с иеной и работать параллельно с ней, а не заменять ее. По оценке консорциума, принятие в стране новой криптовалюты может привлечь в экономику 90 млн. долларов за счет уменьшения затрат по операциям с наличными деньгами.

Швеция также задумывается о создании централизованной криптовалюты под названием «E-krona», которая сможет совместить плюсы как государственных денег, так и независимых «койнов». По сравнению со многими другими странами Швеция дальше других ушла в проектировку своей национальной криптовалюты, с целью полного отказа от традиционных денег. Это не удивительно с учетом того, что в Швеции население уже практически полностью отказалось от наличных. Центробанк Швеции подсчитал, что в прошлом году только 15% платежей были совершены наличными.

Центральный банк Нигерии находится в процессе внедрения своей цифровой валюты под названием «Cotion», которая будет выпущена с использованием технологии распределенного бухгалтерского учета. На данный момент нет официальных сроков развертывания Cotion.

Арабские Эмираты не остались в стороне, анонсировав собственную криптовалюту «EmCash». Соответствующее соглашение было подписано в октябре 2017 года. Жители ОАЭ смогут пользоваться новой цифровой валютой со своих смартфонов, используя приложение emPay, которое позволит властям установить контроль над платежами. Власти Дубая ставят перед собой цель сделать его первым блокчейн-городом мира. К 2020 году в рамках правительственной инициативы «Blockchain Strategy» планируется перевести весь государственный документооборот на блокчейн.

В России 24 октября 2017 года президент В. В. Путин дал поручение правительству РФ и Центральному банку до 1 июля 2018 года разработать законы, регулирующие выпуск криптовалют. Как заявил министр связи и массовых коммуникаций Николай Никифоров, Минкомсвязи подготовило проект постановления правительства по технологической реализации выпуска национальной криптовалюты – крипторубль. Можно говорить о том, что крипторубль по сути своей является обычным рублем, но разница заключается в том, что он будет работать на технологии блокчейн и будет защищен криптографией. Это единственное, что объединяет его с такими валютами как биткоин, лайткоин и др. Крипторубль будет находиться под полным государственным контролем в части эмиссии и обращения. Все финансовые операции с его участием будут облагаться налогом по ставке 13%, то есть будут вписаны в действующую в России систему пропорционального налогообложения.

Банки Канады и Индии также задумались о выпуске национальных криптовалют.

Дальше всех в рассматриваемом вопросе ушел Китай, перейдя от простых разговоров к практическим действиям. В начале 2014 года Народный банк Китая объявил, что будет исследовать

цифровые валюты. В этот период впервые заговорили о возможности создания китайской национальной криптовалюты – Кriptoюаня. В 2017 году Народный банк Китая вместе с крупнейшими коммерческими банками страны начал тестирование прототипа национальной цифровой валюты, в ходе которого представители ЦБ и партнеры реализуют пробные транзакции в рамках экосистемы с целью выявления технических и экономических последствий и рисков запуска цифровых денег. Точная дата запуска проекта пока неизвестна. По словам руководителей Народного Банка Китая, цифровая валюта будет функционировать в тандеме с юанем в целях увеличения объема цифрового финансового оборота [4].

Необходимым условием создания и развития национальных криптовалют является достаточное количество и высокая квалификация IT-специалистов. По результатам 2016 года компания HackerRank составила рейтинг 50 стран, в которых проживают лучшие разработчики. HackerRank представляет собой социальную платформу, предназначенную для проверки способностей в области программирования. Первое место в рейтинге принадлежит Китаю, второе место с минимальным отставанием заняла Россия, а на третьем расположилась Польша. Далее в рейтинге следуют Швейцария, Венгрия, Япония, Тайвань, Франция, Чешская Республика и Италия, которые заняли с третьего по десятое место соответственно [5].

**Заключение.** На основании вышесказанного можно констатировать, что первые шаги в разработке криптовалют были сделаны в Китае, с того момента идет непрерывная работа в этом направлении. Переход к стадии практического тестирования прототипа национальной цифровой валюты говорит о серьезности планов страны в отношении развития цифровой экономики страны. В настоящее время Китай можно назвать самым быстрорастущим и крупным рынком криптовалюты, на котором сосредоточены основные игроки, фактически они задают тон. Из этого следует, что предложение криптоюаня с большой долей вероятности найдет спрос. Амбициозные идеи Китая подкрепляются также наличием высококвалифицированных разработчиков. Также в числе прогрессивных стран, активно развивающихся в области разработки национальных криптовалют, можно выделить Россию и ОАЭ.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Рабаданов А.Р. Сравнительный анализ правового регулирования электронных денег в России и за рубежом / А.Р. Рабаданов, К.Д. Гайбатова // *Успехи современной науки и образования*, 2017. – Т. 8. – № 4. – С. 133–136.
2. Ватолина О.В. Криптовалюты как новый вид виртуального платежного средства / О.В. Ватолина, С.А. Данилов // *Ученые заметки ТОГУ*, 2015. – Т. 6. – № 4. – С. 717–721.
3. Степанова Д.И. Особенности организации и направление развития криптовалютных платежных систем / Д.И. Степанова, Т.Е. Николаева, Н.В. Иволгина // *Финансы и кредит*, 2016. – 310. – С. 22–45.
4. Официальный сайт «OANDA Corporation» [Электронный ресурс] // платформа для трейдеров, инвестиционных менеджеров, финансовых институтов и корпораций. URL: <https://www.oanda.com/lang/ru/currency/historical-rates/> (дата обращения: 13.12.2017).
5. Информационный ресурс об IT «Itc.ua» [Электронный ресурс] // ООО «Хотлайн». URL: <https://itc.ua/news/rejting-hackerrank-ukraina-zanyala-11-mesto-v-top-50-stran-s-luchshimi-programmistami/> (дата обращения: 21.12.2017).

**СПЕЦИФИКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ СТРАХОВЫХ  
КОМПАНИЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

Е.Н. Певченко, Е.Д. Марченко

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук, Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [pevchenko\\_elena1995@mail.ru](mailto:pevchenko_elena1995@mail.ru)

**SPECIFICITY OF INVESTMENT ACTIVITY OF RUSSIAN INSURANCE COMPANIES AT THE  
PRESENT STAGE**

E.N. Pevchenko, E.D. Marchenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [pevchenko\\_elena1995@mail.ru](mailto:pevchenko_elena1995@mail.ru)

***Abstract.** We analyzed the specific features of investment activities of Russian insurance companies at the present stage in the article. The main trends in the development of the insurance market are investigated, key areas for investing insurers' funds are revealed.*

**Введение.** Инвестиции страховых компаний являются мощным источником финансовых ресурсов для развития страны, поэтому грамотно построенная инвестиционная деятельность страховщиков и увеличение инвестиционных вложений – актуальный и приоритетный вопрос для национальной экономики на современном этапе. Это и определяет актуальность данного исследования.

Целью исследования является анализ страхового рынка с точки зрения инвестиционной деятельности российских страховых компаний и выявление ее специфических черт и тенденций.

**Материалы и методы исследования.** В ходе исследования были использованы нормативно-правовые акты в области страхования и инвестиционной деятельности, учебные пособия по страховому делу, статьи и статистические данные с информационных платформ ЦБ РФ и рейтинговых агентств. Для достижения желаемого результата был использован методы анализа статистических данных, синтез, индуктивный метод.

**Результаты.** Во-первых, нами было отмечено ужесточение контроля за величиной и качеством активов страховых организаций со стороны Банка России. Меры, предпринимаемые регулятором страхового рынка, играют свою положительную роль и способствуют очищению рынка от «квазиликвидных» активов [1, 115]. В связи с этим, недобросовестные игроки, не обладающие реальными активами и не выполняющие требований, лишаются лицензии. Так, к концу 2017 года количество компаний, работающих на рынке, сократилось до 225 страховщиков (264 страховых компаний– в 2016 г.) [2].

Далее была проанализирована капитализация российского страхового рынка, которая оказывает непосредственное влияние на развитие инвестиционной деятельности. По данным Банка России, после трехлетнего замедления в 2016 году рост страхового рынка резко ускорился и значение показателя

составило 15,3% по сравнению с 2015-м, что стало максимумом за последние четыре года. Объем страхового рынка в 2017 году достиг 1,3 трлн рублей (1,2 трлн – в 2016 году). Собранные страховые премии показывают положительную динамику на протяжении нескольких лет (рис.1).

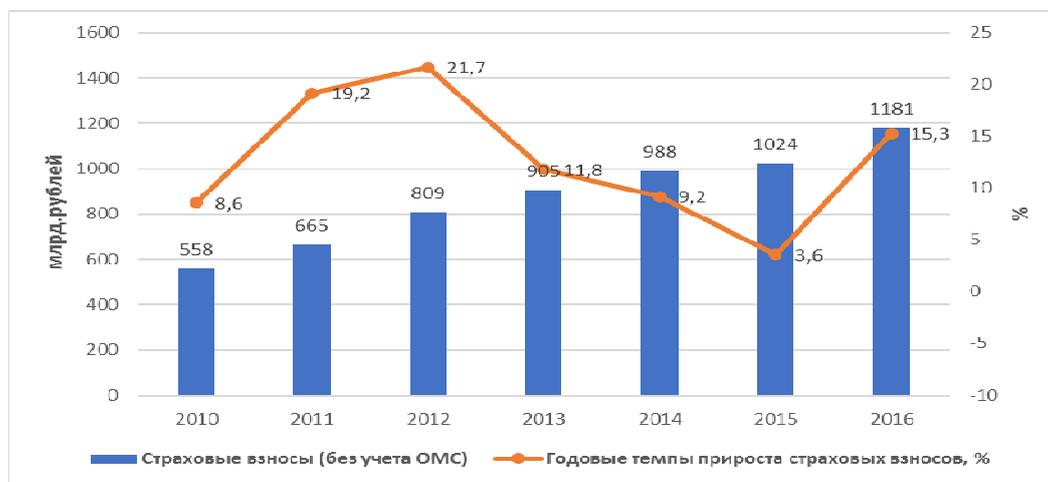


Рис. 1. Динамика страховых премий в 2010-2016 гг.

В 2016 году их изменение составило более 15%, при этом величина страховых выплат уменьшалась на 1,2% [2]. Таким образом, рост объемов страховых премий с учетом неизменившегося объема страховых выплат ведет к росту совокупных инвестиционных вложений.

Важно отметить, что на инвестиционную активность страховщика влияет не только величина аккумулированных резервов и сроки распоряжения ими, но и структура страхового портфеля. Было установлено, что чем больше доля страхования жизни, тем больше долгосрочных инвестиционных ресурсов [3, 99]. В настоящее время, на российском страховом рынке доля страхования жизни постепенно возрастает. Например, в 2014 году страхование жизни в структуре страховых премий составляла 11%, а в 2016 году уже 18%. Это должно привести к увеличению долгосрочных вложений в экономику страны за счет ресурсов страхового рынка [4].

Далее были выявлены приоритетные направления инвестирования на российском страховом рынке. Максимальная доля в структуре активов страховщиков традиционно приходится на банковские вклады, которые в 2016 году составили 26,1%. Это связано с необходимостью иметь ликвидные средства для выполнения своих обязательств. При этом вложения в банковские депозиты показали наибольший рост, а именно 21,5%. На облигации приходится 17,4% активов страховщиков при 15,6% годом ранее. В 2016 году на 6,9% увеличились вложения страховщиков в акции (до 124,6 млрд рублей), при этом их доля сократилась до 6,7% (при 7,2% в 2015 году). На вложения в государственные и муниципальные ценные бумаги приходится 8,9% активов, а доля недвижимости составляет порядка 5% [4]. Таким образом, наблюдается четкая тенденция к формированию российскими страховщиками финансово устойчивого с позиции управления финансовыми рисками инвестиционного портфеля.

**Заключение.** Подводя общий итог, можно сделать следующие выводы:

1. На современном этапе наблюдается проведение активных мер на страховом рынке со стороны Банка России, что влечет за собой уход с рынка неконкурентоспособных компаний. Данный факт способствует разработке более грамотного механизма инвестиционной политики со стороны страховых

компаний (например, соблюдение временных параметров страхового и инвестиционного портфелей), а также росту сектора долгосрочных вложений.

2. В последние годы наблюдается постепенный рост страхового рынка, помимо этого, в последние годы темп роста собранных страховых премий превышает объемы страховых выплат, что позволяет сделать вывод об увеличении объемов инвестиционных вложений со стороны страховых организаций при грамотно проводимой инвестиционной политике.

3. В связи с тем, что в последнее время темпы роста премий по страхованию жизни оказались самыми высокими за последние 6 лет, можно заключить, что инвестиционные вложения страховых компаний приобретают долгосрочный характер, что положительно сказывается на экономике страны.

4. Из анализа структуры инвестиционного портфеля российских страховых компаний следует вывод о достаточно осторожном проведении инвестиционной политики, направленной на финансовую устойчивость. Это связано с тем, что на данный момент в стране очень мало надежных долгосрочных инструментов фондового рынка для размещения ресурсов компании, позволяющих выполнять все требования мегарегулятора.

Таким образом, в современных реалиях российской экономики инвестиционная деятельность имеет огромное значение, и все большее внимание уделяется инвестиционному потенциалу страховых компаний. Постепенно формируется оптимальное регулирование со стороны государства, обеспечивающее нормальное функционирование страхового рынка. В целом, страховая деятельность получает развитие в направлении, благоприятном для увеличения инвестиционной активности. Страховые компании привлекают высококвалифицированных специалистов для создания надежных и прибыльных инвестиционных схем, проводят комплексный анализ ее результатов. Несмотря на достаточно нестабильное экономическое положение страны, доходность от инвестиционной деятельности удовлетворяет страховщиков. И это значит, что страховой рынок движется в правильном направлении.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Мосолов А.И., Мосолова Н.А., Олейник Г.С. Актуальные вопросы повышения эффективности инвестиционной деятельности страховщиков // Проблемы экономики и менеджмента. – 2016. – №6. – С.112-116.
2. Итоги 1 полугодия 2017 года на страховом рынке [Электронный ресурс] // Рейтинговое агентство медиагруппы МИА «Россия сегодня» РИА Рейтинг [Официальный сайт]. – Электрон. дан. – URL: [https://raexpert.ru/researches/insurance/insurance\\_1h\\_2017](https://raexpert.ru/researches/insurance/insurance_1h_2017) (дата обращения: 27.02.2018).
3. Гутова К.В., Огорокова О.А. Современные аспекты инвестиционной деятельности в страховых компаниях // Инновационная наука. – 2016. – №2-1. – С.96-100.
4. Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков [Электронный ресурс] // Центральный Банк Российской Федерации [Официальный сайт]. – Электрон. дан. – URL: [https://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review\\_insure\\_290617.pdf](https://www.cbr.ru/finmarkets/files/supervision/review_insure_290617.pdf) (дата обращения: 27.02.2018).

**ФОРМИРОВАНИЕ СВОДНОГО ФИНАНСОВОГО ИНДИКАТОРА ДЛЯ РАНЖИРОВАНИЯ  
ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ (НА ПРИМЕРЕ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА РОССИИ)**

Ж.С. Пичугина, А.В. Харьковская

Научный руководитель: доцент, к.ф.-м.н Е.А. Андриенко

Научный руководитель: к.ф.-м.н О.В. Андриенко

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

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

**FORMING A COMPOSITE FINANCIAL INDICATOR FOR COMPANY RANGING  
ON THE EXAMPLE OF OIL AND GAS COMPLEX OF RUSSIAN FEDERATION**

Z.S. Pichugina, A.V. Kharkovskaya

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Science, E.A. Andrienko

Scientific Supervisor: Candidate of Science, O.V. Andrienko

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

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

***Abstract.** Investment and financial policy of companies facilitates getting additional resources for financing, and strengthens their financial status. Various methods have been developed so far, and there are a lot of financial coefficients by which one can evaluate and mark not only financial but also industrial potential of companies. But every industry have specificities that are very difficult to take into account in defining regulatory meaning of financial indicators. That is why we have suggested forming a single financial indicator, and we have analyzed some companies of oil and gas sector of Russian Federation.*

**Введение.** Актуальность данной работы обусловлена тем, что на основании анализа финансовых результатов, можно получить объективную оценку финансового состояния организации, выявить сильные и слабые стороны хозяйствующего субъекта и выработать стратегические решения, определяющие перспективы успешного развития предприятия.

Для наглядности и эффективности такой анализ следует проводить по одному финансовому индикатору, компилирующему влияние разнообразных факторов. Целью данной работы является формирование агрегированного финансового индикатора, учитывающего финансовые и производственные аспекты деятельности компании. Также, в качестве иллюстрации будет составлен рейтинг исследуемых компаний.

**Материалы и методы исследования.** Для анализа финансовой устойчивости предприятия существует множество коэффициентов и показателей, которые разделены на группы, отражающие различные стороны финансового состояния. В зависимости от целей и задач, поставленных при формировании управленческих решений, актуальных для хозяйствующих субъектов, может быть составлен перечень финансовых индикаторов, оценивающих деятельность предприятия [1-4].

Согласно нашей методике для создания единого агрегированного финансового показателя оценки положения российских нефтегазовых компаний, эффективнее всего использовать 6 основных

финансовых показателей: коэффициент текущей ликвидности ( $K_1$ ), коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_2$ ), коэффициент соотношения заемных и собственных средств ( $K_3$ ), коэффициент маневренности собственных оборотных средств ( $K_4$ ), рентабельность собственного капитала по чистой прибыли ( $K_5$ ), рентабельность товаров, продукции, работ, услуг ( $K_6$ ). Это обусловлено тем, что именно ликвидность компании, соотношение оборотных и заемных средств и рентабельность дают полную картину о положении отдельного предприятия на российском рынке и в отрасли.

Для формирования агрегированного финансового индикатора, было взято девять российских компаний, которые, согласно данным бизнес-портала «Фабрика минимейкеров» [5], являются лидерами в нефтегазовой сфере в настоящий момент. Данные бухгалтерской и финансовой отчетности были взяты из сети деловых коммуникаций и обмена электронными документами между компаниями «Сбис» [6].

На основе полученных данных были вычислены коэффициенты  $K_1, K_2, K_3, K_4, K_5, K_6$ .

Основой формирования агрегированного показателя является создание объективной картины зависимости между выбранными коэффициентами, с целью нивелирования многократного влияния одного и того же фактора в едином коэффициенте на позицию предприятия на отраслевом и региональном рынке. Поэтому далее было проведено исследование на взаимосвязь вышеперечисленных коэффициентов, с помощью коэффициента корреляции [4]. На основе полученных взаимосвязей между финансовыми коэффициентами мы выявили достаточный вес каждого из них в едином агрегированном показателе, для формирования объективной позиции хозяйствующих субъектов и проведения анализа по выбранным производственным и финансовым стратегиям.

Стоит отметить, что все коэффициенты, кроме показателя  $K_3$ , имеют прямое значение для ранжирования предприятий, т.е. чем выше значение коэффициента, тем успешнее хозяйствующий субъект действует на рынке. Коэффициент  $K_3$  имеет обратное значение, в связи с этим в общем агрегированный индикаторе участвовал не коэффициент  $K_3$ , а ему противоположный коэффициент  $K_3' = -K_3$ .

Оказалось, что у всех коэффициентов разные диапазоны изменения, в которых наблюдается большой разброс значений друг от друга. Чтобы избежать искажения результатов, все показатели были приведены к единой шкале изменения по следующей формуле (1):

$$\tilde{K} = \frac{K-a}{b-a} \cdot 100, \quad (1)$$

где  $K$  – коэффициент,  $\tilde{K}$  – модифицированный коэффициент,  $a$  – нижняя граница диапазона изменения значений коэффициента,  $b$  – верхняя граница диапазона изменения значений коэффициента.

**Результаты.** В итоге получена следующая формула сводного финансового индикатора для ранжирования хозяйствующих субъектов (на примере нефтегазового комплекса России):

$$I = 0,14 * \tilde{K}_1 + 0,14 * \tilde{K}_2 + 0,15 * \tilde{K}_3' + 0,15 * \tilde{K}_4 + 0,15 * \tilde{K}_5 + 0,27 * \tilde{K}_6,$$

где  $\tilde{K}_1$  – модифицированный коэффициент текущей ликвидности,  $\tilde{K}_2$  – модифицированный коэффициент абсолютной ликвидности,  $\tilde{K}_3'$  – модифицированный коэффициент соотношения заемных и собственных средств, взятый с противоположным знаком,  $\tilde{K}_4$  – модифицированный коэффициент маневренности собственных оборотных средств,  $\tilde{K}_5$  – модифицированный коэффициент рентабельности собственного капитала по чистой прибыли,  $\tilde{K}_6$  – модифицированный коэффициент рентабельности товаров, работ, услуг.

Далее, были вычислены значения полученного агрегированного индикатора для девяти выбранных компаний и получен следующий рейтинг:

Таблица 1

*Значение сводного финансового индикатора (на примере нефтегазового комплекса России)*

*[Составлено авторами]*

Номер в рейтинге	Название компании	I
1	Сургутнефтегаз	46,22
2	Томскнефть	32,54
3	Татнефть	32,05
4	Газпром	31,99
5	Роснефть	30,61
6	РуссНефть	30,39
7	Лукойл	27,48
8	Башнефть	26,99
9	Новатэк	25,08

**Заключение.** Нами был предложен сводный индикатор для оценки финансового положения компаний на примере нефтегазового комплекса России. Использование агрегированного индикатора более наглядно и эффективно, так как он компилирует влияние разнообразных факторов и учитывает разные стороны деятельности компании.

Для наглядности, был составлен рейтинг исследуемых компаний. Как и предполагалось, I получился достаточно высоким, так как для исследования мы выбрали компании-лидеры. Явным лидером в 2015 году стал Сургутнефтегаз, остальные компании находятся практически на одном уровне финансового положения. Немного отстают Лукойл, Башнефть и Новатэк.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аврашков Л.Я. О нормативных значениях коэффициентов при формировании рейтинговой оценки финансово-экономического состояния предприятия // Аудитор. – 2015. - № 5.
2. Васина Н.В. Пороговые значения оценочных индикаторов финансового состояния // Аудит и финансовый анализ. – 2012. - № 4. – С. 87-91.
3. Андриенко О.В., Баландина А.С., Андриенко Е.А., Пичугина Ж.С. Корреляционный анализ финансовых коэффициентов, характеризующих степень активности предприятий / Научный диалог: экономика и менеджмент: Сборник научных трудов по материалам VI международной научной конференции. – Санкт-Петербург, 2017. – С. 51-52.
4. Balandina A.S., Andrienko E.A., Andrienko O.V., Pichugina Z.S., Budlova T.U.. Forming Composite financial indicator for company ranging in oil and gas complex / The European Proceedings of Social & Behavioural Sciences: Proceedings of International Conference on Research Paradigms Transformation in Social Sciences. - Tomsk, 2018. – P. 114-124.
5. Бизнес-портал «Фабрика минимейкеров» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://moneymakerfactory.ru/spravochnik/-neftyanyie-kompanii-rossii/> – 12.02.18.
6. Сеть деловых коммуникаций и обмена электронными документами между компаниями [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://sbis.ru/> – 10.02.18.

## ИНДУСТРИЯ 4.0 И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА СОВРЕМЕННЫЙ РЫНОК ТРУДА

А.В. Плотникова

Научный руководитель: профессор, д.э.н. Е.В. Нехода  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина 36, 634050  
E-mail: [anya.plotnikova98@list.ru](mailto:anya.plotnikova98@list.ru)

## INDUSTRY 4.0 AND HER INFLUENCE ON MODERN LABOUR MARKET

A.V. Plotnikova

Scientific Supervisor: Prof., Dr. E.V. Nehoda  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050  
E-mai: [anya.plotnikova98@list.ru](mailto:anya.plotnikova98@list.ru)

***Abstract.** In the present study, I tell about influence of the fourth scientific and technological revolution on labor market.*

**Введение.** В данной статье рассматривается проблема влияния четвертой научно-технической революции на рынок труда. Какие профессии находятся на пике развития, а какие навсегда утратили свое значение? Всем известны три немаловажные промышленные революции. В наше время выделяют четвертую научно-техническую революцию. И ей дали название «Индустрия 4.0», и связана она с понятием «Интернет вещей». Доктор экономических наук Станислав Чеботарев дал определение этому понятию: «Интернет вещей – это состояние Интернета, начиная с того момента, когда количество «вещей или объектов», подключенных к Всемирной сети, превышает население планеты».

**Материалы и методы исследования.** Данное исследование я провела, опираясь на научные статьи, книги. Проанализировала данные сборника Росстата и составила таблицу. Так же проанализировала результаты исследования ученых оксфордского университета.

**Результаты.** С появлением Индустрии 4.0 на рынке труда начинает сильнее обостряться безработица. Многие уже остались без работы в связи с автоматизацией трудовых процессов. И по сей день структурно меняются некоторые отрасли экономики (табл. 1).

*Таблица 1*

*Среднесписочная численность работников организаций по видам экономической деятельности,  
(по данным Росстата), тыс. чел.*

Название отрасли	2005	2010	2014	2015	2016
Сельское хозяйство	2758,7	1364,1	1033,3	1021,5	986,6
Обрабатывающее производство	7577,3	6103,3	5678,8	5546,3	5405,8
Государственное управление	2750,9	3591,3	3367	3354,1	3249,1
Оптовая и розничная торговля	1616,5	1868,7	2366,1	2377,9	2353,5
Здравоохранение	4216,3	4329,2	4134	4125,4	4080,8

Из таблицы можно сделать следующий вывод. Самое большое сокращение рабочей силы произошло в обрабатывающем производстве.

Два исследователя из школы Оксфорд-Мартин – экономист Карл Бенедикт Фрей и эксперт по компьютерному обучению Майкл Осборн – определили количественное значение потенциального воздействия технологических инноваций на безработицу, распределив 702 профессии по степени вероятности их автоматизации. Они создали интервал, который включили все исследуемые профессии. Самую низкую границу они приняли за «0» – это отрасли менее всего подвергшиеся автоматизации. За «1» – наиболее пострадавшие отрасли. И вот что у них получилось. В табл. 2 представлены профессии, подвергающиеся автоматизации больше всего. А в табл. 3 профессии, которые еще требуют участие людей.

Таблица 2

*Остающиеся профессии*

Вероятность	Профессия
0,99	Специалисты по телефонным продажам
0,98	Судьи, арбитры
0,97	Официанты
0,96	Секретари
0,94	Курьеры и развозчики

Таблица 3

*Выбывающие профессии*

Вероятность	Профессия
0,031	Социальные работники
0,04	Хореографы
0,042	Терапевты и хирурги
0,043	Психологи
0,055	Управляющие кадровыми ресурсами

Как было сказано выше, профессии, в которых требуются свойственные только человеку, качества, очень сложно заменить. Например, психологи, социальные работники, управляющие, хореографы. Социальные работники, оказывающие помощь людям, страдающими психическими расстройствами должны иметь чувство сострадания и умением убедить пострадавших жить другой жизнью. Управляющие, как известно, обладают организационными способностями и умением сплотить коллектив. Компьютеры не смогут заменить этих качеств. В связи с интернационализацией экономики, менеджмента и бизнеса в первую очередь требуются работники в сфере информационных технологий, программисты, инженеры и т.д. Мужчины продолжают доминировать в компьютерных науках, математических и инженерных специальностях. Встает вопрос: может ли этот спрос на технические навыки возродить гендерное неравенство? Но к тому же может возрасти спрос на роли, которые не могут выполнять машины и которые основаны на внутренних человеческих качествах и способностях. Т.е. это профессии, представленные в табл. 3: психологи, хореографы, врачи и т.д. Женщины

преобладают в профессиях такого характера. Значит, возможность появления гендерного неравенства может быть связана с совершенно другими причинами. К тому же еще долго будут существовать творческие профессии: художники, писатели, композиторы, актеры. Ведь ничто не заменит человеческого потенциала в видении прекрасного, искусства написания стихов, способностей вживаться в роль и обыгрывать всевозможные эмоции. Профессиональная структура занятых также претерпевает изменения во многих странах. Новые профессии, как правило, требуют высокого уровня квалификации. Новые рабочие места могут не соответствовать стандартной модели полной занятости; возможно, они будут принимать нетрадиционные формы (неполный рабочий день, работа по требованию и т.п.). Организаторы ВЭФ (Всемирного экономического форума) считают, что к концу 2020 года число рабочих мест уменьшится на пять миллионов единиц во всех странах. Речь в первую очередь идет о низкоквалифицированном труде. Как минимум, это признак понимания необходимости готовить рынок труда к новому этапу развития производства. Вот только Россия пока далека от запланированного к 2018 году результата, ориентированного на повышение производительности труда на 50% по сравнению с 2011 годом. Также призрачным пока является обеспечение национального производства до 90% комплектующих для инновационных разработок. В условиях санкций закупка огромного количества оборудования стоит чрезвычайно дорого, а это серьезно тормозит развитие IT-отрасли. Но в остальном у нашей страны хороший потенциал. Сильные программисты добиваются успехов в одной из передовых сфер Индустрии 4.0 – развитии искусственного интеллекта.

Плюсом Индустрии 4.0 является и то, что работодатель и работник могут договориться о рабочем процессе через Интернет, что очень удобно. Некоторые люди стали работать, не куда не выходя, только пользуясь глобальной сетью. Однако здесь также возникает множество проблем. Например, ослабление социальных связей, потеря связей человека с социальной средой.

**Заключение.** Таким образом, появление Индустрии 4.0 ставит перед рынком труда, компаниями, работниками новые проблемы, но и несет новые возможности. Все это требует глубокого осмысления и изучения для целей грамотной политики в области занятости, прогнозов на рынке труда, создания новых рабочих мест.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Чеботарев С., Чеботарев В., Журенков Д. «Индустрия 4.0»: новая промышленная политика // Общество и экономика. – 2016. – №6. – С.43-57.
2. Кергроуч С. Индустрия 4.0: новые вызовы и возможности для рынка труда // Форсайт – 2017. – № 4. – С. 6-8.
3. Юдина М.А. Новая промышленная революция как вызов государственному управлению // Государственное управление. Электронный вестник – 2017. – №61. – С. 81.
4. К. Фрэй, М. Осборн. Будущее занятости// Оксфордский университет – 2013. – С.51, 72.
5. Труд и занятость в России. 2017: Стат. Сб. / Росстат. – Т78 – М., – 2017. – С. 118.

**БАНКРОТСТВО ПРЕДПРИЯТИЙ В РФ И ЗАРУБЕЖОМ: РЕЗУЛЬТАТИВНОСТЬ И  
ОСОБЕННОСТИ МЕХАНИЗМОВ**П.Д. Еникеева, Е.С. Разумова, Д.Д. Швачко

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор Л.С. Гринкевич

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [katya-razumova@mail.ru](mailto:katya-razumova@mail.ru)**BANKRUPTCY OF ENTERPRISES IN THE RUSSIAN FEDERATION AND ABROAD:  
EFFECTIVENESS AND FEATURES OF MECHANISMS**P.D.Enikeeva, E.S. Razumova, D.D. Shvachko

Scientific Supervisor: Professor. Dr. L.S. Grinkevich

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [katya-razumova@mail.ru](mailto:katya-razumova@mail.ru)

***Abstract.** This paper describes different features of bankruptcy procedures in Russia and foreign developed countries, and also, using content analysis methods, authors conducted a research on effectiveness of the procedure. The main mechanisms of bankruptcy procedure used in different countries are presented. Based on the conducted analysis, significant differences were found and author's conclusions were drawn, which might promote efficiency of functioning of the bankruptcy institution in Russia.*

**Введение.** Основная цель современного механизма банкротства организаций заключается в сохранении действующего бизнеса. Процедуры банкротства в развитых странах имеют ряд особенностей и значительно различаются по своей результативности. В России данная процедура в большинстве случаев заканчивается перераспределением собственности, капитала и полной ликвидацией предприятия. В то же время за рубежом банкротство не является причиной прекращения деятельности организации. Одним из важнейших принципов зарубежного законодательства является предоставление должнику, заявившему о своем банкротстве, реорганизовать производство и добиться финансовой стабилизации. Данная проблема обусловила цель работы: сравнительный анализ результативности проведения процедуры банкротства в РФ и за рубежом.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось методом формализованного анализа документов. Нами был проведен контент-анализ 21 научных публикаций, отобранных из русскоязычных и англоязычных баз данных по ключевому слову «банкротство предприятий», а также на основе изученных нами материалов были сделаны авторские выводы относительно результативности процедуры банкротства в России и за рубежом.

**Результаты.** В соответствии с методологией Всемирного банка, эффективность механизмов проведения процедуры банкротства в России и зарубежных странах можно определить с помощью специальных индексов. А именно:

- Индекс процедуры реорганизации. Более высокие значения индекса указывают на применение передовой международной практики.

- Индекс участия кредиторов. Индекс имеет значения от 0 до 4, при этом более высокие значения указывают на более высокую степень участия кредиторов.
- Индекс эффективности нормативно-правовой базы. Более высокие величины указывают на то, что система разрешения неплатежеспособности создает более благоприятные условия для реабилитации жизнеспособных компаний и ликвидации нежизнеспособных [1].

По сравнению с зарубежными странами, в России экономическая составляющая процедур банкротства, включая обоснование и планирование возможности восстановления платежеспособности, пока является самой непроработанной [2].

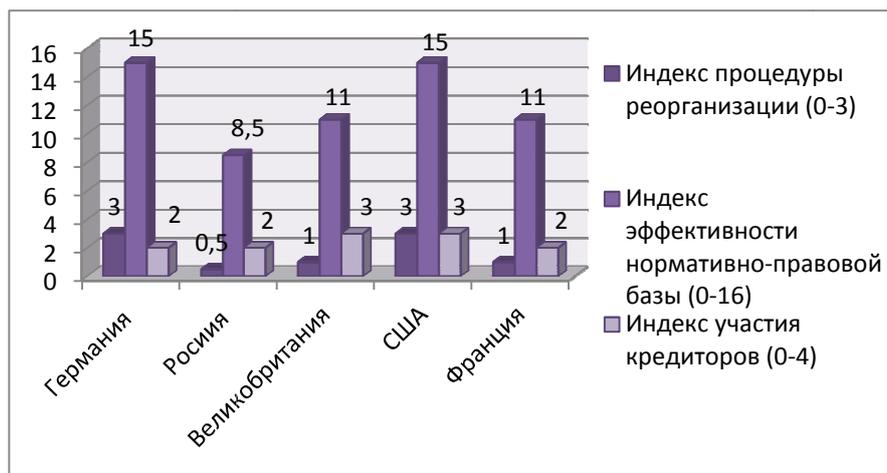


Рис. 1. Индексный анализ эффективности проведения процедуры банкротства

Таблица 1

Результативность процедуры банкротства в разных странах

Страна	Срок процедур, годы	Конечный исход процесса
Германия	1,2	1
Россия	2	0
Великобритания	1	1
США	1,5	1
Франция	1,9	1

**Выводы.** Банкротство в России с точки зрения выполнения оздоровительной функции недостаточно эффективно, несмотря на заложенный в законодательстве реабилитационный потенциал, поскольку процедуры банкротства в большинстве случаев рассматриваются как инструмент ликвидации организаций [3-5]. В сравнении с развитыми зарубежными странами (США, Великобритания, Германия), где сформированы достаточно эффективные модели и механизмы процедуры банкротства. Россия отстает по ключевым показателям: сроку и стоимости проведения процедур банкротства, степени удовлетворения требований кредиторов, эффективности нормативно-правовой базы [6, 7].

Во всех законодательных системах развитых стран чрезвычайно большую роль играет судебная

система, которая принимает решения не только по формально-процессуальным вопросам, но и имеет (играет) решающее значение при экономической оценке предложений сторон. Определяет реальность предложений по восстановлению платежеспособности должника и выплате задолженностей. Также проводит конкурсы планов восстановления платежеспособности, контролирует или инициирует процедуру переговоров должника с кредиторами, заключение ими мировых соглашений. При этом суд оценивает не только добросовестность должника, но и, что чрезвычайно важно, кредиторов. [8, 9]

Учитывая практику зарубежных стран и механизмы реализации процедур банкротства предприятия в России, авторами предлагается:

- увеличить возможность влияния кредиторов в реорганизационных процедурах;
- увеличить влияние судебных органов на принятие решения о реабилитации предприятия по опыту зарубежных стран;
- проведение грамотного анализа финансового состояния должника и обоснование возможности его реабилитации в сроки, установленные законодательством о банкротстве.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Кочетков Е. П. Повышение эффективности функционирования института банкротства в Российской Федерации: стоимостной подход // Эффективное антикризисное управление. – 2017. – №1(100). – С. 54-63.
2. Кабашкин В. А. Банкротство как вектор развития национальной экономики Германии / В. А. Кабашкин, М. В. Деменькова // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2010. – №10(34). – С. 9-13.
3. О несостоятельности (банкротстве) : Федеральный закон от 26.10.2002 №127-ФЗ (ред. от 29.12.2017). – 2002. – 393 с.
4. О процедурах банкротства : Регламент №2015/848 Европейского парламента и Совета Европейского союза от 20.05.2015. – 2015. – 148 с.
5. Гареев А. Р. Повышение эффективности процедур финансового оздоровления российских предприятий // Эффективное антикризисное управление. – 2013. – №2 (77). – С. 80-85.
6. Кочетков Е. П. Формирование механизма и методики разработки плана восстановления платежеспособности организации как фактор повышения эффективности функционирования института банкротства в России // Финансовая аналитика : проблемы и решения. – 2015. – №17(251). – С.11-26.
7. Кравченко Е.Н. Развитие концепций диагностики возможного банкротства организаций в России и за рубежом // Известия Волгоградского государственного технического университета. – 2006. – №5 (10). – С. 31-37.
8. Файншмидт Е. А. Зарубежная практика антикризисного управления : учебно-методический комплекс / Е. А. Файншмидт. – М. : РАГС, 2010. – 183 с.
9. Kurbaliev N. N. The procedure of bankruptcy of organizations in the Russian Federation and abroad: the differences and similarity // Modern Science. – 2017. – №5-1. – P. 46-49.

## СИСТЕМА КАЙДЗЕН – ЯПОНСКАЯ СТРАТЕГИЯ УЛУЧШЕНИЙ

У.Я. Рахимов

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент М.В. Герман

Национальный Томский государственный университет,

634050, Россия, г. Томск, ул. Ленина, 36

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

## KAIZEN SYSTEM – JAPANESE STRATEGY OF IMPROVEMENTS

U.Y. Rakhimov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences M.V. German

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

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

***Abstract.** This study is devoted to the Japanese strategy of Kaisen. The article describes the basic principles of the strategy and its features and analyzes the Japanese experience in the application of this strategy.*

**Введение.** Стратегия кайдзен в бизнесе представляет собой непрерывное стремление к совершенствованию наших действий в сферах управления, продажи и производства. В процессе улучшения задействованы все: от рядовых сотрудников до главного директора. Целью стратегии кайдзен служит бережливое производство, то есть производство без потерь. Главная идея - без совершенствования в компании не должно проходить ни дня.

**Цель исследования** заключается изучении японской модели менеджмента кайдзен. Актуальность исследования заключается в отсутствии в том, что в нашей стране почти совсем не используют философию кайдзен. Как результат – низкая эффективность, низкая производительность и конкурентоспособность.

**Материал и методы исследования.** Исследование выполнено на основе анализа, синтеза и обобщения периодических российских и зарубежных изданий, исследований международных компаний, оказывающих аудиторские, консультационные и налоговые услуги и информационных порталов.

**Результаты.** Успех любого бизнеса в наше время зависит от профессиональных навыков сотрудников, а так же от стремления к долгосрочным перспективам. На мой взгляд, японская стратегия кайдзен, основанная на непрерывном совершенствовании всех процессов в компании, — это ключ к успеху.

Непрерывное улучшение процессов в стиле кайдзен имеет поэтапный характер, а в основе лежит стремление к ликвидации потерь, которые не имеют реальной ценности для потребителей. Так, к потерям, связанным с производственными процессами, относят: производство бракованной продукции, потери времени, связанные с ожиданием, избыток запасов и лишняя обработка, ненужные перемещения и транспортировки, а так же перепроизводство. Подобные потери не так уж просто отследить и очень сложно полностью избавиться от них.

Кайдзен начинается с признания того факта, что проблема существует. То есть, нет нужды в совершенствовании, если проблема не была выявлена [1].

В этом отличие кайдзен от традиционного менеджмента по американской и европейской модели, а именно — решение всех проблемных ситуаций непосредственно в месте их возникновения, то есть там,

где продукту (услуге) добавляется потребительская ценность.

Кайдзен концентрирует внимание именно на постепенном улучшении процессов, но это не означает улучшение ради улучшений. Конечный результат конечно важен, но это не отодвигает процесс его достижения на второй план [2].

В повседневную работу по постоянному, непрерывному совершенствованию вовлекается весь персонал компании от рабочих до менеджеров, и что крайне необходимо – эффективное вовлечение сотрудников производится путём изменения собственных установок высшего руководства и только через полное принятие философии кайдзен.

Сотрудники японских компаний, которые используют стратегию кайдзен, осуществляют множество предложений касаясь улучшений в год и это намного выше аналогичного показателя в крупных компаниях других стран.

Такой подход к работе автоматически повышает эффективность труда, и является инструментом саморазвития сотрудников. Это верный путь к созданию культуры самообучающейся организации!

Менеджеры, размышляя об улучшениях в стиле кайдзен, как правило, опасаются дефицита времени, ведь времени катастрофически не хватает даже в обычном режиме работы. Но львиная доля работы руководителя сводится к разрешению уже возникших проблем, т.е «тушению пожаров». И умение «тушить пожары» на предприятии часто ценится гораздо выше, чем предотвращение этих «пожаров». А цель кайдзен — это совершенный процесс со встроенным в него качеством, процесс, который гарантированно даёт правильный результат.

Сегодня традиционный менеджмент по-прежнему ориентирован на кардинальные преобразования и инновации для достижения технологических прорывов, например, новое оборудование или информационные (компьютерные) системы. Это существенные изменения для компаний, где и сосредоточено основное внимание руководителей. С таких позиций обычно кайдзен рассматривается как дополнение к преобразованиям для увеличения эффекта. Но на самом деле, эффект от постоянных усовершенствований в сумме сравним с внедрением инноваций, а затраты – меньше во много раз. Правильный подход к практической реализации и приверженность кайдзен доказывает, почему японские компании не останавливаются в своём стремлении к росту и развитию, и на наш взгляд, может позволить любому отечественному предприятию получить устойчивые результаты в повышении эффективности бизнеса и, главное, не останавливаться на достигнутом уровне [3].

Результатами внедрения стратегии кайдзен среди современных трендов являются: рост конкуренции, рост потребительских требований. Внедрение кайдзен – это долгосрочный проект. Постоянно и ежедневно. Без перерывов на месяц, иначе – откат на прежний уровень. Чтобы идти на шаг впереди конкурентов, улучшениями нужно заниматься ежедневно: вчера, сегодня, завтра. Не получится сразу в ближайший квартал сильно увеличить прибыль. Но за более долгий период улучшений производительность труда вырастет на 50-100% и более. И если на протяжении десятка лет каждый день делать что-то, что повышает эффективность работы, компания всегда будет обгонять конкурентов, и ей гарантированы позиции лидера. Лучший пример – Toyota (более 70-ти лет компания живёт в этой концепции).

Улучшения каждое по отдельности могут быть небольшими, но именно пошаговые улучшения в совокупности приводят к значительным стратегическим победам. В худших компаниях сотрудники изо дня в день просто делают свою работу, а в компаниях с философией кайдзен всякий раз, когда человек видит

какую-то возможность сделать свою работу лучше, он должен внедрить эти изменения. Если в компании применяется кайдзен, то численность штата может быть меньше на 10-20%, а иногда и на 50% [3].

Эти изменения часто не требуют никаких вложений, порой только и нужно, чтобы люди сконцентрировали внимание на своей работе и придумали, как её можно улучшить.

**Выводы.** Кайдзен ориентирован на человека. Японский менеджмент уделяет особое внимание отношению человека к работе. Сотрудников нельзя наказывать. Им не приказывают. Их поддерживают и поощряют (сравните с западным менеджментом: управление методом «кнута и пряника»). С ними советуются, им помогают, разъясняют, их учат, вместе с ними принимают решения. Цель: поднять внутреннюю мотивацию, ценность и приверженность компании, добиться, чтобы сотрудники работали с КПД под 100%, и чтобы сотрудники искали (сами или в малых группах/кружках по качеству), что и как можно улучшить.

С точки зрения кайдзен удовлетворение потребителя определяется такими понятиями, как качество, затраты, дисциплина поставки. Директору, оперирующему процентами, место в музее.

Корпоративную стратегию не стоит монополизировать горстке представителей высшего менеджмента. Она должна стать основой для коммуникации между всеми индивидами в бизнес-структуре. Стратегию надо связать с их потребностями и мотивировать их работу. Создание атмосферы сотрудничества и новой корпоративной культуры – неотъемлемая часть кайдзен.

На Западе процессы улучшают инженеры, обладающие знаниями. В Японии проводится огромная работа, чтобы донести такие знания до всех, включая производственных рабочих, что повышает их способность решать текущие проблемы. Контроль качества начинается с обучения. Сначала качество, а не прибыль. Основные элементы, которыми надо управлять - это качество (продукции, работ, услуг), количество, поставки (время), безопасность, затраты и мораль сотрудников [4]. На Западе, если сотрудник, внесший предложение, не может гарантировать экономический эффект от внедрения, предложение кладут под сукно. Внедрение кайдзен-инициативы начинается, если здравый смысл подсказывает, что инициатива приведет к улучшению процесса.

Грэхем Сперлинг, директор-распорядитель Mitsubishi Motors в Австралии: «Я твердо уверен, что японский рабочий ничуть не более исполнительен и предан делу, чем его австралийский собрат, но его более умело направляют и им лучше управляют. Менеджмент на японских заводах работает более качественно, к чему рабочий привык и ценит это. Лучшие руководители обеспечивают лучшую мотивацию и лучшую подготовку, что повышает производительность и качество продукции» [5].

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Роберт Маурер. Шаг за шагом к достижению цели. Метод кайдзен. М: Альпина Паблшер, 2015. — 192с.
2. Кокорева О. О., Сасиев В. М. Применение философии Кайдзен для современного управления компаниями [Электронный ресурс] // Молодой ученый. — 2016. — №26. — С. 312-315. — URL: <https://moluch.ru/archive/130/36195/> (дата обращения: 10.03.2018).
3. Японский опыт поможет в России [Электронный ресурс] // Ведомости . – 2017 . - URL: <https://www.vedomosti.ru> (дата обращения : 19.01.2018)
4. Имаи М. Кайдзен – ключ к успеху. М.: Альпина Бизнес Букс, 2017. – 69с.
5. Yagami K. (2017). Japan: A Forward Thinking [Electronic version]. Forbes, from <https://www.forbes.com>

**СОЦИАЛЬНО ОРИЕНТИРОВАННОЕ РАЗВИТИЕ ЭЛЕКТРОННО-ИНФОРМАЦИОННЫХ  
СЕРВИСОВ АДМИНИСТРАЦИЙ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ**

В.И. Редькина, Ю.А. Югина, Э.С. Усеинова

Научный руководитель: старший преподаватель М.В. Козина

Национальный исследовательский Томский политехнический университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 30, 634050

E-mail: [y\\_red96@mail.ru](mailto:y_red96@mail.ru)

**SOCIALY ORIENTED DEVELOPMENT OF MUNICIPAL ADMINISTRATIONS ELECTRONIC  
INFORMATIVE SERVICES**

V.I. Redkina, J.A. Yugina, E.S. Useinova

Scientific Supervisor: Senior Lecturer M.V. Kozina

Tomsk Polytechnic University, Russia, Tomsk, Lenin str., 30, 634050

E-mail: [y\\_red96@mail.ru](mailto:y_red96@mail.ru)

***Abstract.** In article the problem of social support of poorly provided segments of the population is considered of Tomsk. The possible prospect about opportunities of improving information services of local self-government to accelerate the provision of land.*

**Введение.** Одним из ключевых направлений развития регионов является повышение качества жизни населения. В рамках данного направления улучшение жилищной обеспеченности населения занимает одно из основных мест. Существенным препятствием развития массового жилищного строительства продолжает оставаться ограниченное количество свободных земельных участков на городских территориях, а также отсутствие необходимой инженерной, транспортной и социальной инфраструктурой на вновь осваиваемых территориях. Жилищная политика, проводимая правительством Томской области, направлена на создание условий для обеспечения всех категорий населения доступным, качественным и благоустроенным жильем, поэтому особо актуален данный вопрос для льготной категории граждан (ЛКГ). В России на сегодняшний день недостаточно развита современная система удовлетворения социальных потребностей ЛКГ. Одной из форм социальных гарантий такой группы населения является бесплатное предоставление земельных участков для индивидуального жилищного строительства (ИЖС), а правила и порядок их предоставления устанавливаются на региональном уровне, но во многих субъектах РФ они недостаточно проработаны. В Томской области данная форма социальной поддержки действует с 2009 года. Законом № 100-ОЗ «О земельных отношениях в Томской области» определен состав граждан, имеющих возможность для получения земельного участка под ИЖС бесплатно (рис.1) [1].

Ежегодно список ЛКГ на территории РФ растет, и г. Томска не является исключением. При этом ресурс городских территорий практически исчерпан, а, следовательно, вопрос поиска новых территорий для ИЖС ЛКГ является крайне актуальным.

**Материалы и методы исследования.** На территории г. Томска деятельность по вопросам формирования земельных участков и определения их количества для предоставления ЛКГ

осуществляется Департаментом архитектуры и градостроительства Администрации города. Предоставление земельных участков осуществляется в порядке очередности [1].

Первая группа	Вторая группа	Третья группа
<ul style="list-style-type: none"> <li>• семьи, имеющие детей-инвалидов</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• многодетные семьи с тремя детьми;</li> <li>• репрессированные по политическим мотивам;</li> <li>• инвалиды и участники ВОВ;</li> <li>• ветераны и инвалиды боевых действий;</li> <li>• вдовы участников ВОВ, вдовы ветеранов и инвалидов боевых действий;</li> <li>• и др.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• многодетные семьи с четырьмя и более детьми</li> </ul>

Рис. 1. Состав граждан льготной категории для получения земельных участков

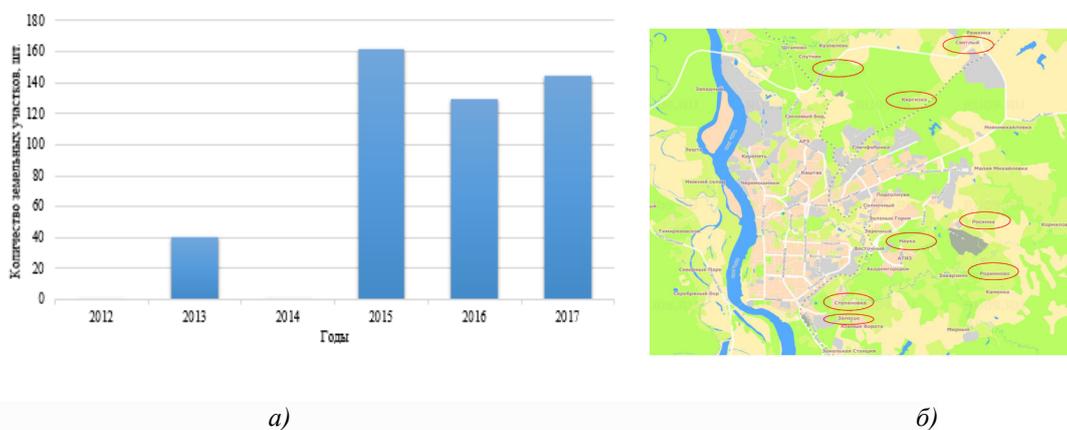


Рис. 2. а) Количество земельных участков, переданных для распределения ЛКГ;  
б) Районы предоставления земельных участков на территории г. Томска для ЛКГ

По состоянию на 01.01.2018 в очереди для получение земельного участка для ИЖС на территории муниципального образования «Город Томск» состоит 3767 заявителей, а количество земельных участков, сформированных для предоставления в 2018 году составляет 160. Всего земельных участков за период с 2012 по 2017 гг. предоставлено 786 гражданам (рис. 2а) [1].

Из-за дефицита городских земель основными территориями, на которых осуществляется предоставление земельных участков для рассматриваемых целей, являются район Кузовлевского тракта, д. Киргизка, мкр. Наука, п. Росинка и другие (рис. 2б) [2], в границах города Томска.

Сегодня наиболее перспективной территорией для распределения земельных участков ЛКГ является район Кузовлевского тракта, куда, по данным администрации Томской области, было передано 120 га федеральных земель для предоставления земельных участков ЛКГ. На данной территории предполагается строительство индивидуальной застройки, жилых домов малой и средней этажности, школ, детских садов, поликлиники и других объектов. Однако, по утвержденному проекту планировки и межевания данной территории, предоставляемые участки для ЛКГ будут расположены на территории со сложным рельефом, которые требуют дополнительных вложений на развитие транспортной

и инженерной инфраструктуры, что в сложившихся экономических условиях может привести к отказам от таких земельных участков [3].

Помимо выше освещенных проблем, существует также проблема недостаточного информационного обеспечения ЛКГ в оказании услуг по предоставлению земельных участков в порядке очередности. На официальном портале МО «Город Томск» имеется информация о порядке постановки на учет и в очередь граждан данной категории на получение земельных участков бесплатно. Информация же о перечне свободных для предоставления гражданам участков, их основных характеристиках (транспортная доступность, возможность подключения к инженерным сетям, наличие социальной инфраструктуры, рельеф и геологические особенности территории) отсутствует, а также отсутствует возможность выбора земельного участка [1]. Следовательно, гражданин, претендующий на бесплатное получение земельного участка в рамках государственной поддержки, практически не имеет права выбора. А в случае отказа от предлагаемого участка необходимо заново встать в очередь на получение ЗУ, причем в текущем году земельные участки ему более не предлагаются. Таким образом, реализация своего права на получение земельного участка для гражданина льготной категории зачастую оборачивается значительными временными и финансовыми затратами.

Сложившаяся ситуация заставляет задуматься о совершенствовании информационных сервисов, обеспечивающих взаимодействие граждан с органами власти. Поэтому для достижения намеченных целей социальной политики в части обеспечения ЛКГ земельными участками для жилищного строительства предлагается разработать интерактивную схему для отображения земельных участков, сформированных для предоставления гражданам данной категории. Использование интерактивной схемы в режиме реального времени на базе информационного сервиса «Градостроительный атлас города Томска» позволит определить не только местоположение и статус выбранного земельного участка (занят/свободен), но и получить информацию о его характеристиках (рис. 3).



Рис. 3. Пример интерактивной схемы земельных участков, сформированных для предоставления льготным категориям граждан в п. Росинка г. Томска

**Результаты.** Внедрение такой интерактивной схемы принесет пользу не только гражданам, которые получают возможность предварительного ознакомления с характеристиками участков, но и органам местного самоуправления. Ведь для администрации это возможность реализации комфортных условий для развития эффективной социальной политики и предоставления открытой и доступной информации. Кроме того, значительно сократится временной интервал от подачи заявления до получения земельного участка.

**СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Администрация города Томска [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.admin.tomsk.ru/pgs/3b1>. – 11.12.2017.
2. Градостроительный атлас города Томска [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://map.admtomsk.ru/main/map\\_all.html#!system=tomsk\\_all&bank=1&layers=moLayer\\_scen,streetLayer\\_scen&page=home&base=osm&ix=9465030.446765246&iy=7661016.498715766&is=12](https://map.admtomsk.ru/main/map_all.html#!system=tomsk_all&bank=1&layers=moLayer_scen,streetLayer_scen&page=home&base=osm&ix=9465030.446765246&iy=7661016.498715766&is=12). – 15.01.2018.
3. Постановление администрации города Томска от 30.11.2011 № 2047–з [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://admin.tomsk.ru/pgs/63b>. – 11.12.2017.

**СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ: УПРАВЛЕНИЕ СТОИМОСТЬЮ КОМПАНИИ В ЦЕЛЯХ  
ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ**

А.Э. Рошупкин

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Н.Д. Шимширт

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [dilonml@gmail.com](mailto:dilonml@gmail.com)

**MERGES AND ACQUISITIONS: MANAGING COMPANY'S MARKET VALUE IN CASE TO  
INCREASE THE INVESTMENT APPEAL**

A.E. Roshchupkin

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences N.D. Shimshirt

National research Tomsk State University,

Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [dilonml@gmail.com](mailto:dilonml@gmail.com)

***Abstract.** This article gives general information about merges and acquisitions deals and presents the ways of increasing the company's investment appeal based on analytical models.*

**Введение.** Количество сделок по слиянию и поглощению компаний (Merges & Acquisitions – M&A) неизменно растет с 1985 года. За период 2013-2017 гг. количество сделок выросло на 30% (с 38 886 до 50 626) [1]. Желание мелких компаний войти в состав более крупных и заинтересованность крупных компаний в мелких ясна, но стоит проблема того, как компаниям привлечь к себе внимание. Целью исследования является разработка конкретных методов повышения привлекательности компаний в рамках сделок слияний и поглощений.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось на основе методов статистико-экономического, системно-аналитического анализа и обобщения. При написании работы использовались статистические данные международных организаций, статьи научных журналов, электронные ресурсы.

**Результаты исследования.** Согласно данным Института Слияний, Поглощений и Альянсов, с 1985 года наибольшее количество сделок по слиянию и поглощению было заключено в промышленности (более 126 000 сделок общей стоимостью \$6 100 млрд.), технологической отрасли (почти 118 000 сделок стоимостью \$5 000 млрд.) и финансовом секторе (более 111 000 сделок стоимостью \$10 800 млрд.) [2].

В нашем исследовании мы рассмотрели промышленность, поскольку на осуществление сделок M&A в сфере IT и высоких технологий большое влияние имеет успех разработки, нового товара на рынке, опыт команды, помощь инвесторов и др. Так, 92% стартапов уходят с рынка, 74% интернет-стартапов закрываются из-за преждевременного расширения штата, 50% стартапов закрываются в течение первых пяти лет независимо от сектора экономики [3]. В связи с данными особенностями мы изучили глобальный опыт промышленности, которая традиционно является устойчивым сектором мировой экономики и на примере которой можно определить инструменты повышения привлекательности компании в качестве цели в сделках M&A.

После того, как компания определилась с сектором экономики, в котором она хотела бы поглотить или объединиться с какой-либо организацией, после определения критериев отбора компаний-целей и прочих этапов на длинном пути объединения с другой компанией, наступает этап анализа отобранных компаний-целей. Анализ целей проводится по следующим характеристикам: возможность создания синергетического эффекта, возможность создания стоимости, финансовый анализ и пр. [4, 5].

Одно из центральных мест при проведении финансового анализа компании-цели занимает оценка ее стоимости. Поэтому компании, которые ожидают или желали бы интегрироваться в структуру более крупной компании должны уделять большое внимание данному показателю.

Существует три общеизвестных подхода к оценке стоимости компании: доходный, сравнительный и затратный [6]. Доходный подход представляет собой набор методов оценки стоимости компании, основанных на определении ожидаемых доходов от поглощения или слияния с компанией. Сравнительный подход также представляет собой набор методов оценки стоимости компании, но они заключаются в поиске компаний-аналогов, в отношении которых имеется информация о ценах. Затратный подход – это совокупность методов оценки, основанных на определении затрат на воспроизводство или замещение компании-цели. Наиболее распространенным является доходный подход.

В рамках доходного подхода широко используется метод дисконтированного денежного потока (Discounted Cash Flow Approach, DCF), который базируется на прогнозировании результатов деятельности компании (обычно на 5-10 лет), которые приводятся к текущему моменту времени. Метод DCF применим как к свободному денежному потоку для компании (Free Cash Flow to Firm, FCFF), так и к свободному денежному потоку для акционеров (Free Cash Flow to Equity, FCFE). Разница данных видов денежных потоков состоит в том, что FCFF – это денежный поток, который доступен всем держателям инвестированного капитала (т.е. держателям акционерного и заемного капитала), а FCFE – это денежный поток, который доступен акционерам компании.

Для расчета FCFF используется следующая формула [7]:

$$FCFF = EBIT * (1 - T) - (Capex - D) - \Delta NWC,$$

где

EBIT – Прибыль до уплаты процентов и налогов;

T – Ставка налога на прибыль;

Capex – Валовые капитальные затраты;

D – Амортизация чистого долга;

NWC – Чистый оборотный капитал.

Для расчета FCFE используется следующая формула [7]:

$$FCFE = NI - Net Capex * (1 - DR) - \Delta NWC * (1 - DR),$$

где

NI – Чистая прибыль (Net Income);

Net Capex – Чистые капитальные затраты;

DR – Коэффициент финансовой зависимости (Плечо рычага).

Поскольку стоит задача дисконтирования денежных потоков, используются следующие формулы [6]:

$$Enterprise\ Value = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+R)^t}$$

где

Enterprise Value – Стоимость компании;

R – Ставка дисконтирования.

$$Equity\ Value = \sum_{t=1}^n \frac{FCFE_t}{(1+R)^t}$$

где

Equity Value – Стоимость собственного капитала.

Поскольку данные формулы предполагают необходимость осуществления прогноза на n лет, а в лучшем случае – на бесконечность, но на практике горизонт планирования составляет 5-10 лет, то предлагается использовать трехстадийную модель оценки. Трехстадийная модель включает в себя стадию быстрого роста денежных потоков, переход от быстрого роста к стабильному и стабильный этап:

$$Enterprise\ Value = \sum_{t=1}^{n1} \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \sum_{t=n1+1}^{n2} \frac{FCFF_t}{(1+WACC)^t} + \frac{FCFF_{n2+1}}{WACC-g} \cdot \frac{1}{(1+WACC)^{n2}}, \quad (1)$$

где

WACC – Средневзвешенная цена капитала;

g – Темпы роста денежных потоков, сохраняющиеся бесконечно;

n1 – Конец начального периода быстрого роста;

n2 – Конец переходного периода.

$$Equity\ Value = \sum_{t=1}^{n1} \frac{FCFE_t}{(1+R_e)^t} + \sum_{t=n1+1}^{n2} \frac{FCFE_t}{(1+R_e)^t} + \frac{FCFE_{n2+1}}{R_e-g} \cdot \frac{1}{(1+R_e)^{n2}}, \quad (2)$$

где

R<sub>e</sub> – Стоимость собственного капитала.

Как видно из формул (1), (2), если компания хочет стать привлекательной с точки зрения поглощающей компании, необходимо работать над снижением средневзвешенной стоимости капитала, таким образом будет охвачена и стоимость собственного капитала.

**Заключение.** На основе проведенного исследования мы выработали следующие рекомендации для компаний с целью повышения их стоимости и, следовательно, инвестиционной привлекательности для осуществления сделок M&A:

1. Для публичных организаций: в преддверии инициации сделок слияния и поглощений следует придерживаться выплаты дивидендов как минимум по обыкновенным акциям;
2. Следует начать активную работу по взысканию дебиторской задолженности с целью погашения просроченной кредиторской задолженности;
3. Не эмитировать долговые ценные бумаги. Если же возникла такая необходимость, то назначить низкие процентные выплаты по данным бумагам;

4. Синхронизировать денежные потоки во времени для обеспечения бесперебойного поступления денежных средств;
5. Постоянно искать пути наиболее эффективного вложения свободных денежных средств для обеспечения максимальной отдачи в будущем.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Number & Value of M&A Worldwide [Электронный ресурс] / IMAA. – Электрон. дан. – 2017. – Режим доступа: <https://imaa-institute.org/mergers-and-acquisitions-statistics/>. – 06.02.18;
2. Number of Mergers & Acquisitions by Industry since 1985 [Электронный ресурс] / IMAA. – Электрон. Дан. – 2017. – Режим доступа: <https://imaa-institute.org/m-and-a-by-industries/>. – 06.02.18;
3. Соколов М. Почему «взлетает» только 1% стартапов — и это нормально [Электронный ресурс] // Forbes. – Электрон. дан. – 2017. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/tehnologii/339113-pochemu-vzletaet-tolko-1-startapov-i-eto-normalno>. – 06.02.18;
4. Гречухин Р.А. Стратегия слияния и поглощения компаний: этапы планирования [Электронный ресурс] // Российское предпринимательство. – Электрон. дан. – 2005. Режим доступа: <https://creativeconomy.ru/lib/1477>. – 06.02.18;
5. Слияния и поглощения компаний [Электронный ресурс] / UTMagazine. – Электрон. дан. – 2015. – Режим доступа: <https://utmagazine.ru/posts/8164-sliyaniya-i-pogloscheniya-kompaniy>. – 06.02.18;
6. Подходы к оценке стоимости бизнеса [Электронный ресурс] / Корпоративный менеджмент. – Электрон. дан. – 2013. – Режим доступа: [http://www.cfin.ru/appraisal/business/intro/Valuation\\_Standard.shtml](http://www.cfin.ru/appraisal/business/intro/Valuation_Standard.shtml). – 06.02.18;
7. Назарова В.В., Дмитриева М.Б. Методы оценки стоимости компании в сделках M&A [Электронный ресурс] // Управленческий учет и финансы. – Электрон. дан. – 2014. – Режим доступа: <https://www.hse.ru/mirror/pubs/lib/data/access/ram/ticket/79/1517901374c658dd6d474f6fe02958aac421fa1eab/%D1%81%D1%82%D0%B0%D1%82%D1%8C%D1%8F.pdf>. – 07.02.18;

## СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКИХ АГРОХОЛДИНГОВ

Т.Р. Сабирова, С.А. Спицына

Научный руководитель: к.э.н. Н.А. Редчикова

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г.Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: tatyana\_sab@mail.ru

## STRATEGIES FOR DEVELOPMENT OF RUSSIAN AGRICULTURAL HOLDINGS

T.R. Sabirova, S.A. Spitsyna

Scientific Supervisor: PhD N.A. Redchikova

National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: tatyana\_sab@mail.ru

***Abstract.** The properties of agroindustrial complex of Russia are examined, the relevance of researching the activity of agricultural holdings is revealed. The contemporary factors of the external environment, which influence the development of agricultural holdings most of all, are determined. The main strategies of Russian agricultural holdings, demonstrated by the example of activity of the major ones, are analyzed, the comparison with foreign experience is made.*

**Введение.** Агропромышленный комплекс является важным сектором любой страны. Именно здесь формируется все то, что связано с продовольствием и его потреблением. А сельское хозяйство является одной из его приоритетных сфер, направленной на производство продуктов питания и сырья для потребительских товаров. Его развитие способствует достижению сразу нескольких целей национального масштаба, а принятая в 2010 году Доктрина продовольственной безопасности еще раз подтверждает его значимость в обеспечении устойчивого развития общества. Данная отрасль не является самодостаточной в силу высокого уровня капиталоемкости, низкой рентабельности, зависимости от природно-климатических факторов и ряда других проблем. Именно поэтому изучение особенностей деятельности российских агрохолдингов на данном этапе развития экономики является особенно актуальным.

**Материалы и методы исследования.** Исследование осуществлялось на основе системного подхода, а также сравнительного анализа и статистических методов. В ходе анализа также использовались дескриптивные методы исследования.

**Результаты исследования.** Агрохолдинг представляет собой «жесткое» объединение экономически и технологически-взаимосвязанных компаний, осуществляющих производство и реализацию товаров продовольственного назначения на основе слияния капитала и приверженности единой корпоративной стратегии. [1]

Стратегия в общем виде представляет собой формализованный набор задач, действий и установок, которые направляют процесс развития компании, способствуют укреплению ее позиций на рынке, координации усилий, привлечению потребителей, приобретению конкурентных преимуществ и достижению долгосрочных целей. [2]

На выбор той или иной стратегии влияют факторы внешней и внутренней среды. Влияние внешних факторов обусловлено глобальностью произошедших экономических изменений, среди которых –

девальвация рубля, продовольственное эмбарго, сложности в осуществлении экспорта, политика импортозамещения, вступление России в ВТО.

Каждая компания, функционирующая на продовольственном рынке, по-своему приспосабливается к изменчивой внешней среде. В связи с чем, можно сделать вывод о большой роли «внутренних» возможностей, в качестве которых как раз и выступают стратегии. Несмотря на схожие, а, порой, идентичные направления деятельности, каждый агрохолдинг по-своему решает возникающие проблемы и по-своему использует возможности развития.

В сфере агропромышленного комплекса наибольшее распространение получили стратегии интеграции. В первую очередь, это связано с неразвитым в России аутсорсингом, а также проблемами качества и сроков годности сырья и производимой продукции. Обширная производственная структура требует взаимодействия большого числа контрагентов, каждый из которых нацелен на получение своей доли выгоды. Все это не только усложняет взаимосвязь между структурными единицами, но и неизбежно влечет за собой увеличение цены для конечного потребителя, что в условиях нестабильной экономической обстановки является критичным.

Одной из стратегий интеграции является создание компаний с полным производственным-сбытовым циклом – «от поля до прилавка». В качестве примера компании, успешно реализовавшей такую стратегию, можно привести агрохолдинг «Черкизово», функционирующий в центральной части России. Информация, приведенная в отчетности компании, позволяет сделать вывод о том, что именно в результате создания и укрупнения своей вертикально-интегрированной структуры (включающей выращивание зерновых, элеваторное хранение, собственное производство комбикормов, разведение и убой животных, а также мясопереработку и собственную дистрибуцию), Группа «Черкизово» нарастила объем производства и максимизировала прибыль. [3]

Добиться устойчивого положения компаниям на рынке также позволяет стратегия диверсификации, предполагающая объединение несвязанных между собой производств в рамках одного агрохолдинга. Занимаясь производством и реализацией продукции нескольких видов, компаниям удается нивелировать колебания спроса на тот или иной вид продукции, частично переключая свои силы на совершенствование более востребованного на текущий момент сегмента. [4] Так, компания «Русагро», являясь одним из лидеров сахарного рынка, за последние годы многократно увеличила производство масложировой продукции и стала заниматься производством и переработкой свинины. [5] Еще один российский агрохолдинг («Мираторг»), крупнейший производитель свинины и говядины, к лету 2018 года планирует заняться переработкой сырого молока и инвестировать на эту цель до 400 млн долларов. [6]

На выбор той или иной стратегии значимое влияние оказывает государственная поддержка крупных компаний, без которой у большинства из них не было финансовых возможностей для расширения бизнеса посредством инвестирования в дочерние компании и увеличение собственных производственных мощностей. Среди наиболее значимых мер можно выделить компенсацию части затрат на транспортировку продукции АПК, компенсацию прямых понесенных затрат на строительство и модернизацию объектов АПК, субсидию на повышение продуктивности в молочном скотоводстве и льготное кредитование. [7] Исходя из того, что все российские агрохолдинги имеют в своем балансе миллиардные суммы заемных средств, можно сделать вывод о том, что весомую роль оказывает возможность получения льготного краткосрочного или инвестиционного кредита.

Российскую тенденцию укрупнения бизнеса и расширения масштабов своей деятельности посредством жесткой интеграции, можно сопоставить со стратегиями агрокомпаний в США и ряде

европейских стран, что существенно отличается от отечественной практики. За рубежом в сфере АПК нет крупных холдинговых структур. Около 50% продукции там производится семейными фермерскими хозяйствами, которые состоят в кооперативах с сервисными, сбытовыми и перерабатывающими компаниями. Фермерское хозяйство в США одновременно может быть членом десятка кооперативов, которые действуют в соответствии с принципами прямой ответственности и высокой ответственности. При этом сохраняется право выхода из их состава отдельных предприятий, подразделений и даже отраслей.

В России оптимальным вариантом расширения масштабов деятельности в агропромышленном комплексе является приобретение долей в уставном капитале предприятий – участников агробизнеса или же объединение с другими компаниями. Так, например, в начале 2018 года Группа «Черкизово» создала очередную дочернюю компанию «Новая агрофирма», объединив активы агрохолдинга «Национальная агропромышленная компания», приобретенной ею годом ранее за 4,87 млрд рублей.

Рациональность выбора стратегий российскими агрохолдингами демонстрируют данные Национального доклада «О ходе и результатах реализации государственной программы развития сельского хозяйства на 2013-2018 годы». В частности, рост производства продукции местными компаниями в 2017 году позволил сократить импорт продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья на 6,3% (24,9 млрд долларов против 26,6 млрд долларов в прошлом году). Объем экспорта увеличился на 5,2%, что также является благоприятной тенденцией. [8]

**Заключение.** Таким образом, реализация стратегии интеграции российскими агрохолдингами на современном этапе развития экономики позволяет создавать необходимые условия для обеспечения выпуска высококачественной конкурентоспособной продукции, ускорения продвижения продукции из одной технологической фазы в другую, более полно использовать сырье и отходы, полученные при переработке, сокращать многочисленные транзакционные издержки, а также обеспечивать рациональные пропорции между объемами получаемого сырья и промышленными перерабатывающими мощностями.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Сулакшин С.С. Правовая модель холдинга для России / Буянова Е.Э., Кулаков В.В., Михайлов Н.И. – М.: Научный эксперт, 2014. – С. 84
2. Зуб А.Т. Стратегический менеджмент. Теория и практика, – М: Аспект-пресс, 2002. – С. 118
3. Группа «Черкизово» // «О компании» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cherkizovo.com/company/> – 25.02.18.
4. Томпсон А. А., Стрикленд Ш.А. Стратегический менеджмент: концепции и ситуации для анализа, 12-е издание: Пер. с англ. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2006. – С. 415
5. Группа Компаний «Русагро» // «О компании» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rusagrogroup.ru/ru/o-kompanii/> – 25.02.18.
6. Холдинг «Мираторг» // «О холдинге» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://miratorg.ru/about/> – 25.02.18.
7. Министерство сельского хозяйства Российской Федерации / Официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://mcs.ru/> – 27.02.18.
8. Национальный доклад «О ходе и результатах реализации в 2017 году государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013-2020 годы». – С. 42

**ГРАНТЫ КАК ИНСТРУМЕНТ ВОВЛЕЧЕНИЯ МОЛОДЕЖИ В СОЦИАЛЬНОЕ  
ПРОЕКТИРОВАНИЕ В РАМКАХ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЙ МОЛОДЕЖНОЙ  
ПОЛИТИКИ**

Е.С. Саваленко

Научный руководитель: доцент, кандидат педагогических наук С.А. Еварович

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: savalenko-lena@mail.ru

**GRANTS AS AN INSTRUMENT OF INVOLVEMENT THE YOUTH TO THE SOCIAL  
ENGINEERING WITHIN IMPLEMENTATION OF THE NATIONAL YOUTH POLICY**

E.S. Savalenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Pedagogic Sciences S.A. Evarovich

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: savalenko-lena@mail.ruc

***Abstract.** The article is devoted to the mechanism analysis for involving young people in the social engineering through the system of grant support, within the framework of the implementation of the state youth policy.*

**Введение.** В эпоху информатизации, молодежь становится активным пользователем современных технологий, что порождает предъявление новых требований к деятельности органов власти. Неизбежно происходит качественное изменение способов и методов государственного управления. Появляются новые организационные формы функционирования государственных органов. Движущими силами таких изменений является переход на практики нового публичного управления, а также смена социальной, экономической и технологической парадигм в направлении создания информационного общества, экономики знаний и инноваций.

Вовлечение молодежи в данный процесс, как наиболее восприимчивой и готовой к изменениям части населения, является неотъемлемой частью обеспечения устойчивого развития национальной экономики и государства в целом. Участие молодежи в решении государственных и муниципальных задач посредством: 1) разработки стратегий, молодежных программ и проектов, их реализации и контроля; 2) оценки эффективности и результативности выполняемых публичных функций; - является важнейшей задачей формируемой системы публичного управления [1]. Кроме того, молодежь является объектом особого интереса с точки зрения стратегического развития государства, т.к. именно она определяет дальнейшие направления развития, от которых впоследствии зависит будущее всей страны в целом. В связи с этим, решение проблем и обеспечение участия молодежи в ходе реализации государственной молодежной политики становится одним из приоритетных направлений развития современного публичного управления, что и объясняет актуальность данного исследования.

Одним из основных направлений деятельности в области молодежной политики, получившим поддержку со стороны государства и со стороны молодежи, является социальное проектирование. Отметим, что социальное проектирование – это творческий процесс конструирования системы социальных

действий, направленных на преодоление существующих социальных проблем, на позитивные изменения, на развитие социальной ситуации [2]. В качестве одного из главных механизмов привлечения молодежи к социальному проектированию в РФ, выступает грантовая поддержка. Главные всероссийские форумы страны пользуются грантовой поддержкой Федерального агентства по делам молодежи [3], также существует Фонд президентских грантов, имеющий в своем перечне молодежное направление, разнообразные грантовые конкурсы проводятся во многих субъектах РФ.

Таким образом, целью данного исследования является изучение механизма вовлечения молодежи в социальное проектирование посредством грантовой поддержки.

**Материалы и методы исследования.** В рамках исследования была изучена общедоступная информация, размещенная на сайте Фонда президентских грантов, официальных порталах органов государственной власти федерального и регионального уровней Российской Федерации (в т.ч. представительства в социальных сетях). Также изучены материалы касающиеся следующих грантовых конкурсов: «Лучшие социальные молодежные проекты» (Томская область), «Конкурс социально значимых проектов на предоставление грантов Губернатора Алтайского края в сфере молодежной политики» (Алтайский край). Основными методами исследования стали: анализ документов и материалов в сети Интернет, сравнительный анализ данных.

**Результаты.** В государственной программе «Развитие молодежной политики, физической культуры и спорта в Томской области», отмечается проблема недостаточного вовлечения молодежи в разработку и реализацию социальных проектов, направленных на решение социально-экономических проблем в Томской области [4]. Обращаясь к «Основам государственной молодежной политики России до 2025 года» также можно заметить, что в рамках развития молодежной политики в России делается акцент на необходимость создания «комплекса привлекательных для молодежи предложений, стимулов от институтов развития всех уровней, обеспечивающих широкие возможности применения молодыми людьми себя и своих ресурсов с учетом собственных интересов, и задач развития страны» [5].

Для успешного привлечения молодежи к социальному проектированию и решению вышестоящих задач, грантовая деятельность должна обладать определенными характеристиками, базовыми из которых являются: открытость, прозрачность и подотчетность. При этом необходимо помнить о тенденциях современного мира, которые в полной мере отражаются в молодежной среде и в соответствии с ними, в большей степени ориентироваться на удобство и использование современных информационных технологий.

Проведенный в ходе исследования анализ механизма вовлечения молодежи в социальное проектирование посредством грантов показал, что:

- на федеральном уровне, а именно в деятельности Фонда президентских грантов, соблюдаются как базовые принципы, влияющие на привлечение молодежи, так и наблюдается успешная практика использования современных технологий, а именно: каналами трансляции информации выступают средства массовой коммуникации, признанные в молодежной среде (youtube, telegram, Вконтакте и т.д.); предоставляется возможность задать онлайн-вопрос и получить ответ в течение нескольких часов; информация по всем каналам связи обновляется своевременно; фонд уведомляет о дальнейшем развитии победивших проектов не только после победы, но и по прошествии нескольких лет; фонд регулярно проводит обучающие семинары в различных субъектах федерации, а также разъясняет проблемные

вопросы для участников посредством методических рекомендаций, видеокурсов по составлению грантовых заявок; проводятся онлайн-трансляции конференций связанных с социальным проектированием.

- на региональном уровне, в изученных регионах (Томская область, Алтайский край), в недостаточной мере соблюдаются как базовые принципы, так и охват использования информационных технологий, а именно: для информирования используются, только официальные сайты органов власти отвечающих за грантовую деятельность и социальная сеть Вконтакте, также в ней происходит распространение информации по партнерским группам; возможны только очные консультации для объяснения принципов заполнения грантовой заявки; отчеты размещаются в форме публикаций и имеют информационно-новостной характер; недостаточно освещается дальнейшее развитие проектов победителей; в свободном доступе отсутствуют отчеты о деятельности органа власти отвечающего за грантовую поддержку.

**Заключение.** Региональная практика требует серьезных качественных доработок на уровне подходов и отношения органов власти к реализации молодежной политики посредством вовлечения молодежи в социальное проектирование через грантовую поддержку. В качестве удачного клиентоориентированного примера, к опыту которого можно обратиться, выступают практики Фонда президентских грантов.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Зырянова А.И., Никифорова Л.Е. К вопросу о разработке молодежной политики в системе публичного управления// Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. – 2017. –№ 4-5 (41) – с. 100–105.
2. Луков В.А. Социальное проектирование – М.: Флинта, 2006 – 73 с.
3. Хромова Т.С. Эффективные практики социального проектирования в России как модель перспективного развития кадрового потенциала территории // Материалы X Международной студенческой электронной научной конференции «Студенческий научный форум» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.scienceforum.ru/2018/3026/2452-15.02.18>.
4. Об утверждении государственной программы «Развитие молодежной политики, физической культуры и спорта в Томской области»: утверждена постановлением Администрации Томской области от 12.12.2014 № 488а // Официальный интернет-портал правовой информации [www.pravo.gov.ru](http://www.pravo.gov.ru). [Электронный ресурс].– Режим доступа: <http://docs.cntd.ru/document/467917807> – 15.02.18.
5. Об утверждении Основ государственной молодежной политики Российской Федерации на период до 2025 года [Электронный ресурс]: распоряжение Правительства РФ от 29.11.2014 № 2403-р // Официальный интернет-портал правовой информации [www.pravo.gov.ru](http://www.pravo.gov.ru). Электрон, дан. - URL: <https://rg.ru/2014/12/08/molodej-site-dok.html> (дата обращения: 10.02.2018).

**ТИПЫ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ: ИХ ПРЕИМУЩЕСТВА И НЕДОСТАТКИ**С.В. Севостьянов

Научный руководитель: доцент, к.э.н Л.И.Ткаченко

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [sevostyanov\\_semen@mail.ru](mailto:sevostyanov_semen@mail.ru)**TYPES OF ECONOMIC SYSTEMS: THEIR ADVANTAGES AND DISADVANTAGES**S.V. Sevostyanov

Supervisor: associate professor, c.e.s L.I. Tkachenko

National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin Avenue, 36, 634050

E-mail: [sevostyanov\\_semen@mail.ru](mailto:sevostyanov_semen@mail.ru)

***Abstract.** The choice of the most effective system of the economy is an actual problem from ancient times to the present. Modern economic theory distinguishes several economic systems: traditional, market, command and mixed. The purpose of this publication is to analyze existing systems and to identify their advantages and disadvantages. The focus of the study is on the market economy.*

**Введение.** Выбор наиболее эффективной системы экономики является актуальной проблемой с давних времен по настоящее время. Эта проблема занимала умы многих знаменитых экономистов. И.Т.Посошков в своей «Книге о скудности и богатстве» еще в начале XVIII в. пытался обосновать необходимость совершенствования экономической системы России того периода. Несколько позже А.Смит посвятил изучению этой проблемы свой главный труд «Исследования о природе и причинах богатства народов».

Современная экономическая теория выделяет несколько экономических систем: традиционная, рыночная, командная и смешанная.

Целью настоящей публикации является анализ существующих систем и выявление их преимуществ и недостатков. Акцент в исследовании сделан на рыночную систему экономики.

Традиционная экономическая система характеризуется, как способ организации экономической жизни, при котором земля и капитал находятся в общем владении племени, а ограниченные ресурсы распределяются в соответствии с длительно существующими традициями. Данная экономическая модель сохранилась в странах Латинской Америки, Азии и Африки.

Для рыночной системы характерен такой способ организации экономической жизни при которой земля и капитал находятся в собственности отдельных лиц, а ограниченные ресурсы распределяются с помощью рынков. Основу этой системы составляют: право частной собственности; частная хозяйственная инициатива; рыночная организация распределения ограниченных ресурсов общества [1].

Командная экономическая система отличается от вышеперечисленных экономическими системами тем, что капитал и земля находятся в собственности государства, а распределение ограниченных ресурсов осуществляется по указаниям центральных органов управления и в соответствии с планами [2].

Для смешанной экономической системы характерно то, что земля и капитал находятся в частной собственности, а распределение ограниченных ресурсов осуществляется как рынками, так и при значительном участии государства.

Объектом исследования настоящей статьи является рыночная экономическая система.

**Материалы и методы исследования.** В качестве материалов, для проведения исследования, были использованы: статьи, профессиональная литература, базы данных и мнения экспертов. В работе были обобщены и проанализированные результаты исследования за последние пять лет.

**Результаты исследования.** Рыночная экономика характеризуется как система, основанная на частной собственности, свободе выбора и конкуренции, она опирается на личные интересы, ограничивает роль государства. В процессе исторического развития человеческого общества создаются условия для укрепления экономической свободы-возможности индивида реализовывать свои интересы и способности путем активной деятельности в производстве, распределении, обмене и потреблении экономических благ [3].

Объективные и субъективные предпосылки для этого возникают после ликвидации всех форм личной зависимости. Рыночная экономика гарантирует прежде всего свободу потребителя, что выражается в свободе потребительского выбора на рынке товаров и услуг. Добровольный, без принуждения обмен становится необходимым условием суверенитета потребителя. Каждый самостоятельно распределяет свои ресурсы в соответствии со своими интересами и при желании может самостоятельно организовывать процесс производства товаров и услуг в тех масштабах, которые позволяют его способности и имеющийся капитал. Это означает, что существует свобода предпринимательства. Индивид сам определяет, что, как и для кого производить, где, кому, сколько и по какой цене реализовывать данную продукцию, каким образом и на что тратить полученную выручку. Поэтому экономическая свобода предполагает экономическую ответственность и опирается на неё [2]. Личный интерес выступает главным мотивом и главной движущей силой экономики. Для потребителей этим интересом является максимизация полезности, для производителей-максимизация прибыли. Свобода выбора становится основой конкуренции.

Стоит отметить, что на современном этапе самая распространенная экономическая система этапе развития-смешанная. Для данной системы характерно, что предприниматель сам решает что производить, как производить и для кого производить. Смешанная экономическая система присуща таким государствам, как США, Канаде, Японии и странам Европы. Особо следует выделить, что все вышеперечисленные страны являются ведущими экономическими державами. Данная экономическая система характерна и для РФ. Смешанная экономическая система отличается тем, что большая часть экономических благ и ресурсов находится у частных владельцев, а меньшая – у государства. В различных странах процент вмешательства в экономику государства составляет от 10 до 90% и выше (например, Северная Корея). Другими словами, государство контролирует определенный процент услуг и товаров или обладает определенной долей экономических благ, которую и распределяет по своему усмотрению.

Командная или централизованная экономика является противоположностью рыночной экономики. Она основана на государственной собственности на все материальные ресурсы. Отсюда все экономические решения принимаются государственными органами посредством централизованного

планирования и распределения ресурсов. Для данной системы характерно, что каждому предприятию производственным планом предусматривается, что и в каком объеме производить, выделяются определенные ресурсы, тем самым государство решает вопрос как производить, указываются не только поставщики, но и покупатели, то есть решается вопрос, для кого производить. Средства производства распределяются между отраслями на основании долговременных приоритетов, определяемых плановым органом [4].

В завершении необходимо привести аргументы "за" и "против" рыночной системы.

Достоинство рыночного механизма состоит в том, что он заставляет каждого продавца думать об интересах покупателей, чтобы добиться выгоды для себя самого. Если он этого делать не будет, то его товар может оказаться ненужным или слишком дорогим и вместо выгоды он получит одни убытки. Но и покупатель вынужден считаться с интересами продавца — он может получить товар, лишь уплатив за него сложившуюся на рынке цену. Кроме того конкурентная рыночная система, как утверждают ее сторонники, способствует повышению эффективности экономики, обеспечивает более высокие темпы экономического роста, более высокий доход на душу населения страны. А также стоит отметить, что признак "невидимой руки" во многом освобождает государство от управления экономикой, обеспечивает ее саморегулирование [2].

Против рыночной экономической системы можно привести такие аргументы, как: создается неравенство в распределении доходов и полученного общественного продукта; развивается дифференциация общества, расслоение его на бедных и богатых; отсутствуют полная занятость и полный объем производства, выражающийся в постоянном наличии; рыночную систему не интересуют сферы экономической жизни не приносящую прибыль [3].

**Заключение.** В результате проведенного исследования, можно сделать вывод, что любая экономическая модель имеет свои недостатки и достоинства. Формированию ее способствует длительный путь исторических, экономических и политических событий. Не вызывает сомнений, что к настоящему моменту, в большинстве развитых стран сформировалась смешанная экономическая система, которая позволяет сочетать преимущества и устранить недостатки нескольких систем, в частности рыночной экономической системы и государственного участия в экономике, присущей в большей мере командно-административной системе.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Вмешательство государства в рыночную экономику [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bibliotekar.ru/biznes-38/24.htm> – 13.02.2018.
2. Виды экономических систем: традиционная, плановая, рыночная, смешанная [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://newinspire.ru/lektsii-po-mikroekonomike/vidi-ekonomicheskich-sistem-traditsionnaya-planovaya-rinochnaya-smeshannaya-293> – 14.02.2018.
3. Макконнелл К.Р, Брю.С.Л. Экономикс. – М.: ИНФРА-М, 2002. – 928 с.
4. Курс экономической теории / Под ред. М.Н.Чепутина. – К.: АСА, 2004. – 830 с.

**КОНТРОЛЬНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ, КАК ИНСТРУМЕНТ ДЛЯ ПРЕДОТВРАЩЕНИЯ  
ФИНАНСОВОГО МОШЕННИЧЕСТВА**

С.В. Севостьянов

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Л.И.Ткаченко

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [Sewostyanov.stepan@yandex.ru](mailto:Sewostyanov.stepan@yandex.ru)

**CONTROL PROCEDURES AS A TOOL FOR PREVENTING FINANCIAL FRAUD**

S.V. Sevostianov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economic Sciences L.I. Tkachenko

National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [Sewostyanov.stepan@yandex.ru](mailto:Sewostyanov.stepan@yandex.ru)

***Abstract.** The purpose of my work is to identify some categories of control procedures and describe how the external auditor evaluates the effectiveness of these procedures. Based on this goal, I identified several categories of control that are used in firms, as well as I described the work of the auditor with these controls. The difference between the control category and the accuracy with which it operates is explained. I want to say that there is a long chain of procedures that the auditor must identify in order to understand whether the internal control of the company is effective or not. In conclusion, I would like to note that control procedures are important for the safety of companies and that they always need to be supported and developed.*

**Введение.** Контрольные процедуры служат механизмами для управления процессом достижения различных целей организации и в значительной степени являются частью операций, с помощью которых предприятие стремится минимизировать риск свершения хищения и т.д. Контрольные процедуры могут анализировать одну или несколько операций и целей предприятия, относящихся к операционной деятельности. Например, контроль онлайн-магазина по безопасности своих информационных технологий влияет на обработку точных и достоверных транзакций с потребителями, защиту конфиденциальной информации о кредитных картах потребителей, безопасность и доступность его веб-сайта. В этом случае процедуры по контролю необходимы для поддержки целей в области подготовки отчетности.

Внутренние контрольные процедуры управленческого уровня (MRCs) являются важнейшей частью мероприятий, особенно это касается тех областей финансовой отчетности, которые склонны к субъективности и значительным суждениям. Процедуры управленческого контроля в основном используются в сугубо сложных и субъективных областях, которые потенциально могут иметь более высокий риск существенных искажений. Очень часто можно столкнуться с проблемой того, что получить доказательства, относительно операционной и проектной эффективности внутреннего контроля, очень сложно[1]. При проектировании и оценке контроля управленческого уровня, руководство и внешний аудитор определяют, предназначен ли контроль для работы на таком уровне точности, чтобы он своевременно предотвращал или обнаруживал и исправлял существенные искажения в отношении соответствующих утверждений финансовой отчетности. Концепция точности важна для

контроля управленческого уровня при рассмотрении цели контроля, а также характера и типов потенциальных искажений, которые контроль данного уровня предназначен решить. Если контроль управленческого уровня не предназначен для работы на достаточном уровне точности или не может быть определен для эффективной работы на достаточном уровне точности, то контроль не дает доказательств, необходимых для устранения потенциальных источников искажения в процессе.

Исходя из выше перечисленного, я считаю, что тема данной работы актуальна, так как в современных условиях, организации нуждаются в некоей защите от угроз мошенничества как с внешней стороны, так и с внутренней - от самих сотрудников.

Целью моей работы является выявление категорий контрольных процедур и описание того, как внешний аудитор оценивает эффективность работы данных процедур.

**Материалы и методы исследования.** В качестве материалов, для проведения исследования, были использованы: статьи, профессиональная литература, базы данных и мнения экспертов. В работе были применены результаты исследований компаний, их эмпирический опыт, анализ и обобщение всей информации.

**Результаты.** Чтобы помочь в определении характера, сроков и объема доказательств, необходимых для надлежащей оценки контроля управления, обычно выделяют три категории. Важно установить различие между категорией контроля управленческого уровня и точностью, с которой он работает. Категория контроля и точность не обязательно коррелируют между собой. Уровень точности зависит от цели контроля. К примеру, управленческий контроль категории 1 будет работать на очень высоком уровне точности, по сравнению с контролем категории 3, в результате того, что разрабатываются различные средства управления, которые предназначены для решения проблем. Итак, кратко охарактеризуем три категории контроля управления.

1. Контроль управления категории 1:

- Степень суждения, которая связана с исполнением контроля, низкая;
- Контроль обычно находится внутри процесса и, если он служит в качестве контрольной процедуры, то он не используется для уменьшения или устранения зависимости от других элементов управления на уровне процесса.

2. Контроль управления категории 2:

- Степень суждения, которая связана с исполнением контроля, отличается от низкого;
- Если контроль предназначен для отслеживания эффективности других элементов управления, он направлен на уменьшение или устранение зависимости от других контрольных уровней процесса.

3. Контроль управления категории 3:

- Степень суждения, участвующего в осуществлении контроля, является значительной;
- Контроль связан с соответствующими процедурами, которые требуют значительного суждения;
- Как правило, другие контрольные уровни на стадии процесса недостаточны без этого контрольного управления, которое учитывает степень суждения, связанного с соответствующими утверждениями [2].

Стандарт аудита № 5 предусматривает, что аудитор должен проверить эксплуатационную эффективность контроля, определяя, работает ли подразделение компании в соответствии с проектом, и имеет ли лицо, выполняющее контроль, необходимые полномочия и компетенцию для эффективного

осуществления контроля. Стандарт аудита также предусматривает, что доказательства, необходимые для убеждения аудитора в том, что контроль эффективен, зависят от риска, связанного с контролем. Тестирование операционной эффективности управления обзором управления включает в себя выполнение процедур для оценки того, работает ли элемент управления в целях предотвращения или выявления потенциально существенных искажений. Тестирование обычно включает в себя, для отдельных операций контроля, получения и оценки доказательств:

- шаги, предпринятые для выявления и исследования существенных различий;
- выводы, сделанные в ходе расследования рецензента, включая вопрос о том, были ли надлежащим образом исследованы потенциальные искажения и были ли предприняты корректирующие действия по мере необходимости.

Характер, время и степень тестирования должны быть соизмеримы с риском, связанным с контролем. Более высокие меры контроля за рисками требуют большего тестирования. Аудитор также должен учитывать другие соответствующие доказательства в ходе аудита при оценке эффективности контроля, такие как выявленные искажения, которые не были предотвращены или обнаружены контролем. В соответствии со стандартами аудита эффективность контроля (включая контрольные проверки руководства) не может быть выведена из-за отсутствия искажений, выявленных в ходе основных процедур аудита. При проверке внутреннего контроля финансовой отчетности, необходима отдельная оценка операционной эффективности каждого соответствующего контроля, независимо от результатов существенных проверок, выполненных для раскрытия информации, которая была адресована для проверки [3].

**Заключение.** Хотя описанная выше структура категоризации является полезным способом взглянуть на элементы управления, важно иметь в виду, что определение характера каждого контроля управления, оценка уместности его структуры и объем доказательств, необходимых для демонстрации операционной эффективности контроля, остается вопросом профессионального суждения. Профессиональное суждение осуществляется как руководством, так и внешними аудиторами (при проверке контроля управления, в связи с их аудитом внутреннего контроля за финансовой отчетностью). Кроме того, оцениваемая категория контроля управления не влияет на необходимость понимания и оценки того, сконструирован ли контроль на соответствующем уровне точности для достижения цели контроля.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Муштакова М.С. Контрольные процедуры [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://myshkatova.ru/page141/page161/index.html>. - 23.02.18.
2. Miles E.A. Internationalcontrol – integratedframework.Frameworkandappendices.:COSO, 2013. – 198 с.
3. Каковкина Т.В. Система внутреннего контроля как средство выявления рисков организации // Международный бухгалтерский учет. – 2012. – № 11.

**РОЛЬ ПРОВЕДЕНИЯ СПЕЦИАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОПЕРАЦИЙ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ  
ПОЛИТИЧЕСКИХ И СТРАТЕГИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВА**

П.В. Ставицкий

Научный руководитель: профессор, д.э.н. Л.С. Гринкевич  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: [kingston-s@mail.ru](mailto:kingston-s@mail.ru)

**THE ROLE OF SPECIAL FINANCIAL OPERATIONS TO ACHIEVE POLITICAL AND STRATEGIC  
GOALS OF THE STATE**

P.V. Stavitskiy

Scientific Supervisor: Prof., Dr. L.S. Greenkevich  
Tomsk State University, Russia, Lenin str. 36, 634050  
E-mail: [kingston-s@mail.ru](mailto:kingston-s@mail.ru)

***Abstract.** The relevance of the consideration of this topic is due to the fact that at the present historical stage of development, the role of special financial operations, is the management tools for the formation of political and strategic goals of the state.*

**Введение.** Актуальность рассмотрения данной темы, обусловлена тем, что на современном историческом этапе развития, роль специальных финансовых операций, является управляющими инструментами по формированию политических и стратегических целей государства.

Цель настоящего доклада – дать оценку проведения специальных финансовых операций, в разрезе происходящих событий мирового масштаба и имеющие глобальные последствия для будущей финансовой мировой системы.

**Материалы и методы исследования.** Изучение специальных финансовых операций осуществляется сравнительно недавно (конец 70-х, начало 80-х, прошлого века) в основном этими вопросами занимались специалисты фондовых рынков и аналитики биржевой торговли [1,2]. Среди самых известных имена таких, как Баффет, Сорос и Талейб. Но уже в конце 90-х годов прошлого века, специальные финансовые операции, начинают использоваться практически всеми развитыми странами мира. В России этими вопросами, частично занимаются М. Делягин, В. Катасонов, а также другие исследователи, в сфере других научных дисциплин и направлений – А. Фурсов и др.

Объектом в докладе являются властные отношения, возникающие в процессе реализации государством полномочий в сфере политической деятельности и стратегического планирования.

Предметом – выступают совокупность норм законов, подзаконных актов, актов государственных органов в сфере стратегического планирования и отстаивании политических, экономических интересов государства, зарубежное законодательство, архивные материалы, статистические данные, связанные с проведением специальных финансовых операций.

Современная финансовая система, представлена коммерческими банками, фондами, инвестиционными компаниями, центральными банками, финансовыми рынками и финансовыми

инструментами – облигациями, акциями, деривативами и т.д.) [3]. Но кроме этого, существует и скрытый, «теневой» сектор финансовой системы, где финансовые операции проводятся скрытно и под грифом «секретно». Эти финансовые операции осуществляются под прикрытием офшоров и государственных структур, выпадают из поля зрения и центральных банков, министерств финансов, комиссий по ценным бумагам и т.д.) [4, 5]. Кроме, откровенно криминальных структур, которые связаны с наркоторговлей, торговлей оружием и порнобизнесом, работорговлей, здесь существуют разнообразные организации, предлагающие финансовые услуги, в том числе и государствам. Например, хеджевые фонды, которые занимаются откровенной спекуляцией. Они выпадают из сферы законодательного и финансового контроля.

Другая сторона, финансовой системы – это секретная часть. Она представляет собой совокупность различных отношений и финансового характера, которые выстраиваются втайне и негласно. Например, секретные межгосударственные соглашения, картельные соглашения. Российской Федерации, в статье «Национальная оборона» засекреченные расходы составили более 70 % (данные 2017 года).

**Результаты.** В современной финансовой системе проведение специальных операций являются составной частью стратегии государственной политики государства. Они оказывают мощное влияние не только на национальную экономику, но и на мировую экономику, международные финансы, а также на политику многих стран и международные отношения [6, 7].

Кроме этого, многие финансовые операции проводятся секретно, без широкой огласки и освещения в СМИ. Среди этих операций есть как сделки криминальных и мафиозных структур, так и финансовые операции, которые проводятся финансовыми институтами государства, для достижения своих политических и стратегических целей, например на обеспечение безопасности и обороноспособности.

**Заключение.** Последний финансовый кризис, показал, что неконтролируемое использование специальных операций, в том числе проводимых секретно, имеет негативные последствия для мировой финансовой системы в целом, в том числе и для национальных экономик [8,9]. Гипертрофированное развитие теневого финансового сектора, с широким использованием финансовых операций, которые ускользают из под контроля контролирующих структур, как национальных, так и международных, подрывают не только экономику этих стран, но разрушают достигнутый политический баланс.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Долан Э.Дж., Кемпбелл К.Д., Кемпбелл Р.Дж. Деньги, банковское дело и денежно кредитная политика. – М.: Финансы, 2001. – 570 с.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 270 с.
3. Коробова Г.Г. Банковское дело. – М.: Финансы, 2002. – 235 с.
4. Катасонов В.В. Глобальный мир финансов. От кризиса к хауса. – М.: Книжный мир, 2017. – 275 с.
5. Катасонов В.В. Закрытый мир финансов. Трасты и офшоры. Где прячут свои богатства Ротшильды и Рокфеллеры. – М.: Книжный мир, 2017. – 255 с.
6. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения / Под ред. Л.Н. Красавиной. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 375 с.

7. Практика глобализации: игры и правила новой эпохи / Под ред. М.Г. Делягина – М, 2000.
8. Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. Финансовое право. – М.: Дело, 2001. – 257 с.
9. Ширинская Е.Б. Операции коммерческих банков. – М.: Финансы и статистика. 2002. – 175 с.

**ПРОБЛЕМАТИКА УЧЕТА РАСЧЕТОВ ПО НАЛОГУ НА ПРИБЫЛЬ: МСФО И РСБУ**

В.М. Тарханаева

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук М.А. Сорокин

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [v.tarkhanaeva@mail.ru](mailto:v.tarkhanaeva@mail.ru)

**THE ACCOUNTING PROBLEM OF PROFIT TAX IN RUSSIAN STANDARD OF ACCOUNTING  
AND IAS (IFRS)**

V.M. Tarkhanaeva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, M.A. Sorokin

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [v.tarkhanaeva@mail.ru](mailto:v.tarkhanaeva@mail.ru)

***Abstract.** The article is devoted to the research of the calculation problem of profit tax in International Accounting Standards (IAS) and Russian Accounting Standards (RAS). Recent changes are reflected in the regulatory control of the matter under inquiry.*

**Введение.** Отечественный бухгалтерский учет в части регулирования расчетов по налогу на прибыль руководствуется положением по бухгалтерскому учету ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций», разработанным на основе МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль», имеет свою специфику. Работа посвящена проблематике учета расчетов по налогу на прибыль. Целью исследования является анализ особенностей методики расчетов отложенных налогов и отражения расходов по налогу на прибыль в МСФО и РСБУ, обоснование практической значимости изучения международного опыта. Отражены последние изменения в российском законодательстве по исследуемому вопросу.

Международные стандарты финансовой отчетности постоянно уточняются и дополняются. Одно из обсуждений последних лет в международном профессиональном сообществе посвящено проблеме неопределенности, с которой связаны расчеты по налогам и сборам.

**Материалы и методы исследования.** Теоретическую основу составили нормативно-правовые документы, материалы электронной научной библиотеки elibrary.ru. Основные методы исследования: анализ и синтез, сравнение.

**Результаты.** Сравнительный анализ ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» и МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль» отражает сходство терминологий отечественной и международной учетных систем: имеют место определения временных разниц (налогооблагаемые и вычитаемые), отложенного налога. Оба стандарта направлены на решение проблемы учета текущих и будущих налоговых последствий [1].

Подходы к изучению проблематики учета расчетов по налогу на прибыль в отечественной литературе различны. Некоторые авторы видят главное расхождение в подходах к сущности отложенных налогов согласно РСБУ и МСФО.

ПБУ 18/02 отложенные налоги позволяют учитывать влияние доходов и расходов текущего периода на возникновение возможных обязанностей по уплате налога на прибыль в будущем. При этом в расчетах используется ставка налога на прибыль текущего года.

Что касается подхода МСФО, расчеты отложенных налогов необходимы для определения будущей обязанности по уплате налога на прибыль. Выводы производятся на основе предположений о будущих доходах и расходах, возникновение которых объективно возможно с учетом текущих активов и обязательств компании. Согласно МСФО ключевая проблема в том, как следует учитывать налоговые последствия текущего и последующих периодов, возникающих вследствие возмещения (погашения) балансовой стоимости активов (обязательств) экономического субъекта в будущем и с учетом операций и иных событий текущего периода (согласно финансовой отчетности предприятия) [1].

Отложенное обязательство по уплате налогов на прибыль возникает в случае возмещения стоимости какого-либо актива или погашения обязательства, которое будет иметь налоговые последствия в будущих периодах (увеличение или уменьшение величины налоговых платежей).

Международный стандарт вводит понятие налоговой базы актива или обязательства, которая представляет собой сумму, относимую на актив или обязательство в налоговых целях. Сравнение налоговой базы актива (обязательства) производится с его балансовой стоимостью, в результате возникают *временные разницы*.

Временные разницы, образуемые в результате возмещения (погашения) балансовой стоимости актива (обязательства) и приводящие к образованию налогооблагаемых сумм при расчете налогооблагаемой прибыли (налогового убытка) будущих периодов, получили название *налогооблагаемых временных разниц*. Напротив, к образованию вычетов приводят *вычитаемые временные разницы*.

Отметим, для расчетов итоговых сумм применяется ставка налога, которая обеспечивает наиболее значимую информацию для пользователей финансовой отчетности. Зачастую такой ставкой признается внутренняя национальная ставка налога.

Такова основа отложенного налогообложения согласно МСФО 12.

Проблематика данного международного стандарта широко обсуждается в мировом профессиональном сообществе. Одно из обсуждений последних лет посвящено неопределенности, с которой связаны расчеты по налогам и сборам. Для учета неопределенности в большинстве случаев применялся МСФО (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы». Стандарт предусматривает: создание оценочного обязательства при соответствии критериям признания или раскрытия в отчетности условного обязательства [2].

Еще в октябре 2015 года был опубликован проект разъяснения КРМФО DI/2015/1 (Комитет по разъяснениям международной финансовой отчетности) «Неопределенность в отношении учета налогов на прибыль», который ввел ряд понятий в отношении неопределенной налоговой позиции (ННП): риск обнаружения ННП; модель оценки ННП; возможность изменения последующей оценки ННП при появлении новой информации; переходный период, в течение которого выбирается порядок признания.

В комментариях к проекту эксперты (ACCA, ESMA) поддержали необходимость единого подхода к отражению налога на прибыль в финансовой отчетности и налоговых декларациях, внесение в проект ряда уточнений.

КРМФО выпустил Разъяснение (IFRIC) 23 «Неопределенность в отношении правил исчисления налога на прибыль». Документ уточняет, как требования МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль» применять к признанию и оценке в случае, когда возникает неопределенность в отношении налога на прибыль (в отношении налогооблагаемой прибыли (налогового убытка), налоговой базы, неиспользованных налоговых убытков и льгот, налоговых ставок). На территории РФ Разъяснение введено в действие приказом Минфина России от 12.12.2017 №225н.

Последние разъяснения вносят определенность по следующим вопросам:

- а) учитывает ли организация ННП по отдельности или совместно с другими ННП;
- б) допущения, которые организация должна применять при проверке ННП налоговыми органами;
- в) когда и как организация учитывает неопределенность в отражении налога на прибыль (порядок определения налогооблагаемой прибыли (налогового убытка), налоговой базы, неиспользованных налоговых убытков и льгот, налоговых ставок);
- г) как организации отражать изменения фактов и обстоятельств в отчетности.

Разъяснение обязательно к применению организациями для годовых периодов, начинающихся 1 января или после этой даты. Применение в отношении более раннего периода допускается и должно быть отражено.

Первоначальное применение разъяснений позволяет организации выбрать один из возможных способов применения:

- а) ретроспективно в соответствии с МСФО (IAS) 8 «Учетная политика, изменения в бухгалтерских оценках и ошибки», если это возможно без использования более поздней информации;
- б) ретроспективно с суммарным эффектом первоначального применения разъяснения на дату первого применения как корректировки остатка нераспределенной прибыли (или другого компонента собственного капитала).

Такой датой признается начало годового отчетного периода, в котором организация впервые применяет Разъяснение [3].

Методика расчетов согласно ПБУ 18/02 «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций».

Возможны две учетные ситуации. В первом случае доходы или расходы могут признаваться только в одном из видов учета. Так, согласно НК РФ определен перечень доходов и расходов, не учитываемых при определении налоговой базы [4]. Во втором случае доходы и расходы могут одновременно признаваться в обоих видах учета, но при этом относиться к разным отчетным периодам.

ПБУ 18/02 вводит понятие разниц, постоянных и временных. Формируются суммы налога, которые представляют собой либо постоянное налоговое обязательство (ПНО), либо постоянный налоговый актив (ПНА). Временные разницы приводят к образованию отложенного налогового актива (ОНА), либо отложенного налогового обязательства (ОНО).

Сумма налога на прибыль, которая определяется исходя из прибыли, отраженной в бухгалтерском учете, представляет собой условный расход (условный доход) по налогу на прибыль для организации.

Итогом произведенных расчетов является текущий налог (ТН) на прибыль или налог на прибыль для целей налогообложения [5].

Российское налоговое законодательство непрерывно изменяется, вносятся дополнения, коррективы. Федеральным законом от 30.09.2017 г. N 286-ФЗ «О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации»

приняты поправки, в частности, корректирующие перечень доходов, не учитываемых при налогообложении прибыли. Сюда включены доходы в виде не востребуемых дивидендов либо части распределенной прибыли, восстановленных в составе нераспределенной прибыли хозяйственного общества или товарищества. Также исключены из перечня вклады участников, переданные в целях увеличения чистых активов; доходы в виде имущества и (или) имущественных прав, полученных по концессионному соглашению за исключением платы концедента по концессионному соглашению, полученной в виде денежных средств [6]. Данные изменения играют существенную роль в вопросах расчетов налога на прибыль организаций.

**Выводы.** В российском учете налог на прибыль организаций отличается сложностью расчетов ввиду различия правила признания доходов и расходов в системах бухгалтерского и налогового учета.

Изучение международного опыта практически значимо. В частности, МСФО 12 постоянно уточняется и дополняется. Одно из обсуждений последних лет посвящено проблеме неопределенности, с которой связаны расчеты по налогам и сборам. В целях решения проблемы неопределенности по налогу на прибыль КРМФО выпустил Разъяснение (IFRIC) 23 «Неопределенность в отношении правил исчисления налога на прибыль». Эксперты ACCA, ESMA поддерживают необходимость единого подхода к отражению налога на прибыль в финансовой отчетности и налоговых декларациях.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 12 «Налоги на прибыль» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 27.06.2016) // КонсультантПлюс: справ. правовая система.- Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 37 «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (введен в действие на территории Российской Федерации Приказом Минфина России от 28.12.2015 N 217н) (ред. от 27.06.2016) // КонсультантПлюс: справ. правовая система.- Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
3. Разъяснение КРМФО (IFRIC) 23 «Неопределенность в отношении правил исчисления налога на прибыль» (введено в действие на территории Российской Федерации приказом Минфина России от 12.12.2017 N 225н) // КонсультантПлюс: справ. правовая система.- Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
4. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 29.07.2017) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2017) // КонсультантПлюс: справ. правовая система.- Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
5. Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет расчетов по налогу на прибыль организаций» ПБУ 18/02: приказ Минфина России от 19.11.2002 N 114н (ред. от 06.04.2015) // КонсультантПлюс: справ. правовая система.- Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.
6. О внесении изменений в часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации: федеральный закон от 30.09.2017 N 286-ФЗ // КонсультантПлюс: справ. правовая система.- Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та.

**ПРИМЕНЕНИЕ ТЕОРИИ ЦЕНЫ КАПИТАЛА В ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЙ ОБ  
ИНВЕСТИРОВАНИИ**

А.О. Таскина

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Н.Д. Шимширт  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050  
E-mail: [aljona.04.04@mail.ru](mailto:aljona.04.04@mail.ru)

**APPLYING THE COST OF CAPITAL TO MAKE INVESTMENT DECISIONS**

A.O. Taskina

Scientific Supervisor: Assoc. Prof., Cand. N.D. Shimshirt  
National research Tomsk State University,  
Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050  
E-mail: [aljona.04.04@mail.ru](mailto:aljona.04.04@mail.ru)

***Abstract.** In this study, I have analyzed optimal for the company capital structure and demonstrated the importance of the indicator "cost of capital" for making educated financial decisions about investing.*

**Введение.** В условиях рыночной экономики важным критерием устойчивой и результативной деятельности и развития любого предприятия является эффективность вложения капитала в инвестиционные проекты. Принятие решения о финансировании проекта обуславливается целями, которые предприятие ставит перед собой, у каждого они будут свои. Общим же и неизменным для всех остается принятие грамотного инвестиционного решения, вкладывать денежные средства в инвестиционный проект или нет. И одним из ключевых факторов влияющим на это решение является расчет цены капитала предприятия. Цель исследования можно обозначить как определение оптимальной для компании структуры капитала и доказательство влияния расчета показателя «цена капитала» (СС – cost of capital) на принятии финансово грамотного решения инвестированного характера.

**Материалы и методы исследования.** Методологической и теоретической основой работы послужили методы познания, анализа и сравнения. Практическая направленность исследования потребовала изучения и анализа работ экономистов в сфере инвестиционной деятельности организаций. Для знакомства с теоретико-экономическим содержанием объекта исследования использовались учебники Н.Д. Шимширт, И.Т. Балабанова, статьи журналов, труды отечественных и зарубежных ученых [1-3].

**Результаты исследования.** Денежный капитал компании – это совокупность источников финансирования, используемых данной компанией, он делится на собственный и заемный. Структура капитала компании задает особенности управления не только финансовой деятельностью, но и инвестиционной, поэтому любой фирме важно знать свою оптимальную структуру капитала.

Как известно, современная теория о структуре капитала компании берет свое начало с теоремы Модельяни-Миллера (ММ). Данная теорема и ее доказательство явились первыми шагами в сторону поиска оптимальной структуры капитала. Все последующие заключались в критике данной теоремы. В результате было выдвинуто немало моделей, но все они вели к одному – оптимальная структура должна

создавать равновесие между риском и доходностью и как следствие повышать цену акций компании, снижая цену капитала.

Любая компания финансирует свою деятельность из различных источников. Как плату за использование вложенных в деятельность финансовых ресурсов она уплачивает проценты, дивиденды, вознаграждения и иное, тем самым несет определенные обоснованные расходы. Цена капитала количественно выражается в сложившихся в компании относительных годовых расходах по обслуживанию своей задолженности перед собственниками и инвесторами [4, 32]. Эту сумму расходов компании характеризует показатель – средневзвешенная цена капитала (WACC – weighted average cost of capital). Она показывает цену капитала, авансированного в деятельность фирмы. Данный показатель должен быть меньше рентабельности активов, рассчитанной по прибыли до уплаты налогов и процентов.

Алгоритм определения средней цены капитала организации:

- 1) рассчитывается цена средств по каждому источнику финансирования;
- 2) определяется удельный вес каждого источника средств в общей их сумме;
- 3) определяется средняя цена капитала организации по формуле арифметической взвешенной:

$$WACC = \sum_{i=0}^n Ki * di ,$$

где  $Ki$  – цена  $i$ -го источника финансирования;  $di$  – удельный вес  $i$ -го источника в структуре пассивов.

Ценой заемного капитала будет сумма процентов, уплаченных за облигационный займ или кредит и всех связанных с ними затрат и стоимость кредиторской задолженности, представляющей сумму штрафов за просроченную кредиторскую задолженность. Ценой собственного капитала является сумма дивидендов по акциям и сумма прибыли, выплаченная паевым вкладкам, плюс все связанные с ними расходы. В общем виде цена собственного капитала покажет привлекательность компании для потенциальных инвесторов.

Рассчитав цену капитала компании, можно делать выводы, во-первых, о том какую величину денежных выплат нужно перечислить владельцам, предоставившим финансовые ресурсы, во-вторых, об уровне рентабельности инвестированного капитала, который должен быть обеспечен, чтобы рыночная стоимость предприятия не уменьшилась. Компания может принимать любые решения инвестиционного характера в отношении проектов, внутренняя норма рентабельности (IRR – internal rate of return) которых не ниже текущего значения показателя «цена капитала». Коэффициент рентабельности проекта показывает, сколько в среднем будет создано чистой прибыли на один рубль выполненных инвестиций. Условно внутренняя норма рентабельности для компании это максимально допустимый относительный уровень расходов, которые может потребовать данный проект.

Если по итогам расчетов и сравнений показателей получилось, что  $IRR > CC$ , то рассмотреть проект можно, но с выводами спешить рано и окончательное решение необходимо принимать после дополнительной оценки той суммы, которую требуется вложить в инвестиционный проект. Эта сумма непосредственно будет зависеть от того есть у компании сейчас временно свободные средства или нет. Предельная цена капитала (MCC – marginal cost of capital) – это те расходы, которые будет нести компания для финансирования нового проекта [5, 98]. Если все финансовые ресурсы компании вложены в имеющиеся активы и у нее нет на счетах средств, то расходы по проекту скорее будут выше, чем цена имеющегося капитала. Таким образом, кажущийся на первый взгляд инвестиционно-привлекательным проект может оказаться совсем не таким выгодным или даже в некоторых случаях убыточным.

Соответственно, получается, что от выбора источника финансирования инвестиционного проекта будет зависеть инвестиционное решение. Они отличаются не только продолжительностью срока их вовлеченности в инвестиционный процесс, но и ценой капитала. Также источники средств различаются по степени их доступности – наиболее доступны соответственно собственные средства, далее по степени увеличения срока мобилизации идут банковские кредиты, займы, эмиссия акций и облигаций.

Разберем пример. Некая компания «N» рассматривает участие в инвестиционном проекте «строительство завода по переработке аккумуляторных батарей». Объем инвестиций составляет 2 530,1 млн. руб. Период проекта 8 лет. Ставка дисконтирования 15%. Стоимость капитала компании «N» 17%. У нее для инвестирования проекта есть свободные денежные средства в размере 1 175,78 млн. руб., оставшиеся 1 354,32 млн. руб. компания будет брать банковским кредитом, ставка 24% годовых.

Денежные потоки проекта представлены в таблице 1.

Таблица 1

*Денежные потоки проекта*

Период (t)	Начальные инвестиции (IC), млн. руб.	Денежные доходы, млн. руб.	Денежные расходы, млн. руб.	Чистый денежный поток (CF), млн. руб.
0	2 530,10			
1		1 830,36	1 278,06	552,30
2		1 663,96	1 309,98	353,98
3		1 386,64	938,64	448,00
4		1 372,91	678,82	694,09
5		1 144,09	420,14	723,95
6		1 144,09	254,68	889,41
7		1 110,77	218,73	892,04
8		1 019,05	56,05	963,00

Расчет цены капитала, необходимого для инвестирования проекта представлен в таблице 2.

Таблица 2

*Цена капитала, необходимого для инвестирования проекта*

	Сумма, млн. руб.	Доля (d)	Цена (k), %	Цена капитала, %
Собственный капитал	1 175,78	0,46	17	12,08
Заемный капитал	1 354,32	0,54	24	9,1
			Σ =	21

Рассчитаем чистую приведенную стоимость (NPV – net present value) двумя способами.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - IC, \text{ где } r - \text{ ставка дисконтирования.}$$

А) В первом в качестве показателя «r» будет принята ставка дисконтирования (r = 15%).

В этом случае NPV = 303,84 млн. руб. Это значение больше нуля, значит, осуществление этого проекта приведет к увеличению стоимости компании-инвестора (проект интересен).

Б) Во втором «r» – это цена капитала (r = 21%).

Получаем NPV = -248,21 млн. руб. Значение получилось отрицательное, проект не интересен.

Теперь рассчитаем непосредственно внутреннюю норму рентабельности инвестиционного проекта, это значение показателя « $g$ » при  $NPV = 0$ . Получаем  $IRR = 18\%$ . В первом случае, сравнивая  $IRR$  со ставкой дисконтирования  $15\%$ , можно сказать, что проект имеет смысл рассмотреть, так как  $IRR > g$ . Но, сравнивая  $IRR$  с ценной капитала  $21\%$ , очевидно, что проект не прибылен и не интересен компании. Если бы у компании было достаточно свободных денежных средств на счетах, сравнивая  $IRR$  с  $WACC = 17\%$ , проект не был бы убыточным как в данном случае. По результатам оценки данного проекта, он приемлем при одном значении параметра « $g$ » и совсем не привлекателен при другом. Это доказывает значимость расчета цены капитала и применения этого показателя в качестве ставки дисконтирования.

Таким образом, цена капитала, привлекаемого для финансирования проекта, в ходе его реализации может меняться в разные стороны. Это означает, что инвестиционный проект, принимаемый при одних условиях, может стать совсем невыгодным при других. Различные проекты не одинаково реагируют на увеличение цены капитала. Например, проект, в котором большая часть притока денежных средств приходится на первые годы его реализации, в меньшей степени чувствителен к удорожанию цены.

При анализе инвестиционных проектов использование цены капитала в качестве коэффициента дисконтирования возможно лишь в том случае, если есть основание утверждать, что новые и существующие инвестиции имеют одинаковую степень риска и финансируются из источников, являющихся стандартными для компании. Бывает, что привлечение дополнительных источников для финансирования новых инвестиционных проектов приводит к изменению финансового риска компании в целом. Поэтому с точки зрения традиционного анализа под ставкой дисконтирования понимается требуемая инвестором доходность, которая является функцией соотношения риска и доходности.

**Заключение.** Принятие решения об инвестировании это значимый процесс для любого инвестора, который предполагает на начальном этапе определить окажут ли инвестиции положительное влияние на его финансовое состояние и рыночную капитализацию. Одним из важнейших показателей оценки привлекательности инвестиций является цена капитала, которая в сравнении с внутренней нормой доходности позволяет более точно и надежно определить какие инвестиции следует рассмотреть. При этом любой компании важно знать свою оптимальную структуру капитала, создающую равновесие между риском и доходностью и как следствие повышать цену акции компании, снижая цену капитала.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента, как управлять капиталом: Учебное издание - М.: Издательство Финансы и статистика, 2009. – 383с.
2. Кожухар В.М. Практикум по экономической оценке инвестиций: учебное пособие.- 3-е изд. - М.: Дашков и К, 2007. – 147с.
3. Никоноров В.М. Формирование теории цены // Российское предпринимательство. – 2015. – №1(271). – С. 163–174.
4. Хафиятуллово Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. – 2013. – № 10-1. – С. 32–33.
5. Шимширт Н.Д. Современная теория и практика финансового менеджмента на предприятии: учебник. – Томск: Изд-во Том. гос. ун-т, 2011. – 348 с.

## К ВОПРОСУ О СИСТЕМНОЙ КЛАССИФИКАЦИИ БАНКОВСКИХ РИСКОВ

Б.С. Тусупбаева

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.Г.Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail:[darinaika167@mail.ru](mailto:darinaika167@mail.ru)

## ON THE QUESTION OF SYSTEM CLASSIFICATION OF BANKING RISKS

B.S. Tussupbaeva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

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

***Abstract.** The article is devoted to one of the most topical problems of commercial banks activity – classification of banking risks. The approaches of various authors, including official sources are reflected and analyzed*

**Введение.** Классификация рисков – это не просто распределение рисков на конкретные группы по определенным признакам, а установление соподчиненности и взаимосвязи между ними, т.е. распределение на конкретные группы по определенным признакам для достижения поставленных целей. Современная классификация риска, обоснованная научно – позволяет установить место каждого риска в их общей системе. Она создает возможности для эффективного применения к каждому риску соответствующих методов и способов управления ими. У современных экономистов нет единого понимания банковского риска, в связи с этим возникло несколько подходов, методов и приемов его изучения. Особенно, это проявилось в вопросе классификации рисков. Изучение банковских рисков позволяет определить их место в общей системе, и основываясь на этом большинство современных исследователей как банковских, так и других видов рисков осуществляют их классификацию.

**Материалы и методы исследования.** В современной литературе имеется ряд подходов в направлении классификации рисков.

1. Системная классификация банковских рисков (Соколинская Н.Э., Севрук В.Т., Баздникин В.А., Новиков И.А.).

2. Рассмотрение банковских рисков с точки зрения финансового управления коммерческим банком, обычно в американской практики (Синки Дж.Ф., Т.У.Кох, Питер С.Роуз, Х.Ван Грюнинга, М.Хиггинсом, С. Брайович).

3. Риски в обзорных общих вопросов банковской деятельности (Бабичева Ю.А., Бабичев М.Ю., Трохова О.В., Фалько А.В., Коробов Ю.И., Коробова Г.Г.,Рубин Ю.Б., Солдаткин В.И.).

4. Классификация рисков небанковских видов коммерческой (предпринимательской) деятельности (Балабанов И.Т., Райзберг Б.А., Грабовый П.Г. и др.).

5. Классификация рисков банковской деятельности в документах Базельского комитета по банковскому регулированию.

6. Классификация рисков в нормативных документах Центрального Банка Российской Федерации.

Рассмотрим более детально первый подход классификации банковских рисков. Объединенные авторские классификации банковских рисков и их преимущества с недостатками можно представить в виде следующей таблицы [1,2,3,4].

*Таблица 1*

*Теоретические представления о классификации банковских рисков с позиции взглядов различных авторов*

	Внешние	Внутренние	Особенности классификаций
Соколинская Н.Э.	Республиканские (политические, экономические, геофизические)	Внебалансовые	Отсутствиывыделения рисков по значимости, т.е. нет четкости разнесения событий по группам. не показаны взаимосвязь и влияние рисков из различных групп друг на друга, т.е. непонятна межуровневая субординация элементов. Сильные стороны: осуществлена попытка системного подхода к анализу рисков кредитной организации; обозначена проблема необходимости управления банковскими рисками посредством комбинирования известного набора инструментов во времени и по территории; сделана попытка вывести алгоритм расчета совокупного банковского риска; и самое главное, - это поставлен вопрос о необходимости развития теории банковских рисков.
	Страновой (законодательный)	Балансовые	
	Региональный (макрэкономический, социальный, конкурентный, страховой)	Риски финансовых услуг	
Северук В.Т.	Экономические (страновой, валютный, риск стихийных бедствий или форс-мажорных обстоятельств)	Политические (состав клиентов банка, характер банковских операций, вид коммерческого банка)	Осуществлена в рамках финансового сектора, установлена иерархическая связь между рисками, а также более детальное раскрытие рисков в зависимости от характера банковских операций: Однако валютный риск обусловлен прежде всего проводимой политикой ЦБ и потому его следует отнести к числу страновых, связанных с внешнеэкономической политикой государства, приведенная классификация упускает из виду риск, связанный с действиями конкурентов, конъюнктурой рынка, колебаниями цен и т. п.
Базинкин В.А.	Страновой, риск форс-мажорных обстоятельств, валютный риск	Риски управления, риски инноваций, функциональные риски	Совершенно новый подход к классификации внутренних рисков. Появление группы рисков управления является существенным этапом развития системы классификации рисков. По существу, ошибки персонала, его недостаточные квалификация и опыт, несоответствие организационной стуктуры выполняемым операциям являются одним из важнейших факторов риска. Группа рисков инноваций отразила риски, связанные с процессом создания и реализации кредитного продукта.
Новиков И.А.	Частично управляемые (риск ориентации банка, риск клиентов банка, риск ориентации)	Административные (риск стратегии, структуры, управления, стимулирования, кадровый, злоупотребления, контроля)	Очень углубленная классификация впервые подразделяет внешние риски на частично управляемые и неуправляемые. Частично управляемые подразделяет на следующие виды: риск ориентации банка, риск клиентов банка, риск контрапартнера. Неуправляемые внешние риски делятся на: политические, общеэкономические, риск стихийных бедствий, страновой риск, а также сюда входят несколько внутренних финансовых рисков (депозитный, кредитный, валютный, процентный и инвестиционный).
	Неуправляемые (политические, общеэкономические, риск стихийных бедствий, страновой риск, ↓↓	Финансовые (риск финансирования, ликвидности, диверсификации, по видам операции, торговый, забалансовых операций, уменьшения прибыльности	
	финансовые риски (депозитный, кредитный, валютный, процентный, инвестиционный)		
		Операционные (организационный, информационный, с персоналом, с применением техники)	

**Результаты исследования.** Учитывая выше изложенную системную классификацию, можно остановиться на двух основных группах рисков: внешние (возникают в операционной среде: экономические, конкурентные, правовые и т.п.) и внутренние (управленческие риски: человеческий фактор, неэффективность управления и другие). Внутренние банковские риски зависят от деятельности конкретного банка, обычно риски связаны с технико-организационной сферой банка. Их отрицательные последствия в значительной мере можно предотвратить путем эффективного управления.

Для оценки финансовой стабильности и надежности банка приходится использовать показатели не только внутренних рисков, управляемости банка, внутреннего операционного риска, но также внешние риски, которые возникают при осуществлении операций с конкретным заемщиком. Эти риски неподвластны отдельным банкам, даже обладающим очень высокой ликвидностью и отлаженной структурой активов и пассивов. По сути, это есть кризис каких-либо значимых систем для страны (международный кризис, государственных финансов, основных отраслей промышленности), что влечет за собой кризис банковской системы, массовые изъятия средств вкладчиками, вывоз капитала. Управлять такого рода внешним риском необходимо совместно правительству, центральному банку и коммерческим банкам. Здесь четко вырисовывается ситуация, согласно которой на макроэкономическом уровне внешние риски зависят от деятельности коммерческих банков. На микроуровне внешние риски не зависят от деятельности конкретного банка, но влияют на показатели внутренних рисков.

**Заключение.** Предложенная системная классификация банковских рисков имеет целью не перечисление их всевозможных видов, а построение системы на две большие группы - внутренние и внешние, позволяющей не упустить различные виды рисков при определении их совокупного размера в банковской деятельности. К числу общих недостатков существующих классификаций банковских рисков, следует отнести отсутствие единого подхода в выборе оснований для этого и как следствие – нечеткость разграничения родовых и видовых признаков рисков. Данный факт значительно затрудняет процесс построения банком эффективной системы диагностики банковских рисков, которая требует разработки рациональной классификации рисков, на основе которой и будет происходить непосредственное построение системы. Устранение указанных недостатков и разрешению проблемных вопросов может способствовать широкая научная дискуссия по разработке системной характеристики банковских рисков. Использование системного метода позволит перейти к поиску и фиксации новых структурных элементов рисков и неочевидных пока свойств, отношений и зависимостей.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Соколинская Н.Э. «Стратегия управления банковскими рисками» // Бухгалтерский учет – 1994 - №12.- С.13-19.
2. Севрук В.Т. «Риски финансового сектора Российской Федерации: Практическое пособие. – М: ЗАО «Финстатинформ», 2001, -С. 175.
3. Стратегия управления банковскими рисками: научное издание //Новиков И.А., Чумаченко Б.П., Шалгимбаева Г.Н. – Алматы: Каржы-Каражат, 1998. – С.128с.
4. Баздникин В.А. Система управления рисками в банковской деятельности. М.: Юрайт, 1996.- С.10-11.

**РАЗВИТИЕ МАЛОЭТАЖНОГО ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА В РОССИИ**

К.Э. Филюшина, Н.В. Гусакова, А.А. Ярлакабов

Научный руководитель: профессор, д.э.н. Н.Н. Минаев

Томский государственный архитектурно-строительный университет,

Россия, г. Томск, пл. Соляная, 2, 634003

E-mail: kri1617@yandex.ru

**THE DEVELOPMENT OF LOW HOUSING CONSTRUCTION IN RUSSIA**

K.E. Filiushina, N.V. Gusakova, A.A. Yarlakabov

Scientific Supervisor: Prof., Dr. N.N. Minaev

Tomsk State University of Architecture and Building, Russia, Tomsk, Solyanaya str., 2, 634003

E-mail: kri1617@yandex.ru

***Abstract.** The aim of the study is the need to develop low-rise construction through public-private partnership projects. The theoretical and methodological basis of the research was the main provisions of modern economic theory, trade of domestic and foreign scientists and practice.*

**Введение.** В настоящее время в строительной отрасли России сложился системный кризис, который препятствует успешной реализации крупных социально-экономических задач и диктует необходимость в разработке моделей управления строительным комплексом регионов России.

Анализом проблем развития строительного комплекса занимаются многие ученые и исследователи. На основании проанализированных российских и зарубежных публикаций на рассматриваемую тему можно сделать вывод, что вопрос развития строительной отрасли путем реализации проектов малоэтажного домостроения, на сегодняшний день, является достаточно актуальным. При этом в строительном комплексе существует ряд проблем, которые требуют детального изучения и разработки рекомендаций по их решению.

**Материалы и методы исследования.** В связи с этим, целью научного исследования является необходимость развития малоэтажного жилищного строительства за счет реализации проектов основанных на принципах государственно-частного партнёрства с учётом требований энергетической эффективности [1].

Для этого были решены следующие задачи, а именно создание теоретико-методологических и концептуальных основ малоэтажного жилищного строительства (с выявлением основных закономерностей и тенденций развития малоэтажного строительства).

**Результаты.** Авторами проведен анализ и оптимальный выбор методов и подходов, возможных для проведения исследования. Далее проведено исследование и анализ динамики развития строительного комплекса, в том числе малоэтажного строительства. Для решения 2 поставленной задачи, а именно анализ существующих региональных программ повышения энергетической эффективности в малоэтажном жилищном строительстве, авторами проводился анализ региональных программ в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности и развития строительного комплекса. Анализ данных программ позволил выделить следующие негативные тенденции:

- цели, заложенные при разработке программ, являются не достижимыми, отсутствует прямая зависимость между всеми составляющими программ, а именно из цели должны вытекать задачи, из них

в свою очередь образуются индикаторы, а благодаря индикаторам можно выявить возможные риски, возникающие при реализации региональных отраслевых программ, но данная тенденция отсутствует в рассмотренных нами программах;

- индикаторы должны строго соответствовать предложенным в программах мероприятиям, что в исследуемых программах, не соблюдается, так как каждое мероприятие влечет за собой индикатор его выполнения, по которому можно определить эффективность предложенного в программе мероприятия;

- к каждому мероприятию, предложенному в региональных отраслевых программах, должны быть привязаны определенные риски, возникающие при реализации определенного мероприятия, что так же мы не наблюдаем в исследуемых региональных программах. Благодаря анализу рисков можно оценить возможный ущерб от возникновения того или иного риска и заранее спрогнозировать возможные варианты взаимодействий при наступлении рискового события, а также разработать мероприятия по предотвращению, ликвидации или минимизации возможных рисков;

- в рассмотренных региональных отраслевых программах не качественно проведен процесс планирования и прогнозирования финансовых потребностей, что говорит об отсутствии адекватных методов и методик при разработке финансового планирования и стратегического прогнозирования региональных программ.

Для решения 3 поставленной задачи, а именно разработки концептуальной модели управления малоэтажным строительством на первом этапе авторами была разработана методика оценки эффективности возведения малоэтажного жилья и оценки его качества [2]. Полученные результаты исследования послужили фундаментом для снижения стоимости строительства и обеспечения доступности малоэтажного жилья для определенных категорий граждан в русле развития проектов государственно-частного партнерства.

Далее было проведено исследование, направленное на выявление закономерностей и построение прогноза интенсификации малоэтажного строительства путем применения методов фазового анализа и аппроксимации [3]. Результатом исследования, являются предложения по достижению целевого ориентира обеспеченности жильем, а именно следует увеличивать ежегодный объем ввода малоэтажного жилья, а также реализовывать программы по доступности малоэтажного жилья для населения. Увеличение доли малоэтажного жилья возможно за счет реализации проектов основанных на государственно-частном партнерстве, что будет способствовать развитию не только малоэтажного строительства, но и реализации социально значимых проектов по расселению из верхового и аварийного жилья, а также обеспечение жильем семей состоящих на учете как нуждающиеся в жилых помещениях.

Следующим этапом авторами был проведен анализ рисков малоэтажных проектов и разработана новая методика анализа и оценки рисков, которая основывается на методе экспертных оценок и может корректироваться под любой инвестиционно-строительный проект. Анализ рисков показал, что среди выявленных 18 рисков наиболее тяжелыми являются: ошибки при разработке проектно-сметной документации; не своевременный ввод в эксплуатацию объекта строительства; неполучение разрешительной документации. Данные риски при их возникновении потребуют значительных финансовых вложений, следовательно, требуется разработать мероприятия по их предотвращению, ликвидации и минимизации. Риски с низкой степенью важности незначительно повлияют на малоэтажный проект, следовательно, данными рисками можно пренебречь, а направить все силы на нейтрализацию тяжелых и средней тяжести рисков. Большая часть рисков

вошли в категорию средней важности, т.е. на данные риски следует обратить внимания и разработать мероприятия по их устранению или переводу данных рисков в категорию низкой тяжести.

На следующем этапе исследования авторы провели выбор строительных материалов для возведения малоэтажного дома по 5 основным критериям – это экологичность, энергоэффективность, безопасность, доступность и комфорт, на основе применения методики анализа иерархий и сравнили полученные данные со стандартными расчетными значениями [4]. Наиболее привлекательным материалом для строительства малоэтажного дома является кирпич, заметно хуже показатели у дерева и панелей. Малоэтажный деревянный дом удовлетворяет по трем критериям (экологичность, комфортность, доступность), а дом из панелей – по двум (безопасность и энергоэффективность), следовательно, строить малоэтажный дом лучше из кирпича или дерева.

Заключительным этапом исследования является разработка теоретической модели развития малоэтажного жилищного строительства в России с выделением функциональных компонентов и критериев эффективности [5]. Далее авторами разработаны новая базовая модель взаимодействия субъектов малоэтажного жилищного строительства и методика оценки эффективности их взаимодействия.

**Заключение.** Полученные результаты исследования направлены на обеспечение условий для преодоления проблем и развития малоэтажного строительства России и повышение общей социально-экономической эффективности и результативности взаимодействий субъектов строительного комплекса в масштабе Российской Федерации.

Статья выполнена в рамках гранта Президента Российской Федерации № МК-2273.2018.6 «Разработка и технико-экономическое обоснование выбора объемно-планировочных и конструктивных решений в малоэтажном жилищном строительстве в аспекте повышения энергетической эффективности и ресурсосбережения»

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Филюшина К.Э. Формирование модели государственно-частного партнерства в строительном комплексе региона // Региональная экономика: теория и практика. – 2012. – № 16. – С. 41-44.
2. Филюшина К.Э., Минаев Н.Н., Гусакова Н.В., Морозова Л.А., Добрынина О.И. Методика эффективности возведения малоэтажного жилья и оценки его качества // Экономика строительства. – 2017. – № 3 (45). – С. 68-76.
3. Филюшина К.Э., Гусакова Н.В., Добрынина О.И., Ярлакабов А.А., Минаев Н.Н. О развитии малоэтажного строительства на основе фазового анализа и методов прогнозирования // Экономика строительства. – 2017. – № 5 (47). – С. 67-78.
4. Филюшина К.Э., Минаев Н.Н., Гусакова Н.В., Добрынина О.И., Ярлакабов А.А. Применение методики анализа иерархий при выборе строительных материалов для возведения малоэтажного дома в условиях континентального климата // Сибирская финансовая школа. – 2017. – № 2 (121). – С. 24-30.
5. Филюшина К.Э., Гусакова Н.В., Гусаков А.М., Минаев Н.Н., Добрынина О.И., Ярлакабов А.А. Разработка теоретической модели развития малоэтажного жилищного строительства в России // Экономика и предпринимательство. – 2017. – № 5-1 (82-1). – С. 792-796.

**АНАЛИЗ СООТВЕТСТВИЯ ФЕДЕРАЛЬНЫХ СТАНДАРТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА  
ПРИНЦИПАМ МСФО**

Э. Р. Хайруллина

Научный руководитель: доцент, к.э.н. В.В.Копилевич

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [elv.hajrullina@yandex.ru](mailto:elv.hajrullina@yandex.ru)

**ANALYSIS OF CONFORMITY OF FEDERAL ACCOUNTING STANDARDS TO THE PRINCIPLES  
OF IFRS**

E. R. Khairullina

Scientific Supervisor: Assoc. Prof., PhD in Economic sciences, Kopilevich

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [elv.hajrullina@yandex.ru](mailto:elv.hajrullina@yandex.ru)

***Abstract.** The article considers the modern stage of the transition of the Russian accounting system to IFRS, namely the creation of the Federal Accounting Standards. How much do the new Standards comply with the principles of IFRS? Will their introduction contribute to the completion of the process of convergence of national standards and International Financial Reporting Standards? The publication provides an analysis of the project of Federal Standard of Accounting and its comparison with IFRS documents, which will help to answer the questions posed.*

**Введение.** О необходимости перехода к Международным стандартам финансовой отчетности в России было заявлено еще в конце 90-х гг. XX века. С тех пор ведется непрерывная работа, направленная на сближение систем бухгалтерского учета, необходимость которого обусловлена активным вовлечением Российской Федерации в международные экономические процессы.

На современном этапе в нашей стране разрабатываются Федеральные стандарты по бухгалтерскому учету (далее – ФСБУ), для которых должно быть установлено соответствие с МСФО.

Актуальность работы заключается в том, что процессы гармонизации, стандартизации и конвергенции национальных стандартов с МСФО в России длятся уже ни одно десятилетие, при этом поставленная цель на сегодняшний день так и не достигнута. Вопрос состоит в том, является ли разработка ФСБУ решением проблемы перехода российского бухгалтерского учета к МСФО.

Целью исследования стало выявление соответствия проектов ФСБУ принципам МСФО.

**Материалы и методы исследования.** Материалами для работы послужили: «Концептуальные основы финансовой отчетности», принятые Советом по МСФО, МСФО (IAS) 2 «Запасы», Проект ФСБУ «Запасы», ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов»

Методологическую основу исследования составляют такие общенаучные методы исследования как: анализ теоретических источников и нормативно-правовых актов; анализ документов; сравнение; обобщение; формально-логический метод использовался в ходе изложения результатов и формирования выводов.

Для достижения поставленной цели к рассмотрению был взят проект Федерального стандарта бухгалтерского учета «Запасы» [1], и проведен анализ его содержания на предмет соответствия принципам МСФО.

«Концептуальные основы финансовой отчетности», принятые Советом по МСФО [2], называют нам следующие принципы Международных стандартов финансовой отчетности:

1) *Принцип начисления.* Анализ содержания ФСБУ «Запасы» подтверждает, что он полностью удовлетворяет этому требованию. Так, например, в п.11. указано: «затраты, непосредственно связанные с приобретением запасов (помимо цены поставщика), признаются расходом периода, в котором были понесены». А при списании запасов «балансовая стоимость проданных запасов признается расходом периода, в котором признана соответствующая выручка» [1]. Таким образом, соблюдение метода начисления не вызывает сомнений.

2) *Принцип непрерывности.* П.8. стандарта устанавливает, что одним из обязательных условий признания запасов в качестве актива является «высокая вероятность того, что понесенные затраты обеспечат организации получение в будущем экономических выгод (цели деятельности некоммерческой организации)» [1]. Иными словами, подразумевается, что организация в обозримом будущем будет продолжать функционировать на рынке и не нуждается в ликвидации, в чем и состоит сущность принципа непрерывности.

Качественные характеристики информации включают в себя требования, которые позволяют сделать представляемые в финансовой отчетности данные полезными для пользователя и пригодными для принятия обоснованных экономических решений. Информация является полезной, если соблюдаются принципы: понятности; уместности; надежности; сопоставимости.

На уровне Стандарта их соблюдение во многом зависит от положений раздела о раскрытии информации. В разделе IV ФСБУ «Запасы» указаны основные требования к раскрытию информации в финансовой отчетности [1]. Но стоит отметить, что в МСФО (IAS) 2 «Запасы» этот раздел прописан шире, и включает, например, положение, требующее раскрывать «принципы учетной политики, принятые для оценки запасов, включая используемую формулу расчета себестоимости» [3].

В отличие от ПБУ 5/01 [4] новый стандарт дает определения понятиям, характерным для МСФО (чистая стоимость продажи запасов, справедливая стоимость и др.). Также «в разделе проекта, раскрывающем порядок оценки при признании запасов, представлен общий подход к определению себестоимости данных активов: при приобретении запасов в их себестоимость включаются затраты, непосредственно связанные с их приобретением» [5]. Кроме того, новые положения проекта разрешают многие вопросы, которые оставляет за собой действующее ПБУ 5/01. В том числе определен порядок оценки и признания тех запасов, которые получены от акционеров, собственников, участников, учредителей или поступили по договорам, предусматривающим исполнение обязательств неденежными средствами (полностью или частично).

**Результаты исследования.** Анализ содержания проекта ФСБУ «Запасы» показал, что, в целом, документ содержит все необходимые предпосылки для соблюдения принципов МСФО.

Сравнение ФСБУ «Запасы» и МСФО (IAS) 2 показало, что отечественный стандарт более детализирован, что говорит о сохранении приверженности традициям российского бухгалтерского учета и большей готовности западных бухгалтеров к принятию решений, основанных на профессиональном суждении.

В ходе сопоставительного анализа ФСБУ «Запасы» и действующего на сегодняшний день ПБУ 5/01 «Учет материально-производственных запасов», было выявлено, что разработанный Стандарт в большей степени учитывает интересы пользователей финансовой отчетности и является более совершенным с точки зрения соблюдения принципов МСФО.

**Выводы.** Разработанный Фондом «НРБУ «БМЦ» Федеральный стандарт бухгалтерского учета «Запасы» отвечает требованиям МСФО и является важным шагом вперед в процессе сближения национальных стандартов с МСФО. Разработанный стандарт поспособствует совершенствованию учета запасов и, вследствие этого, обеспечит наибольшую достоверность и прозрачность информации, представленной в финансовой отчетности.

В заключение также стоит отметить, что порядок разработки и утверждения федеральных стандартов, представленный в ФЗ "О бухгалтерском учете" от 06.12.2011 N 402-ФЗ [6, 7], показал свою эффективность. Важным моментом является делегирование полномочий по разработке федеральных стандартов субъектам негосударственного регулирования бухгалтерского учета, а также возможность публичного обсуждения проектов федеральных стандартов, что и обеспечило положительный результат.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Проект федерального стандарта бухгалтерского учета «Запасы» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://bmcenter.ru/Files/proekt\\_FSBU\\_Zapasi](http://bmcenter.ru/Files/proekt_FSBU_Zapasi). – 25.01.18.
2. Концептуальные основы финансовой отчетности: Приказ Минфина Рос. Федерации от 17 августа 2012 г. N 113н [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.minfin.ru/ru/performance/accounting/mej\\_standart\\_fo/docs/](http://www.minfin.ru/ru/performance/accounting/mej_standart_fo/docs/). – 10.01.2018.
3. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 2 «Запасы» : Приказ Минфина России от 28 дек. 2015 № 217н [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.minfin.ru/ru/performance/accounting/mej\\_standart\\_fo/docs/](https://www.minfin.ru/ru/performance/accounting/mej_standart_fo/docs/). – 15.12.2017.
4. Приказ Минфина РФ «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет материально-производственных запасов» ПБУ 5/01»: Приказ Минфина Рос. Федерации от 09.06.2001 N 44н: (с изм. и доп., вступ. в силу с 16 мая 2016 г.) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=199485&fld=134&dst=100014,0&rnd=0.6204195443929565#02938135753461706](http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=199485&fld=134&dst=100014,0&rnd=0.6204195443929565#02938135753461706). – Дата обращения: 15.02.18.
5. Оценка запасов в новом стандарте бухгалтерского учета «Запасы» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mosbuhuslugi.ru/material/ocenka-zapasy-standart-buhucheta>. – 03.02.2018.
6. Федеральный закон "О бухгалтерском учёте": Фед. закон Рос. Федерации от 06.12.2011 №402-ФЗ (ред. от 23.05.16) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12157384/#ixzz4szbZTQbV>. – 25.02.18.
7. Приказ Минфина РФ «Об утверждении программы разработки федеральных стандартов бухгалтерского учета на 2017-2019 гг.»: Приказ Минфина Рос. Федерации от 07.06.2017 № 85н [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://minfin.ru/ru/document/?id\\_4=118780&area\\_id=4&page\\_id=2104&popup=Y#ixzz58BLtBXxC](http://minfin.ru/ru/document/?id_4=118780&area_id=4&page_id=2104&popup=Y#ixzz58BLtBXxC). – 15.02.18.

**ПРИЛОЖЕНИЕ МОДЕЛЕЙ РЕГИОНАЛЬНЫХ ИННОВАЦИОННЫХ СИСТЕМ К АНАЛИЗУ  
ФАРМАЦЕВТИЧЕСКИХ КЛАСТЕРОВ В РОССИИ**О.Д. Харитонов

Научный руководитель: доцент, к. э. н. М.В. Чиков

Национальный исследовательский Томский государственный университет

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: kharitonova.o.d@gmail.com

**APPLICATION OF MODELS OF REGIONAL INNOVATION SYSTEMS TO THE ANALYSIS OF  
PHARMACEUTICAL CLUSTERS IN RUSSIA**O.D. Kharitonova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economic Sciences M.V. Chikov

National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str. 36, 634050

E-mail: kharitonova.o.d@gmail.com

***Abstract.** The article is devoted to analysis of sectoral innovation systems (SIS) in pharmaceuticals, pharmaceutical clusters, with the aim of classification of pharm clusters in Russia according to models of regional innovation systems (RIS), because they have the same institutional fundament. At the end of the article there are the main results of the research and three groups of Russian pharm clusters.*

**Введение.** Мировая практика показывает, что территориальные кластеры являются локомотивами экономического роста и эффективным инструментом взаимодействия между участниками региональных инновационных систем во многих странах мира. Цель образования кластеров – с помощью различных финансовых и нематериальных механизмов государственной поддержки перевести такие образования в фазу устойчивого развития. В связи с этим актуализируется вопрос о способах ранжирования кластеров при распределении средств. Работа посвящена классификации кластеров, занятых в сфере фармацевтики и медицинской промышленности в России, так как данное направление представляет социально важную деятельность, где финансирование инноваций играет большую роль.

**Методология и материалы исследования.** В теории развития кластеров отсутствуют единые подходы к их классификации, поэтому в данной работе воспользуемся подходом, принятым в исследованиях региональных инновационных систем (РИС). Развитие территориальных кластеров отображает инновационную систему региона, что указывает на наличие множества общих институциональных оснований в развитии РИС, что, в свою очередь, обосновывает возможность применения моделей РИС к анализу секторальных инновационных систем (СИС).

Далее в работе под территориальным кластером будем понимать совокупность размещенных на ограниченной территории предприятий и организаций (участников кластера), которая характеризуется наличием:

- объединяющей участников кластера научно-производственной цепочки в одной или нескольких отраслях (видах экономической деятельности);
- механизма координации деятельности и кооперации участников кластера;

• синергетического эффекта, выраженного в повышении экономической эффективности и результативности деятельности каждого предприятия или организации за счет высокой степени их концентрации и кооперации [1].

Под региональной инновационной системой (РИС) – совокупность организаций, иницирующих и осуществляющих производство новых знаний, технологий и продуктов, их распространение и использование на определенной территории страны (регионе).

Среди существующих моделей региональных инновационных систем наиболее оптимальным для анализа кластерного развития считаем подход, предложенный учеными в области исследования инноваций – Asheim, Cooke, Isaksen [2]. Они выделяют следующие модели:

1) территориально встроенная региональная инновационная система: инновационная активность фирм базируется на локальных географических, социальных и культурных факторах; отсутствует какое-либо взаимодействие с образовательными организациями; инновации разрабатываются для удовлетворения спроса потребителей, системное взаимодействие происходит между технологическими и индустриальными центрами;

2) сетевая региональная инновационная система: организации действуют в границах конкретного региона, их отмечает локальное, совместное и интерактивное обучение и процесс создания знания; в инновационные процессы вовлекается большее количество фирм, образовательных учреждений, исследовательских лабораторий; важную роль играет государственная поддержка – дополнительное финансирование, налоговое стимулирование, обеспечение кадрами и др.;

3) регионализованная национальная инновационная система (НИС): предприятия и инфраструктура интегрированы в НИС, инновационно активные предприятия расположены в одном месте, а основные их контрагенты и сотрудники сосредоточены вне конкретной территории; важную роль играют акторы системы и отношения между ними; отличительная черта описываемой модели – кластеризация исследовательских и опытно-конструкторских лабораторий больших фирм и/или государственных исследовательских институтов, объединение их в научные парки, университеты и предприятия действуют в постоянном тесном взаимодействии.

Для анализа были взяты 16 территориальных кластеров в России, работающих по направлениям «медицинская промышленность» и «фармацевтика» (далее – фармацевтические кластеры) [3]. Один из них находится на высоком уровне развития, три – на среднем, двенадцать – на начальном. Кластеры рассматривались на основе таких характеристик, как географическое положение, год создания, количество участников, уровень развития, количество реализованных, реализуемых и планируемых проектов, количество российских и зарубежных партнеров.

**Результаты.** Среди рассмотренных кластеров заметно выделяются образования Калужской и Самарской областей. Они имеют наибольшее количество проектов на всех стадиях, а также число российских и зарубежных партнеров. Кластер Калужской области, по нашему мнению, может быть отнесен к модели регионализованной национальной инновационной системы. Детальное изучение информации о его деятельности подтверждает выбор данной модели региональной ИС, так как отраслевой специализацией кластера является проведение доклинических и клинических исследований, что не находит отражение в работе других кластеров. В рамках совместной работы организации

совершенствуют существующие и разрабатывают новые методы доклинических и клинических исследований и являются лидерами в данной отрасли среди компаний по всей стране.

Кластер «Медицинских и фармацевтических технологий Самарской области» также может быть отнесен к третьей модели. Так, молодой кластер осуществляет узконаправленную деятельность, является лидером по реализации проектов, в его состав входят высшие учебные заведения, научно-исследовательские лаборатории, малые инновационные предприятия, средний и крупный бизнес. Для него также характерно то, что основные партнеры расположены в Москве, Санкт-Петербурге, Франции и Германии. Это подтверждает тот факт, что кластер существует как элемент НИС.

Поверхностное и более детальное изучение остальных 14 территориальных кластерных образований помогло распределить их еще на две группы в соответствии с предполагаемыми моделями работы. Основная масса кластеров относятся к сетевым инновационным системам. Сюда вошли 12 организаций. Для них характерно наличие 1-3 проектов на разных стадиях разработки, несколько партнеров в России, и самый важный показатель – большое разнообразие организационных форм среди участников кластеров. Среди прочих – различные образовательные учреждения.

Еще две компании по итогам анализа были отнесены к территориально встроенным РИС, а в нашем случае – кластерам. Это «Алтайский биофармацевтический кластер» и «Инженерно-производственный кластер "Биомед"». Последний имеет значительные достижения, реализует несколько проектов, имеет партнеров в России и за рубежом. Если обратиться к структуре кластера, то можно заметить, что во главе организации стоит компания, которая объединяет всю деятельность кластера вокруг себя. В соответствии со структурой проектов и участников оба кластера специализируются на совершенствовании уже существующей продукции на основе региональных особенностей развития, отсутствует компонент, обеспечивающий прирост новых проектов.

**Заключение.** Представленное исследование показывает, что модели региональных инновационных систем могут быть приложены к анализу кластерной политики государства. Использование моделей может быть использовано при распределении средств бюджета между кластерами. Так, если осуществляется работа с кластерами, деятельность которых направлена на улучшение положения фирмы и ее развитие в зависимости от различных факторов, то здесь можно опираться на коммерческую сторону фирмы и переводить ее на самообеспечение, но оставлять некоторые формы стимулирования. В то же время сетевым инновационным системам и регионализированным НИС необходимо увеличивать финансирование, так как кооперация большого числа организаций внутри кластера требует значительного ресурсного обеспечения.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Порядок формирования перечня пилотных программ развития инновационных территориальных кластеров [Электронный ресурс] // Официальный сайт Минэкономразвития России. – Электрон. дан. – М., 2017. – Режим доступа: [http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/620d3e804a917dbdad7afd2f7584aa35/poryadok\\_otbora\\_klasterov.doc?MOD=AJPERES&CACHEID=620d3e804a917dbdad7afd2f7584aa35](http://economy.gov.ru/wps/wcm/connect/620d3e804a917dbdad7afd2f7584aa35/poryadok_otbora_klasterov.doc?MOD=AJPERES&CACHEID=620d3e804a917dbdad7afd2f7584aa35). - 20.02.18.
2. The Oxford handbook of innovation / ed. by J. Fagerberg, D. C. Mowery, R. R. Nelson. – Oxford : Oxford University Press, 2006. – 656 p.
3. Карта кластеров России [Электронный ресурс] / Российская кластерная обсерватория. – Электрон. дан. – М., 2017. – Режим доступа: <http://map.cluster.hse.ru/list>. - 21.02.18.

## ИССЛЕДОВАНИЕ ЗАВИСИМОСТИ МЕЖДУ ЦЕНАМИ АКЦИЙ КРУПНЫХ IT- КОМПАНИЙ

Н.Р. Цыбульникова

Научный руководитель: Доцент, канд. физ.-мат. наук, Е.А.Пчелинцев  
Национальный исследовательский Томский политехнический университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [tsybulnikova94@gmail.com](mailto:tsybulnikova94@gmail.com)

## STUDY OF DEPENDENCE BETWEEN OF STOCKS PRICES OF IT-COMPANIES

N.R. Tsybulnikova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Ph.D, E.A. Pchelintsev.  
The National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [tsybulnikova94@gmail.com](mailto:tsybulnikova94@gmail.com)

***Abstract.** This article focuses on the market shares of large IT companies within the period of 2014-2017. Econometric analysis of data is conducted to identify patterns and predict market conditions. The developed mathematical model describes the dynamics of the stock prices of Apple depending on IBM, Microsoft, Oracle, Samsung. Apple share prices forecast is made on the basis of the proposed model.*

**Введение.** В современных условиях управленческие решения должны приниматься лишь на основе тщательного анализа имеющейся информации. Для решения подобных задач предназначен аппарат прикладной статистики, составной частью которого являются статистические методы прогнозирования. Эти методы позволяют выявить закономерности на фоне случайностей, сделать обоснованные прогнозы и выявить вероятность их выполнения [1].

Методы исследования моделей, основанных на данных пространственных выборок и временных рядов, существенно отличаются. Это можно объяснить тем, что наблюдения во временных рядах нельзя считать независимыми.

**Материалы и методы исследования.** В рамках статьи рассматривается изучение и анализ скорректированных цен закрытия акций крупных IT-компаний: IBM, Samsung, Apple, Microsoft, Oracle, на основе ежедневных скорректированных цен акций на момент закрытия за период с 24.11.2014 по 24.11.2017, взятых с сайта [2]. Объем выборки каждого временного ряда составил  $T = 757$ . Проведен статистический анализ данных, построены и исследованы модели типа ARIMA и ADL для временного ряда Apple, спрогнозированы будущие значения цен акций и проведена оценка качества прогноза.

**Статистический анализ данных и построение моделей.** Напомним, что скорректированная цена закрытия (Adjusted Closing Price) акции принимает во внимание такие факторы, как дивиденды, сплиты и новые предложения акций в любой момент времени до начала открытия следующего торгового дня. Такая цена представляет собой более точное отражение стоимости денег.

По данным сделан первичный статистический анализ в среде Statistica 10.0 и получены следующие результаты:

Таблица 1

## Результаты обработки данных IT – компаний

	Mean	Var	SKO
Apple	119.90764	441.01095	21.000261
IBM	145.95951	152.72353	12.358136
Microsoft	54.84828	135.71181	11.649541
Oracle	41.06845	18.71267	4.325815
Samsung	1355.30420	152305.88117	390.263861

По данной таблице можно сделать следующие выводы: средняя цена на момент закрытия акций компании Samsung значительно превышает средние цены по другим компаниям. Самой низкой средней ценой закрытия оказалась цена компании Oracle. Самый большой разброс цен наблюдается у компании Samsung. Это связано, например, с тем, что она охватывает разные сегменты рынка и подвержена влиянию большого количества неучтенных случайных факторов.

**Результаты.** С помощью теста Жарка-Бера на уровне значимости 95% выявлено, что временной ряд IBM подчиняется нормальному закону распределения, остальные ряды имеют отличное от него распределение. С помощью теста Вилкоксона на уровне значимости 95% получено, что временные ряды являются однородными, то есть цены акций компаний подвержены влиянию одних и тех же случайных факторов. Установлено также, что ряды являются стационарными на основании теста Дикки-Фуллера с уровнем значимости 95%. Визуально данный факт можно увидеть, например, на рисунке 1.



Рис. 1. Траектория цен акций компании Apple

Рассмотрим далее взаимосвязь компании Apple с динамикой других компаний на рынке [3].

Построена модель ARMA(1,1) для компании Apple, вида:

$$Y(t) = -0.8625 * Y(t - 1) + 0.9001 * e(t - 1) + e(t)$$

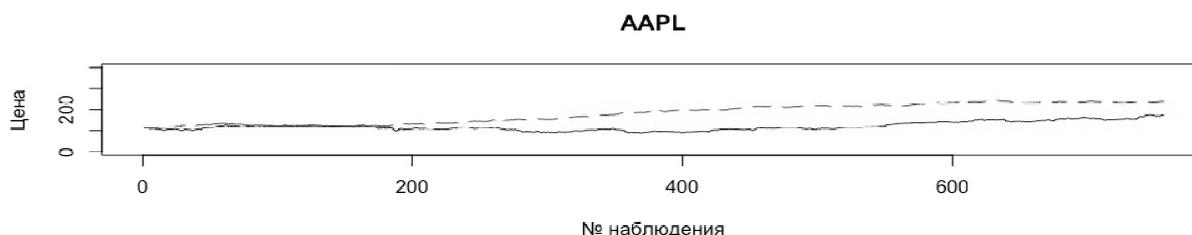


Рис. 2. Графическое отображение ARMA-модели и траектории цен акций Apple

Из графика видно, что полученная модель (пунктирная линия на Рис.2) достаточно адекватно описывает динамику цен (сплошная линия на Рис.2).

С помощью коэффициента корреляции выявлена зависимость цен акций компании Apple от других компаний.

Таблица 2

Коэффициенты корреляции

	IBM	Microsoft	Oracle	Samsung
Apple	0.408608	0.7607386	0.8663511	0.9040315

На основании полученных результатов можно сделать вывод, что имеется сильная зависимость цен акций компании Apple от цен акций компании Samsung, а так же весьма значительная зависимость от цен акций Microsoft и Oracle.

В ходе исследования гипотезу об отсутствии причинности по Грейнджеру принимаем, поэтому можем построить ADL-модель для временных рядов Apple, Microsoft, Oracle, Samsung. Исходя из полученных результатов построили и получили ADL модель для компании Apple с тремя экзогенными переменными (Microsoft, Oracle, Samsung) [4] вида:

$$Y(t) = 0.944 * Y(t - 1) - 0.015 * X(t) + 0.037 * X(t - 1) + 0.012 * Z(t) + 0.085 * Z(t - 1) - 0.013 * V(t) + 0.015 * V(t - 1)$$

При построении модели была проведена оценка параметров с помощью МНК и проверена их значимость с помощью критерия Стьюдента. Все гипотезы о значимости параметров модели подтверждены. Коэффициент детерминации равен 0.983, что свидетельствует об адекватности построенной модели. Проверка F-теста также подтвердила, что модель адекватна.

**Заключение.** В данной работе был проведен статистический анализ скорректированных цен закрытия акций IT-компаний, таких как: IBM, Samsung, Apple, Microsoft, Oracle за период с 24.11.2014 по 24.11.2017. В ходе исследования данных были рассмотрены гипотезы на нормальность и однородность, построена ARMA – модель для временного ряда Apple. Также выявлены причинно-следственные связи, что означает существенное влияние выбранных компаний друг на друга. Это объясняется тем, что компании представляют подобные продукты в одной сфере, занимают одну и ту же нишу и являются конкурентными между собой. Для временного ряда Apple была построена ADL – модель с тремя экзогенными переменными – Microsoft, Oracle, Samsung. Проведена оценка параметров и качества модели. Доказана адекватность построенной модели.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Афанасьев В.Н. Анализ временных рядов и прогнозирование / В.Н.Афанасьев, М.М. Юзбашев — М., Финансы и статистика, Инфра-М, 2010. – 228 с.
2. «ФИНАМ» [Электронный ресурс] / «ФИНАМ», 2000-2018 URL: [www.finam.ru](http://www.finam.ru) (дата обращения: 24.11.2017)
3. Википедия – Свободная энциклопедия. [Электронный ресурс] / ARIMA: Википедия, свободная энциклопедия. — 2014. — URL: <https://ru.wikipedia.org/wiki/ARIMA> (дата обращения: 26.11.2017)
4. Бидюк П.И. Структурный анализ методик построения регрессионных моделей по временным рядам наблюдений / П.И.Бидюк, Т.Ф. Зворыгина, Управляющие системы и машины. 2003. № 2. 93–99 с.

**ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ  
ЗЕМЛЕУСТРОЙСТВА НА ВОДОСБОРНЫХ УРБАНИЗИРОВАННЫХ ТЕРРИТОРИЯХ**Л.Н. Чилингер

Научный руководитель: профессор, д.г-м.н. В.К. Попов

Национальный исследовательский Томский политехнический университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 30, 634050

E-mail: [lilichilinger@gmail.com](mailto:lilichilinger@gmail.com)**ECOLOGICAL AND ECONOMIC ASPECTS OF SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF LAND  
MANAGEMENT IN DRAINAGE URBANIZED TERRITORIES**L.N. Chilinger

Scientific Supervisor: Prof., Dr. V.K. Popov

Tomsk Polytechnic University, Russia, Tomsk, Lenin str., 30, 634050

E-mail: [lilichilinger@gmail.com](mailto:lilichilinger@gmail.com)

***Abstract.** The studies is the transformation of the conditions of the catchment area during the development of new territories and the increase in anthropogenic load within the sanitary protection zone of the Tomsk underground water intake have been considered. A new integrated approach to the organization of rational land management and water use for sustainable development of the territories based on a balanced consideration of environmental, economic, and other factors was proposed.*

**Введение.** Развитие цивилизации в прошлом столетии было стремительным и сопровождалось быстрой сменой картины мира во всех ее аспектах – политических, социальных, экономических и экологических. Прогресс науки и технологии несравнимо увеличил силу человеческого общества, сделав возможным проекты, осуществление которых казалось невозможным в начале 1900-х гг. Но этот прогресс был достигнут не в результате простого поступательного и самоподдерживающегося развития. Его ценой были интенсивная эксплуатация природных ресурсов и недостаточная защита природных экосистем от хозяйственного воздействия, результатом чего было значительное ухудшение качества природной среды.

Одним из уроков прошлого столетия является подтверждение того факта, что в социально-экономическом развитии России, как и других республик СССР, несмотря на долгую их обособленность от других стран, ведущую роль играли факторы общего, глобального значения (рост населения, рост потребностей в энергии, природных ресурсов) [1].

Масштабы использования водных и земельных ресурсов с каждым годом неуклонно растут, активно развивается промышленность и сельское хозяйство. Приоритет качества извлекаемых природных ресурсов переходит в количество, тем самым не удостоивает должного внимания рациональность их использования. Экологические аспекты развития землеустройства и водопользования уступают экономическим.

Кроме того, еще несколько десятилетий тому назад запасы воды были достаточными для гарантированного удовлетворения потребностей населения и различных отраслей хозяйства.

Обеспечение водой сводилось к решению технических вопросов ее доставки к местам использования. Но по мере роста населения и развития водоемких отраслей хозяйства все чаще стали возникать трудности с обеспечением водой, вызванные как ограниченностью ее ресурсов в источниках, так и несовпадением внутригодового хода потребностей в воде внутригодовым изменениям ее ресурсов [1].

**Материалы и методы исследования.** В качестве ключевого участка исследования выбран Томский подземный водозабор, расположенный на территории Обь-Томского междуречья, представляющий естественную лабораторию для организации рационального водопользования и землеустройства.

При проведении исследования выбран системный метод, в основе которого лежит рассмотрение целостного комплекса взаимосвязанных и взаимодействующих элементов и отношений в области землеустройства и водопользования.

Исходными данными являлись: нормативно-правовая база (федеральные законы и кодексы Российской Федерации в области землеустройства и водопользования, проекты зоны санитарной охраны источников водоснабжения, проекты планировки и межевания территории и т.д.) картографический материал (планшеты масштаба 1:10000 РОСКОМЗЕМ «ВИСХАГИ», являющиеся дежурной картой Администрации Томского района), справочно-информационные ресурсы (публичная кадастровая карта rkk5), программы обработки информации (текстовый редактор Microsoft Word и Microsoft Excel, графический материал - программы AutoCAD LT 2017 и «Кадастр»).

**Результаты.** Впервые для территории нижнего течения реки Томи была создана схематическая карта территориального землеустройства, фрагмент которой представлен на рисунке 1. Данная карта содержит сведения о давно сложившихся границах населенных пунктов (часть из которых стоят на государственном кадастровом учете, другие опубликованы на официальных сайтах администраций муниципальных образований в виде графических приложений к правилам землепользования и застройки) и о новых территориях, которые активно застраиваются в настоящее время.



Рис.1. Фрагмент территориального землеустройства левого берега реки Томи  
 (г. Томск и Зоркальцевское сельское поселение)

Кроме того, карта территориального землеустройства учитывает не только для цели землеустройства, но и цели водопользования как социально-экономические процессы организации территории и средств производства, связанных с земельными и водными ресурсами и происходящие под воздействием изменения производительных сил и производственных отношений [2].

В настоящее время на территории Обь-Томского междуречья планируется застройка новых микрорайонов также за счет земель сельскохозяйственного назначения (бывшие паевые земли), расположенные во втором и третьем поясах зоны санитарной охраны. Земельные участки частично уже имеют необходимый вид разрешенного использования - для дачного строительства. Согласно правилам землепользования и застройки, как правило, нет обременения по ограничению ведения различных видов деятельности на территории зон санитарной охраны, предусмотренных СанПиН [4].

Освоение новых территорий, предназначенных для постоянного проживания граждан, оказывает существенную антропогенную нагрузку: эксплуатация транспортных систем, сбросы неочищенных коммунальных стоков и другая деятельность человека, приводящая к их изменению и связанными с этими изменениями последствия для природы, хозяйства и условий жизни людей [1,3].

Кроме того, часть новых микрорайонов находятся в пойме реки Томи, а к строительству на поймах предъявляются определенные требования. Любой объект, возводимый на пойме, является препятствием для потока половодья, меняет его направление и скорость и влияет как на состояние поймы, так и на деформации русла на прилегающих участках. Пойма затапливается во время половодья или паводков, что также является отрицательным фактором для строительства жилых домов.

**Заключение.** Территориальное планирование предусматривает возникновение новых техногенных нагрузок на естественные ландшафты при эксплуатации объектов инженерной инфраструктуры, при котором и будет обеспечиваться организация рационального землеустройства и водопользования. В результате исследования рассмотрены эколого-экономические аспекты устойчивого развития землеустройства на водосборных урбанизированных территориях и разработаны рекомендации, которые могут быть использованы как при проведении геомониторинговых исследований и инженерных изысканий в области землеустройства, так и при организации водопользования.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Коронкевич Н.И., Зайцева И.С. Антропогенные воздействия на водные ресурсы России и сопредельных государств в конце XX столетия – М.: Наука, 2003. – 367 с.
2. Попов В.К., Козина М.В. Экологизация кадастровой оценки земель для устойчивого развития урбанизированных территорий // Известия Томского политехнического университета. Инжиниринг георесурсов, 2015.
3. Попов В.К., Коробкин В.А., Рогов Г.М. [и др.] Формирование и эксплуатация подземных вод Обь-Томского междуречья - Томск: Изд-во Томского архитектурно-строительного университета, 2002. – 138 с.
4. О введении в действие санитарных правил и норм «Зоны санитарной охраны источников водоснабжения и водопроводов питьевого назначения. СанПиН 2.1.4.1110-02» [Электронный ресурс]: Постановление от 14.05.02 г. № 10 (с изм. от 25.09.14) // КонсультантПлюс : справ. Правовая система. – Версия проф. – Электрон. дан. – М., 2005. – Доступ из локальной сети Науч. б-киТом. политех. ун-та.

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ  
И КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ**

А.А. Щербинина

Научный руководитель: доц., к. э. н. Л.И.Ткаченко

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [nusilka9577@gmail.com](mailto:nusilka9577@gmail.com)

**IMPROVEMENT OF INTERACTION OF ENTERPRISES AND COMMERCIAL BANKS**

A.A. Shcherbinina

Scientific Supervisor: Assoc. Prof., C. E. S. L.I. Tkachenko

National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [nusilka9577@gmail.com](mailto:nusilka9577@gmail.com)

***Abstract.** The aim of the work is to identify the main problems of interaction between enterprises and commercial banks and to find ways to improve this interaction. The article considers the main problems of interaction of enterprises and commercial banks in the current market environment. In the course of the study, problems for both sides of the interaction were studied. The result of the work is the proposal of possible ways of solving problems, with the aim of improving interaction, the main of which is the work on public policy. It is concluded that it is necessary to solve existing problems as soon as possible in order to contribute to the development of the state as a whole.*

**Введение.** Сегодня все более очевидным становится тот факт, что предприятия являются неотъемлемой частью экономики государства, и именно они выступают движущей силой экономического роста страны. Но их функционирование невозможно без использования финансовых ресурсов банковской системы: банки способны оказывать предприятиям необходимую поддержку, помогая не просто продолжать деятельность, но и развивать ее. Банки, в свою очередь, рассматривают предприятия, как выгодный сегмент для взаимодействия, так как огромную часть дохода банка формирует именно этот сектор.

Однако на пути выстраивания отношений между предприятиями и коммерческими банками возникает множество проблем. К их числу можно отнести: проблемы безопасности расчетов, рискованности деятельности банков, проблему получения лояльности клиентов и другие.

Следовательно, актуальность темы данной работы обусловлена тем, что в современных условиях совершенствование взаимодействия предприятий и коммерческих банков может стать важным методом усиления развития предпринимательской деятельности в России, и, как следствие, повышения экономического роста государства в целом.

Целью работы является выявление основных проблем взаимодействия между предприятиями и коммерческими банками, поиск путей их решения и направлений совершенствования данного взаимодействия.

**Материалы и методы исследования.** В качестве материалов, для проведения исследования, были использованы: статистические данные, официальные сайты, статьи. В работе для достижения поставленной цели были применены анализ экспертных мнений и обобщение результатов более ранних исследований.

**Результаты.** Как правило, для выстраивания более выгодных отношений для обеих сторон, основные усилия требуются от банка. Дело в том, что для установления отношений необходимо привлечь будущего клиента, а, впоследствии и удержать его. Предприятия стремятся выбирать банки, способные предоставить качественное, комплексное обслуживание. Ему важно предоставление таких возможностей, при которых можно реализовать все свои финансовые потребности. Но, далеко не каждый банк, способен такое обслуживание предоставить. Поэтому, чтобы заполучить лояльное отношение клиента-предприятия, банку необходимо постоянно совершенствовать услуги, отношение к клиенту, решать проблемы, возникающие при взаимодействии. Однако решение не всех проблем зависит исключительно от банка, важно приложить усилия и со стороны предприятий, и самого государства.

Итак, выделим общие проблемы, возникающие в процессе взаимодействия предприятий и банков, и рассмотрим возможные пути совершенствования данных отношений.

1. В первую группу проблем можно отнести риск отзыва лицензии у банка и, как следствие, проблему страхования и возврата денежных средств юридическим лицам. С целью совершенствования взаимодействия предприятий и коммерческих банков, данная проблема, сегодня активно обсуждается [1]. Однако можно выявить тот факт, что необходима разработка мер по страхованию денежных средств юридических лиц, а не только решение проблем вкладов населения. Требуется создание законодательства, способного оказать влияние на решение проблемы.

2. Банки, зачастую, сталкиваются с проблемой необходимости получения лояльности клиентов. Поэтому банку необходимо постоянно проводить анализ потребностей предприятий, изучать влияние факторов, оказывающих воздействие на выбор предприятия: цена услуг, удобство использования, улучшать качество услуг, проводить качественную тарифную политику.

3. Для предприятий актуальна проблема поиска банка, имеющего сотрудников, способных оказать индивидуальную помощь в решении определенных проблем. С целью ее решения, банку необходимо постоянно уделять внимание повышению квалификации сотрудников, их обучению, разработке услуг.

4. Практически любое предприятие сталкивается и с проблемой скорости обслуживания: несмотря на стандартизацию операций, выполняемых банком, большая часть времени в банке тратится на обработку типичных финансовых и юридических документов. Поэтому банку необходимо использовать современные технологии, обновлять используемое программное обеспечение, способное сделать обслуживание более совершенным, простым и быстрым. Так же большое количество времени предприятия тратят на посещение офисов банка. Решить проблему способно повсеместное внедрение системы «Интернет-банк», позволяющей осуществлять документооборот по безбумажной технологии, так как далеко не все банки предоставляют подобное обслуживание.

6. Проблема организации безопасности расчетов. Предприятие должно быть уверено сохранности средств. С целью ее решения, банки внедряют различные технологии защиты: сертифицированные ФСБ средства защиты, протоколы защиты данных, передаваемых через Интернет и различные внутренние механизмы защиты [2].

7. Проблема сложности получения кредита для предприятия для малого и среднего бизнеса, дороговизна кредитных ресурсов [3]. Проблема возникает в результате отсутствия финансовой грамотности на предприятиях. Возможными путями совершенствования взаимодействия могут быть: рост конкуренции между банками в борьбе за малые предприятия, если последние научатся выстраивать грамотную политику ведения бизнеса, которая ведет к постоянному снижению процентных ставок и смягчению условий кредитования; более серьезный подход к анализу финансового состояния заемщика.

8. Проблема рискованности деятельности банков, недостаточная капитализация банка, отсутствие мотивов кредитования бизнеса. Решить данную проблему может государство, создав законодательство, ограничивающее досрочный вывод вкладов. Возможным решением может быть введение налоговых льгот на прибыль банка, полученную от кредитования предприятий, которая может идти на увеличение капитализации банка. Проблемы кредитования, государство может решить и посредством кредитной поддержки регионов и предоставления государственных гарантий по кредитам предприятий, имеющих стратегическое значение [4]. Уменьшать риски банки могут, создавая, единую банковскую базу, отражающую информацию о просроченных кредитах, неплатежах заемщиков.

**Заключение.** В ходе исследования было выявлено, что осознание возможностей установления более прочных связей между банками и предприятиями, способно принести выгоды обеим сторонам. Предприятия могут получить желаемое обслуживание по приемлемым тарифам, а банки доход, позволяющий осуществлять успешную деятельность. Но установление данных связей возможно только при условии направленности деятельности всех сторон на совершенствование данных отношений.

Поэтому, для совершенствования взаимодействия банков и предприятий, первым необходимо разрабатывать политику, направленную на предоставление предприятиям возможности воспользоваться банковскими услугами, и расширение их спектра. Предприятиям же необходимо вести максимально открытую для банка деятельность, избегая мошеннических схем и повышая свою финансовую грамотность, с целью усиления доверия банков, и их стремления к сотрудничеству с реальным сектором. Совершенствование взаимодействия предприятий и банков, зависит и от государственной политики в данной сфере, в целом, и политики ЦБ, в частности, в части регулирования учетной процентной ставки, валютного курса и т.д. Все рассмотренные проблемы требуют скорейшего поиска необходимых методов совершенствования взаимоотношений, так как укрепление данных отношений является особенно актуальным в современных реалиях развитого рынка банковских услуг.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Агентство по страхованию вкладов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.asv.org.ru>. - 04.05.17.
2. Воронова М.А. Современные проблемы расчетно-кассового обслуживания клиентов в коммерческих банках // АCADEMY. – 2017. - № 3 (18). – С. 40-42.
3. Терновская Е. П. Реальный сектор экономики и Российские коммерческие банки: проблемы и перспективы взаимодействия // Банковское дело. – 2014. - № 11 (587). – С. 11-12.
4. Довтаев С. Перспективы развития кредитования реального сектора экономики // Актуальные вопросы экономических наук. – 2016. - № 1. – С. 67-69.

**ICO КАК СЛЕДУЮЩИЙ ЭТАП РАЗВИТИЯ КРАУДФАНДИНГА**

В.Е. Юрков, М.А. Иванов

Научный руководитель: доцент, к.э.н., Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

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

**ICO AS THE FOLLOWING STAGE OF CRAUDFANDING DEVELOPMENT**

V.E. Yurkov, M.A. Ivanov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Ph.D. T.G. Ilyina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

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

***Abstract.** In the present study, we conducted a crowdfunding analysis of how to raise funds in the ICO, and identified the main problems that arise when crowded in ICO. This article defines the essence of crowdfunding classification.*

**Введение.** В последнее время все большую популярность во всём мире как способ инвестирования в различные проекты «набирает» краудфандинг. Популярность краудфандинга объясняется его ключевой особенностью – уменьшение роли посредников при финансировании, в результате чего, инвестирование становится гораздо удобнее и проще. Используя этот инструмент компании могут получить инвестирование без участия банков, венчурных капиталов и бирж. Целью нашей статьи является выявить основные особенности и проблемы краудфандинга и ICO.

**Методы и материалы исследования.** В ходе работы использовались такие научные методы, как: анализа, синтеза, наблюдение, аналогия, абстрагирование и методы статистики. Материал исследования составили многочисленные краудфандинговые компании, а также первичные размещения монет\токенов.

**Результаты исследования.** Краудфандинг позволяет оперативно, легально и с нужной регулярностью мобилизовать капитал, который необходим для нового бизнеса или проекта [1]. Авторы А. Ю. Дук и М. Д. Джамалдинова в своей статье [2] дают следующее определение краудфандингу: «Краудфандинг (народное финансирование, от англ. Crowdfunding, crowd – «толпа», funding – «финансирование») – это коллективное сотрудничество людей (доноров), которые добровольно объединяют свои деньги или другие ресурсы вместе, как правило через Интернет, чтобы поддержать усилия других людей или организаций (реципиентов)».

Классификация краудфандинга: краудфандинг (пожертвования), краудфандинг с нефинансовым вознаграждением (модель kickstarter.com), краудфандинг с финансовым вознаграждением (краудинвестинг). В свою очередь краудинвестинг также имеет следующие три формы: роялти, народное кредитование, акционерный краудфандинг [2].

За 2015 года с помощью краудфандинга было собрано около 34,4 млрд. долл. из которых 25 млрд. приходится на народное кредитование [3]. В целом, без учета краудинвестинга, объемы которого только в одном Китае в 2017 превысил 100 млрд. долл. [4] динамика с каждым годом ухудшается, это можно

заметить, проанализировав статистику крупнейшей краудфандинговой платформы kickstarter.com, на нем падает доля успешно завершенных проектов. В 2016 году достигли поставленной цели более 18 800 проектов, в 2015 году этот показатель составил более 22 000. В 2012–2014 гг. доля успешных проектов на площадке составляла 40–45%. Сегодня в отдельных категориях проектов процент успешных приближается к 20% [5]. Еще одна проблема, это крупные компании, которые проводят краудфандинговые кампании через подставных лиц, с целью прорекламирровать свой продукт. Из-за этого маленькие краудфандинговые проекты получают еще меньше внимания. Технологии блочной цепи позволяют взглянуть на краудфандинг по-новому.

ICO (англ. Initial Coin Offering) – «первичное размещение монет» – это событие, в ходе которого новый «крипто валютный» проект продает часть своих криптовалютных токенов ранним инвесторам и энтузиастам. Токен – это цифровое обещание, а не обязательство разработчиков выполнить проект. Основное различия между ICO и краудфандингом заключается в активе, приобретаемом вкладчиком. В случае краудфандинга, люди отдают обычные фидуциарные деньги (наличные денежные средства, выпущенные государством). Что по своей сути является обычным предзаказом продукта. В случае краудсейла, на ICO подразумевается приобретение цифровой валюты (токенов). Посредством купленных монет/токенов инвестор сможет оплатить проектные сервисы после их запуска. Виртуальную валюту можно приобретать и продавать, торгуя на биржах, что может наделить вкладчика определенными акционерными привилегиями [6]. ICO часто сопоставляют с IPO (англ. Initial Public Offering – первичное публичное предложение). У них много общего, однако есть и существенные различия. ICO в основном поддерживаются ранними энтузиастами, а не профессиональными инвесторами. В этом смысле они похожи на краудфандинговые компании на Kickstarter.com. Доступ к IPO только у аккредитованных инвесторов. В большинстве случаев, у проектов, выходящих на ICO нет даже MVP (англ. Minimum Viable Product – минимально жизнеспособный продукт), есть только голый концепт – идея. ICO предоставляют возможность создателям криптовалютных активов быстро получать деньги для реализации своих целей. По своей сути ICO это в чистом виде краудфандинг, однако аудитория у этих механизмов совсем разная. Из-за огромного «хайпа» вокруг технологий блочной цепи, люди зачастую не смотрят куда вкладывают, их интересует лишь легкие деньги, которые можно получить, продав свои токены после ICO на бирже. Так же, ICO постоянно подвергаются атакам со стороны хакеров. По неподтвержденным данным, в среднем, примерно 10% средств собранных на ICO было украдено [5].

Чтобы попытаться избежать юридических требований, связанных с любой формой продажи ценных бумаг, многие ICO позиционируют себя, как «crowdsale» или «donation», а не ICO. Они всеми силами стараются показать, что это не продажа ценных бумаг, и снять с себя какую-либо юридическую ответственность. SEC (Комиссия по ценным бумагам и биржам США) практически прировняла ICO к обычным ценным бумагам, для защиты американских инвесторов. Из-за этого, большая часть ICO не принимает инвесторов из США. В целом же, рынок ICO пока только начинает регулироваться, и еще нет четкого механизма защиты инвесторов, кроме тех, которые встроены в платформу, на которой оно проводится или «смарт-контракт». Из-за жесткие регуляции, как в США, или вообще, в виду отсутствия таковой, как в России, стартапы организуют их в зарубежных офшорных юрисдикциях. По оценкам Российской ассоциации криптовалют и блокчейна (РАКИБ), российская экономика потеряла 18 млрд. рублей, а госбюджет недополучил 3,5 млрд. в виде налогов [7]. Минфин России опубликовал 25 января

2018 года Проект федерального закона «О цифровых финансовых активах» [8]. Он определяет криптовалюты и токены как имущество, а объем вложений в ICO для неквалифицированного инвестора лимитирует 50 тыс. рублей, если он заработает в таком виде, то это может существенно сузить круг российских инвесторов и стартапов, которые прибегают к ICO. На данный момент, финансирование с помощью краудфандинга регулируется ст. 572 ГК РФ о договоре дарения [9]. В большей степени в правовом регулировании краудфандинга продвинулись США, Франция, Австралия, где были приняты законы, регулирующие правоотношения в этой области.

**Заключение.** По результатам исследований, был выявлен ряд проблем и особенностей при проведении краудфандинга и ICO: на рынке краудфандинга устойчиво снижается доля успешных проектов; крупный бизнес начинает использовать краудфандинг в маркетинговых целях, тем самым затмевая реально «нуждающиеся» проекты; покупка большинства вида токенов не дает права собственности; большинство компаний, выходящих на ICO не имеют ничего кроме голой идеи; в России процесс ICO пока никак не регулируется, отсюда следует, что нет никаких гарантий реализации проекта; цена токена регулируется спросом и предложением. Эти особенности делают ICO наиболее быстрым способом сбора средств, но и наиболее рискованным для инвесторов.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Галкина Я. С. Краудфандинг как инновационный метод инвестирования, его особенности и аспекты применения в России // Мировые тенденции и перспективы развития инновационной экономики: Материалы V научно–практической конференции молодых ученых. – 2016. – С. 68–72.
2. Дук А. Ю. Краудфандинг как новая форма инновации в инвестировании / А. Ю. Дук, М. Д. Джамалдинова // Вопросы региональной экономики. – 2016. – № 1. – С. 27–33.
3. Jenik I. Lyman T. Nava A. Crowdfunding and Financial Inclusion [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cgap.org/publications/crowdfunding-and-financial-inclusion>. – 26.01.2018.
4. Aveni T. Jenik I. Crowdfunding in China: The Financial Inclusion Dimension [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cgap.org/publications/crowdfunding-chinathe-financial-inclusion-dimension>. – 26.01.2018.
5. Данилевский А. ICO vs краудфандинг: как «хайпы» превращаются в «антихайпы» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/tehnologii/346793-ico-vs-kraudfanding-kak-haypy-prevrashchayutsya-v-antihaypy>. – 13.12.2017.
6. Энциклопедия INVESTOPEDIA [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/terms/i/initial-coin-offering-ico.asp>. – 22.01.2018.
7. Информационный ресурс о криптовалютах, блокчейне и децентрализованных технологиях Forklog [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://forklog.com/rossijskie-ico-uhodyat-na-zapad-ushherb-prevysil-21-mlrd-rublej/>. – 29.12.2017.
8. Проект федерального закона «О цифровых финансовых активах» Минфин России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.minfin.ru/ru/document/?id\\_4=121810](https://www.minfin.ru/ru/document/?id_4=121810). – 12.02.2018.
9. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14–ФЗ (с изм. и доп. от 07.02.2011) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 572.

## ОБ АКТУАЛЬНОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ НОВЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ОВОЩЕВОДСТВЕ

О.Г. Юткина, А.Ю. Хомяков

Научный руководитель: доцент, к.э.н. И.В. Подопригора

Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 40, 634050

E-mail: [yutkina.olia@yandex.ru](mailto:yutkina.olia@yandex.ru)

## ABOUT THE ACTUALITY OF APPLICATION OF NEW TECHNOLOGIES IN VEGETABLE PRODUCTION

O.G. Yutkina, A. Yu. Khomyakov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences I.V. Podoprigora

Tomsk State University of Control Systems and Radioelectronics

Russia, Tomsk, Lenin str., 40, 634050

E-mail: [yutkina.olia@yandex.ru](mailto:yutkina.olia@yandex.ru)

***Abstract.** Calculation of profitability of production of automatic energy saving greenhouses is given in this article. The analysis of the market agglomeration of the Tomsk region in the field of private greenhouse facilities is carried out. Current problems in the field of vegetable growing in Russia are touched.*

**Введение.** Для человека овощи представляются незаменимым продуктом питания растительного происхождения. Овощи делают пищу более полезной, аппетитной, вкусной и тем самым повышают ее усвояемость, а значит, и пользу. Любой живущий за городом, постоянно или только летом, рано или поздно приходит к мысли о строительстве теплицы. Владая новейшей теплицей возле дома, можно целый год обладать свежими овощами, а также ягодами, фруктами и цветами, декоративными растениями, и при этом добиться завидного урожая [1]. Для многих огородников одной из причин постройки «огорода под крышей» являются овощи, которые выступают самым мощным регулятором здоровья, источником природных витаминов, антиоксидантов, незаменимых аминокислот и других биологически активных веществ, которых нет в остальных продуктах питания, и оказывающие непосредственное влияние на продолжительность жизни [2]. В период «развитого социализма» тепличное хозяйство преуспевало. Благодаря низкой стоимости энергоносителей его рентабельность достигала от 70% до 200% [3]. Целью нашей работы является обзор современного тепличного рынка и изучение целесообразности разработки проекта высокоэффективных экологических теплиц.

**Материалы и методы исследования.** В работе использовались материалы Минобрнауки России и научные статьи. Методы исследования: экономический анализ и синтез, метод сравнения.

За последние 10 лет цены на энергоносители и их поставки выросли в 13-17 раз. В структуре себестоимости доли затрат на электроэнергию составляет в среднем 39%, на тепловую энергию - 12%. Расходы на энергоносители в тепличных хозяйствах составляют до 60% от себестоимости продукции. Это самый существенный аргумент в пользу отказа от ведения этого вида бизнеса [4]. Дополнительное затруднение заключается в том, что в нашей стране не хватает специалистов-агрономов, подготовленных к работе в современных теплицах. Приказ Минобрнауки России от 25 февраля 2009 года № 59

усугубляет эту ситуацию: «овощеводство» исключено из номенклатуры специальностей научных работников в разделе «агрономия». Фактически это должно привести к исчезновению в России специалистов высшей квалификации в данной области. Значительным упущением является нехватка в ведущих аграрных высших образовательных учреждениях учебных теплиц с современным технологическим оснащением [5]. Сокращение площадей зимних теплиц в России происходит на фоне устойчивой тенденции роста производства продукции в защищенном грунте в зарубежных странах. Большинству тепличных хозяйств для обучения собственного персонала приходится приглашать голландских, итальянских или испанских агрономов и приобретать импортное оборудование. При этом выясняется, что не все западные технологии можно адаптировать к работе в условиях российского климата. Показателен опыт соседних государств. Для России был бы полезен опыт Турции и Китая, которые в сравнительно короткие сроки подняли свои отрасли от примитивного «парникового» уклада до мирового технологического уровня с помощью интенсивных мер государственной поддержки.

Большинство огородников стремятся к сокращению трудозатрат, но не до конца представляют, как это осуществить. Существует целый ряд трудностей в отрасли тепличного производства. Одним из реальных предлогов, задерживающих усовершенствование отрасли, эксперты указывают невысокую рентабельность тепличного бизнеса (в среднем 10-12%), что не позволяет множеству хозяйств инвестировать средства в развитие бизнеса, улучшение технологий выращивания культур в защищенном грунте. Овощеводство на защищенном грунте – в наибольшей степени капиталоемкая, энергоемкая и наукоемкая отрасль по сравнению с другими отраслями сельского хозяйства, ведь получить ранний урожай вне защищенного грунта нельзя. В классическом понимании, «защищенному грунту» дают название сооружения для создания искусственного микроклимата при внесезонном выращивании растений [6]. Усовершенствованные технологии, теплицы с интеллектом, энергосберегающие системы давно уже перестали быть мечтами и благополучно внедряются в агротехнический сегмент, позволяя не только экономить на обслуживании теплиц, но и значительно увеличивать качество и количество урожая, по существу за счет включения науки в систему производительных сил [7].

Один из проектов, связанных с разработкой высокотехнологичных экологических теплиц, использующих экологически безопасные источники энергии (солнечные батареи), автоматизированные системы полива, контроля микроклиматических параметров и обеспечения оптимальных режимов подсветки растений, количественных характеристик светового потока, газового состава воздуха и влагообеспечения, планируется в Томске. Проект способен избавить людей от рутинных ежедневных действий, обеспечить энергоэффективность сельскохозяйственных работ и уменьшить трудозатраты.

Таблица 1

## Оценка экономической эффективности проекта

№ п/п	Показатели	Значение
1	Население города Томска (агломерация), чел.	781 835
2	Количество садоводческих хозяйств, шт.	52 273
3	Предполагаемый процент охвата рынка, %	10%
4	Приблизительное количество клиентов, чел.	5 000
5	Прибыль на 1 шт., руб.	5 000
6	Общая прибыль, руб.	25 000 000

**Результаты.** Для получения приблизительных оценок целесообразности выполнения данного проекта, возьмем одну из крупнейших городских агломераций Сибирского федерального округа, а именно Томскую агломерацию с населением 782 тыс. человек и 50 тыс. зарегистрированных домохозяйств. Население города Томска составляет 573 тыс. человек, в ближайших пригородах проживает около 209 тыс. человек. Если предположить, что каждое десятое домохозяйство захочет воспользоваться высокоэффективной экологической теплицей, то данный проект будет иметь экономическую эффективность [7], сводные данные представлены в табл.1.

**Заключение.** Приведенные в таблице расчеты показывают, что помимо социальной значимости населения изучаемого проекта для населения он является экономически выгодным для его разработчиков.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Различные виды теплиц по современным технологиям [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://vseoteplicah.ru/teplica/sovremennye-teplicy.html>– 23.02.2018.
2. Современное состояние и проблемы развития овощеводства открытого грунта [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.webkursovik.ru/kartgotrab.asp?id=-76313>– 23.02.2018.
3. О проблемах развития овощеводства в Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://federalbook.ru/news/analytics/17.11.2009-1.html>– 23.02.2018.
4. Основные проблемы развития тепличного бизнеса в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.ecorodinki.ru/rossiya/teplichnoe\\_hozaystvo/problemi\\_razvitiya-25.11.2017](http://www.ecorodinki.ru/rossiya/teplichnoe_hozaystvo/problemi_razvitiya-25.11.2017)– 23.02.2018.
5. Приказ Минобрнауки РФ [электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=303467>– 23.02.2018.
6. Защищённый грунт России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://potatoveg.ru/glavnaya-tema/zashhishhennyj-grunt-rossii-segodnya-i-zavtra.html>– 23.02.2018.
7. Теплицы будущего [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://vseoteplicah.ru/teplica/novye-texnologii-teplica.html>– 23.02.2018.

**МОДЕЛИ ПОДОХОДНОГО НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ: ПРИМЕНЕНИЕ В  
РОССИИ И КАЗАХСТАНЕ**

А.С. Баймухаметова

Научный руководитель доцент, д.э.н. Т.Л. Ищук

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [ayagyul@bk.ru](mailto:ayagyul@bk.ru)

**MODELS OF INCOME TAXATION OF PHYSICAL PERSONS: APPLICATION IN RUSSIA AND  
KAZAKHSTAN**

A.S. Baimukhametova

Scientific Supervisor: Prof., Dr. T.L. Ischuk

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: : [ayagyul@bk.ru](mailto:ayagyul@bk.ru)

***Abstract.** The article discusses the arguments of supporters and opponents of the single (flat) scale of income taxation used in Russia and Kazakhstan. With a single (flat) taxation scale, the tax is levied at a single rate at any level of income. Progressive taxation scale is a system of taxation based on the principle of increasing tax rates depending on the growth of the level of taxable income of the taxpayer. In our opinion, in the end, the discussion about the use of this or that model of income tax is reduced to the question of social justice.*

**Введение.** В практике подоходного налогообложения физических лиц применяются две модели: прогрессивная шкала налогообложения и единая (плоская) шкала налогообложения доходов физических лиц. Цель данной статьи выявить преимущества и недостатки единой (плоской) шкалы налогообложения, используемой в России и Казахстане, рассмотрев доводы ее сторонников и противников.

**Материалы и методы исследования.** Налоговое законодательство России и Казахстана, Обращение Президента Казахстана Н.А. Назарбаева к народу «Пять социальных инициатив Президента», материалы сети интернет, статьи, публикации в журналах, методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, табличный, экспертных оценок.

**Результаты.** Прогрессивная шкала налогообложения — это система налогообложения, построенная на принципе увеличения налоговых ставок в зависимости от роста уровня облагаемого дохода налогоплательщика. При единой (плоской) шкале налогообложения налог взимается по единой ставке при любом уровне дохода. Сторонники прогрессивной шкалы налогообложения рассматривают данную модель, как наиболее справедливую, так как данная шкала позволяет перераспределить доходы в обществе. Сторонники же плоской шкалы налогообложения считают, что данная система позволяет привлекать инвестиции в экономику, а также заинтересовывает получать более высокие доходы, что в конечном счете стимулирует экономический рост. Считается, что в странах с высоким уровнем экономического развития применяется прогрессивная шкала подоходного налогообложения.

Как известно, с 2007 года в РК применяется плоская шкала индивидуального подоходного налога в размере 10% (5% с доходов в виде дивидендов) [1], в РФ с 2001 года установлена единая ставка налога

на доходы физических лиц в размере 13%, однако для доходов, не связанных с выполнением налогоплательщиками работ и оказанием услуг, повышенная налоговая ставка составляет 35% [2].

В таблице 1 приведены доводы сторонников и противников прогрессивного налогообложения.

Таблица 1

*Доводы по поводу введения прогрессивной шкалы налогообложения*

Доводы «против»	Доводы «за»
- Приведет к еще большему росту недоверия бизнеса к власти, оттоку иностранных инвестиций и бегству отечественного капитала за границу. - Приведет к тому, что богатые территории станут значительно богаче (НДФЛ поступает в региональные и местные бюджеты, ИПН поступает в местные бюджеты) Рост затрат общества на налоговое администрирование (налоговое декларирование доходов) - Приведет к уклонению от налогов [3].	- Прогрессивная шкала налогообложения является наиболее справедливой, когда богатый платит больше налогов [7]. - Плоская шкала налогообложения характерна для государств со слабой экономикой. - Резкое падение доходов в бюджет РФ угрожает финансовой устойчивости государства. - Стремительный рост неравенства в доходах и расслоение общества [8].
- Реально богатые люди в России не получают свои доходы в виде зарплаты и не платят НДФЛ. -Категория богатых людей, на которых обычно ссылаются сторонники введения прогрессивного НДФЛ — чиновники, однако их номинальные доходы невелики и основной доход они получают в виде коррупционной ренты, которая сохранится вне зависимости от того, какова ставка НДФЛ. - В Европе и США, где действует прогрессивный налог на доходы, намного выше доходы среднего класса и более высока его доля. (население там богатое, средний класс намного богаче нашего.) - Введение прогрессивного НДФЛ приведет к росту издержек в экономике [4].	- Плоская шкала налогообложения характерна для стран со слабой системой налогового администрирования. - Прогрессивная шкала налогообложения доходов успешно применяется в различных странах - Стремительный рост степени расслоения российского общества по доходам [9]. - Введение всеобщего декларирования доходов граждан с целью борьбы с теневой экономикой, коррупцией, а также обеспечение полноты сбора налогов в бюджет. - Вовлечение в налогообложение доходов самозанятого населения - Приведет к увеличению доходов местных и региональных бюджетов
-В странах с переходной экономикой именно в силу большой доли теневого сектора разумнее использовать плоскую шкалу - чтобы пополнить бюджеты наименее затратным способом	- Приведет к повышению налоговой грамотности и налоговой культуры населения
- Необходимо введение налогов на расходы, а не на доходы/ - Необходимо повышать эффективность расходов. - Необходима борьба с переводом средств в оффшорные зоны. - Необходимо осуществлять рост государственных расходов, то есть ускоренной индексацией зарплат и пенсий. [5]	- Приведет к повышению качества работы органов налоговой службы
Составлено автором по источникам	

**Заключение.** Таким образом, следует отметить, применение единой (плоской) шкалы налогообложения имеет свои преимущества и недостатки. Необходимо сказать, что в свое время введение с 2001 года в РФ и с 2007 году в РК плоской шкалы налогообложения доходов физических лиц привело к росту поступлений по этим видам доходов в региональные и местные бюджеты. Однако, введение прогрессивной модели подоходного налогообложения с целью снижения социального неравенства и расслоения общества, введение всеобщего декларирования доходов с целью борьбы с теневой экономикой, коррупцией, а также обеспечение полноты сбора налогов в бюджет, увеличение налоговых поступлений в региональные и местные бюджеты делает данную модель необходимой

в перспективе для создания эффективной и справедливой системы подоходного налогообложения физических лиц как в РФ, так и в РК. На наш взгляд, в конечном итоге дискуссия об использовании той или иной модели подоходного налогообложения сводится к вопросу о социальной справедливости.

В последнее время в СМИ появилась информация о том, что в правительстве РФ обсуждается возможность повышения ставки НДФЛ до 15% для граждан с высокими зарплатами, от 7 млн до 10 млн руб. в год с введением вычета для бедного населения. Однако, в ходе Российского инвестиционного форума в Сочи в феврале 2018 года министр финансов РФ Антон Силуанов заявил, что является противником изменения ставки НДФЛ. По его мнению, крупные предприниматели найдут способы избежать уплаты налогов [9]. Таким образом, введение прогрессивной шкалы подоходного налогообложения в РФ не ожидается.

Хорошей новостью для всех налогоплательщиков Казахстана стало Обращение Президента Казахстана Н.А. Назарбаева к народу «Пять социальных инициатив Президента» 5 марта 2018 года. В одной из инициатив «Снижение налоговой нагрузки для повышения заработных плат низкооплачиваемых работников» говорится: «В целях поддержки работающих казахстанцев с относительно низким размером заработной платы предлагаю с 1 января 2019 года снизить их налоговую нагрузку в 10 раз – до 1%. Снижение налоговой нагрузки через индивидуальный подоходный налог надо сделать для тех, кто получает оплату труда не более 25-кратного размера МРП в месяц. Также сказано об изучении возможности внедрения прогрессивной шкалы подоходного налога [10] (МРП в 2018 г. в РК составляет 2 405 тенге).

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Налоговый кодекс РК. - [Электронный ресурс] - URL: <http://kgd.gov.kz/ru/content/nalogovyy-kodeks-rk>. (дата обращения 01.02.2018)
2. Налоговый кодекс РФ. - [Электронный ресурс] - URL: <http://nalogovyykodeks.ru/>. (дата обращения 01.02.2018)
3. В. Назаров «Отмена плоской шкалы налогообложения сделает бедных беднее, инвесторов пугливее, судебные издержки выше». [Электронный ресурс] - URL: <http://www.forbes.ru/ekonomika-column/vlast/64631-5-dovodov-protiv-vvedeniya-progressivnogo-podohodnogo-naloga-v-rossi.09.03.2011>. (дата обращения 01.02.2018)
4. В. Милов «Почему прогрессивный налог вреден». [Электронный ресурс] - URL: <http://www.milov.org/wp-content/uploads/2016/08/СНem-ploh-progressivnyi-nalog.pdf>. (дата обращения 01.02.2018)
5. «Прогрессивное налогообложение: "за" и "против". 20 Апреля 2010. [Электронный ресурс] - URL: [http://kapital-rus.ru/articles/article/progressivnoe\\_nalogooblozhenie\\_za\\_i\\_protiv/](http://kapital-rus.ru/articles/article/progressivnoe_nalogooblozhenie_za_i_protiv/). (дата обращения 06.02.2018)
6. Чичелёв М.Е. «К вопросу об альтернативе плоской и прогрессивной шкал налогообложения доходов физических лиц» в журнале «Финансовый вестник» № 17-2007 г. [Электронный ресурс] - URL: <http://www.gossektor.narod.ru>. (дата обращения 01.02.2018)
7. Костылева Л.В. Налогообложение как механизм регулирования неравенства населения. //Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогнозы. 3(15) 2011, С 66-77 [Электронный ресурс] - URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nalogooblozhenie-kak-mehanizm-regulirovaniya-neravenstva-naseleniya>. (дата обращения 01.02.2018)

8. Багаряков, А.В. Забрать у богатых – отдать бедным: пояснительная записка к проекту Федерального закона «О внесении изменений в статью 224 части второй Налогового кодекса Российской Федерации» [Электронный ресурс] - URL: <http://kprf.ru/dep/78088.html?prin>. (дата обращения 01.02.2018)
9. Минфин выступил против изменений НДФЛ. 15.02.2018. [Электронный ресурс] - URL: <https://www.rbc.ru/economics/15/02/2018/5a856a7d9a79472b00660d37> ((дата обращения 01.03.2018)
10. Обращение Президента Казахстана Н.А. Назарбаева к народу «Пять социальных инициатив Президента». [Электронный ресурс] - URL: [http://www.akorda.kz/ru/speeches/internal\\_political\\_affairs/in\\_speeches\\_and\\_addresses/obrashchenie-prezidenta-respubliki-kazahstan-nanazarbaeva-k-narodu-pyat-socialnyh-iniciativ-prezidenta](http://www.akorda.kz/ru/speeches/internal_political_affairs/in_speeches_and_addresses/obrashchenie-prezidenta-respubliki-kazahstan-nanazarbaeva-k-narodu-pyat-socialnyh-iniciativ-prezidenta). (дата обращения 06.03.2018 г.)

**СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ДЛЯ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ПОТЕНЦИАЛА СОДЕРЖАНИЯ  
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НАДНАЦИОНАЛЬНОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА  
(НА ПРИМЕРЕ ЕВРОПЕЙСКОГО ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА)**

О. В. Беспалова

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т. Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

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

**SYSTEM OF INDICATORS FOR ANALYSIS AND ASSESSMENT OF POTENTIAL OF THE  
CONTENT OF SUPRANATIONAL CENTRAL BANK'S MONETARY AND CREDIT POLICY  
(ON THE EUROPEAN CENTRAL BANK'S EXAMPLE)**

O. V. Bespalova

Scientific Supervisor: assistant professor, candidate of the economic sciences Tatyana G. Ilyina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

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

**Abstract.** *In this article, we propose an authoritative system of indicators for analyzing and assessing the potential of the content of the European Central Bank's monetary policy. After appropriate adjustments, the proposed system of indicators may have used to analyze and assess the potential of the content National Central Banks' monetary and credit policy. For example, the Central Bank of the Russian Federation.*

**Введение.** Изучение и анализ потенциала содержания ДКП современных ЦБ с целью его совершенствования для повышения уровня и качества жизни в стране или валютном союзе – совершенно неисследованная ниша в экономике. Поэтому настоящая статья актуальна и своевременна.

Потенциалом содержания ДКП ЦБ мы считаем «совокупность возможностей содержания ДКП ЦБ для проведения эффективной ДКП на практике и в реальной жизни» [1, С. 25]. Настоящее исследование является продолжением наших научных работ, посвящённых ЕЦБ и проблеме потенциала ДКП ЦБ [1, 2].

Целью настоящей статьи является предложение системы показателей для анализа и оценки потенциала содержания ДКП наднационального ЦБ на примере ЕЦБ.

Предложенную систему показателей после соответствующей корректировки можно также использовать для анализа и оценки потенциала содержания ДКП национальных ЦБ, например, ЦБ РФ.

**Материалы и методы исследования.** Данное научное исследование было проведено на основании анализа существующей научной литературы и доступной экономической информации в России и за границей. Мы использовали традиционные методы (обобщение, синтез, анализ, индукция, дедукция).

**Результаты исследования.** Наше исследование показало, что в настоящий момент в России и за рубежом полностью отсутствуют показатели для анализа и оценки потенциала содержания ДКП ЦБ. Сегодня ДКП ЦБ в целом анализируют только с помощью качественных и количественных показателей [3, 4, 5, С. 38]. При этом потенциал содержания ДКП ЦБ вообще не рассматривают, не анализируют

и не оценивают. Мы предлагаем следующую систему показателей для анализа и оценки потенциала содержания ДКП ЕЦБ.

Таблица 1

*Система показателей для анализа и оценки потенциала содержания ДКП ЕЦБ  
(авторский вклад заключается в формулировании и систематизации показателей)*

№	Система показателей для анализа и оценки потенциала содержания ДКП ЕЦБ
I. Показатели соответствия содержания ДКП ЕЦБ специфике, экономическому и социальному положению, перспективам развития Еврозоны	
1	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ специфике Еврозоны
2	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ уровню развития экономики Еврозоны
3	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ уровню социального развития Еврозоны
4	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ потребностям современного общества Еврозоны
5	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ тенденциям и перспективам развития Еврозоны
II. Показатели соответствия содержания ДКП ЕЦБ общепринятым международным стандартам и стандартам ЕС	
6	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ общепринятым международным стандартам содержания документов
7	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ стандартам содержания документов ЕС
8	Соответствие содержания ДКП ЕЦБ современным стандартам в области разработки содержания ДКП ЦБ
III. Показатели ясности и доступности содержания ДКП ЕЦБ для граждан Еврозоны и других стран	
9	Транспарентность
10	Ясность
11	Доступность для граждан Еврозоны и других стран
IV. Показатели гармоничности содержания ДКП ЕЦБ	
12	Целостность
13	Сбалансированность
14	Продуманность
15	Аргументированность
16	Логичность
V. Показатели разработанности содержания ДКП ЕЦБ	
17	Подробность описания позиции ЕЦБ в рамках ДКП
18	Подробность описания степени независимости ЕЦБ при проведении им ДКП
19	Наличие и степень логичного и чёткого обоснования роли ДКП в экономике Еврозоны
20	Наличие всех элементов ДКП, необходимых для осуществления ДКП
21	Подробность описания основных элементов ДКП ЕЦБ (цели, стратегии, трансмиссионного механизма, инструментов ДКП)
22	Наличие сформулированного, чёткого и официально закреплённого механизма по осуществлению ДКП ЕЦБ
23	Наличие законодательно закреплённой цели ДКП
24	Обоснованность и аргументированность главной цели ДКП в содержании ДКП ЕЦБ
25	Достаточное количество и обоснованность количества инструментов, закреплённых в содержании ДКП ЕЦБ и предлагаемых для осуществления ДКП в Еврозоне
26	Наличие сформулированной и обоснованной информации о роли руководящих органов ЕЦБ в формулировании и осуществлении ДКП
27	Наличие обоснованных доводов, комментариев, сопутствующего наглядного материала, подтверждающих необходимость именно данной организационной модели ДКП
28	Наличие чётко сформулированных, обоснованных и ясных возможных рисков для достижения главной цели ДКП
29	Применимость содержания ДКП ЕЦБ на всей территории Еврозоны
30	Наличие подробного описания принципов и порядка взаимодействия ЕЦБ с обществом Еврозоны и ЕС при проведении ДКП
31	Наличие сформулированного и чётко закреплённого механизма по информированию общественности о проведении ДКП

VI. Показатели, демонстрирующие способность содержания ДКП ЕЦБ способствовать достижению основной цели ДКП, благополучию, экономическому росту, конвергенции и интеграции экономик стран Еврозоны	
32	Способность содействовать достижению цели ДКП ЕЦБ
33	Способность содействовать экономическому росту на территории Еврозоны
34	Способность создавать благоприятные экономические условия на территории Еврозоны
35	Способность содействовать конвергенции экономик стран Еврозоны
36	Способность содействовать интеграции экономик стран Еврозоны
37	Способность амортизировать и устранять непредвиденные последствия шоковых явлений в экономике Еврозоны, в том числе для ценовой стабильности
38	Предусмотренность и готовность к стабилизации экономики Еврозоны в случае необходимости
39	Ориентированность содержания ДКП ЕЦБ на будущее
40	Способность содержания ДКП ЕЦБ гарантировать экономическую стабильность в Еврозоне

**Заключение.** Предложенная система показателей проста в использовании и имеет прикладной характер, она позволяет всесторонне проанализировать и оценить потенциал содержания ДКП ЕЦБ.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Беспалова О. В. Методика анализа и оценки потенциала содержания денежно-кредитной политики наднационального центрального банка (на примере Европейского центрального банка) // Перспективы развития фундаментальных наук [Электронный ресурс]: сборник трудов XIV Международной конференции студентов, аспирантов и молодых учёных. Россия, Томск, 25 – 28 апреля 2017 г. – С. 25 – 27 – Режим доступа: <http://earchive.tpu.ru/handle/11683/41453>
2. Беспалова О. В. Об исследовании потенциала содержания денежно-кредитной политики центрального банка // Международный экономический симпозиум — 2017: Материалы международных научных конференций 20 – 21 апреля 2017 г. / Ред. колл.: О.Л. Маргания, С.А. Белозеров [и др.]. — СПб.: Скифия-принт, 2017. – С. 37
3. Дубова С. Е., Кузнецова С. В. Методика оценки эффективности денежно-кредитной политики Центрального банка // Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2011, № 04. – С. 6 – 13
4. Зверьков А. И. Эффективность денежно-кредитной политики РФ в современных условиях: автореф. дис. ... канд. экономич. наук – Санкт – Петербург, 2003 – 21 с.
5. Тесля П. Н., Плотникова И. В. Денежно-кредитная и финансовая политика государства: учеб. пособие. – М.:Инфра-М, 2013 – 174 с.

**ВАЖНОСТЬ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО КРЕДИТОВАНИЯ ДЛЯ ФОРМИРОВАНИЯ БАЗОВОГО  
АКТИВА С ТОЧКИ ЗРЕНИЯ ДОМОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ФИНАНСОВ**

Е.В. Гарцуева

Научный руководитель: профессор, д.э.н. А.А.Земцов

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, ул. Герцена, 2, 634050

E-mail: evg0283@mail.ru

**THE IMPORTANCE OF EDUCATIONAL CREDITING FOR FORMATION OF THE BASIC ASSETS  
FROM THE POINT OF VISION OF HOUSEHOLD FINANCE**

E.V. Gartsueva

Scientific supervisor: prof., D.e.sc. A.A. Zemtsov

National Research Tomsk State University,

Russia, Tomsk, Gertsen str., 2, 634050

E-mail: evg0283@mail.ru

***Abstract.** The article is devoted to the study of the problem of increasing the value of the basic asset of the household through the mechanism of capitalization of borrowed sources in the educational part of the underlying asset. In this study, we examined the socio-economic importance of educational credit in the formation of the cost of the educational part of the household's basic asset.*

**Введение.** Образование, как и улучшение жилищных условий, и приобретение жилья в настоящее время является одной из основных потребностей граждан России и Казахстана независимо от того, к какой имущественной группе они принадлежат. Образование как составная часть человеческого капитала относится к «базовому активу» домашнего хозяйства. Источниками финансирования могут быть либо собственные средства домохозяйства, либо заемные средства. Некоторые члены домохозяйства не хотят в течение длительного времени отказываться от потребления в пользу формирования базового актива одного из членов, порой десятилетиями копить, а по возможности передать финансовое бремя будущему аффилированному домохозяйству, пусть даже в кредит. Целью данного исследования является показать важность образовательного кредитования для формирования базового актива с точки зрения домохозяйственных финансов.

**Материалы и методы исследования.** Информационную базу исследования составили данные, представленные в электронной научной библиотеке e-library.ru. В исследовании применены принципы системного и структурно-логического подходов, методов сравнительного и экспертного анализа.

**Основная часть.** Базовый актив представляет собой совокупность профессиональных навыков (образование, опыт, квалификация), здоровья, физических сил и психологических особенностей (характер и психологические черты человека - сообразительность, ум, терпимость, умение общаться, понимать, урегулировать конфликты и др.) [1]. Под «базовым активом» следует принимать самого человека, его навыки, организаторские и другие способности. Образование позволяет осуществлять (выбирать) статусы на определенном «поле», создавая доходобразующие роли или на этом же «поле»

или на других. Инвестиции в образование как элемент базового актива домохозяйства являются необходимым, но недостаточным условием существенного повышения дохода его обладателя, что в целом подтверждает отдельные положения теорий человеческого капитала, инвестиций и экономического роста.

В настоящее время все большее распространение получает платное образование. Бремя финансирования образования постепенно перекладывается на студентов и их родителей (домохозяйства). Одним из источников финансирования будут являться заемные средства (образовательный кредит). В данном случае образование следует рассматривать не только как долгосрочную финансовую инвестицию (инвестиция будет формироваться из косвенных затрат домохозяйства связанных с образованием и профинансированных за свой счет, а также упущенный заработок во время обучения), но и как некий актив, формирующийся за счет заемного источника с капитализацией процентов во время обучения и использующийся (погашающийся) в процессе осуществления трудовой деятельности [2].

В тексте Федерального закона от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации» (ст. 104) нашел свое закрепление такой способ финансирования как образовательный кредит, который предоставляется банками и иными кредитными организациями гражданам, поступившим в организации, осуществляющие образовательную деятельность, для обучения по соответствующим образовательным программам, и является целевым [3]. Полученные в кредитной организации средства могут быть направлены непосредственно на полную или частичную оплату стоимости обучения, что называется основным образовательным кредитом, либо на сопутствующие расходы, а именно: на оплату проживания, питания, приобретения учебной и научной литературы и других бытовых нужд в период обучения (сопутствующий образовательный кредит).

Выделяют функции и специфические черты образовательного кредита. К функциям относится:

- предоставление таких кредитов способствует ослаблению социального неравенства;
- на базе программ кредитования возможно решение проблем инвестиций в образование;
- привлечение в систему образования дополнительных средств из частного сектора экономики [4].

Что касается отличительных черт образовательного кредита, автор указывает на следующие:

- потребителем услуги является домохозяйство;
- длительный период кредитования;
- наличие льготного периода;
- специфический характер приобретаемых благ;
- общедоступность кредита;
- периодическое предоставление кредита;
- участие государства в программах кредитования;
- ставка по кредиту максимально приближена к ставке рефинансирования;
- достаточно высокий риск невозврата кредита, который частично перелagается на государство.

По своей сути образовательный кредит представляет собой социальный продукт, выгодный всем - сфере образования, банкам, государству и, конечно, потребителю. Но требуется вмешательство политической силы, которая будет способствовать налаживанию взаимодействия между вузами и банками. Различные механизмы государственной поддержки (как в ипотеке в виде льгот на кредит, субсидий, компенсаций) позволяют получить образование таким категориям домохозяйств как

многодетным семьям, семьям военных, малоимущим семьям и др. Именно образовательный кредит среди всех механизмов оказания финансовой помощи студентам более всего соответствует концепции инвестиций в базовый актив домохозяйства [5].

Основной отличительной чертой образовательного кредита является то, что выплаты по нему осуществляются по окончании обучения. Это значит что, заемщик (домохозяйство) начнет расплачиваться по кредиту тогда, когда получит диплом о высшем образовании, и, устроившись на работу, в течение нескольких лет может накопить нужную сумму и погасить свой кредит.

Кредит на образование, как и ипотека, решает проблемы: не сбалансированности спроса и предложения, стимулирует развитие смежных отраслей, создание рабочих мест, увеличивает налоговые поступления в бюджет, удовлетворяет потребность населения, улучшает комфортные условия существования людей, тем самым улучшая здоровье и увеличивая продолжительность жизни, увеличивает трудоспособность населения. К тому же образовательное кредитование – это новый базисный плацдарм для развития банковской системы после насыщения рынка ипотечным и потребительским кредитованием. Современная, эффективная, удовлетворяющая разнообразные потребности экономики банковская система не возможна без развитого рынка образовательного кредитования [6]. Студенческие займы стимулируют спрос на высшее образование, делая его более доступными помогая преодолеть финансовые трудности, которые могут возникнуть во время обучения. У студентов появляется стимул хорошо учиться, чтобы по окончании вуза получить достойную работу и выплатить долг. Таким образом, высшее образование становится более «продуктивным». Можно также отметить, что у студента появляется широкий выбор мест учебы, не зависящий от стоимости обучения. Это может привести к повышению конкуренции среди высших учебных заведений.

**Выводы.** Помимо домохозяйств за формирование образовательной части базового актива отвечает так же государство. Системы государственных образовательных займов и субсидий в современном мировом опыте развития высшего образования рассматриваются как механизмы обеспечения равного доступа к высшему образованию населения, принадлежащего к разным слоям общества. Образовательный кредит, предложенный еще М. Фридманом, традиционно рассматривается в качестве одного из механизмов обеспечения доступности образования и социального равенства.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Земцов А.А., Осипова Т.Ю. О структуре активов домашнего хозяйства//Вестник Томского государственного университета. Экономика. - 2011. - № 1. - С. 110-117.
2. Фитценц Я. Рентабельность инвестиций в персонал. Измерение экономической ценности персонала. – М.: Вершина, 2006. – 320 с.
3. Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации»
4. Научная электронная библиотека eLibrary.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://elibrary.ru> – 05.03.2017.
5. Абанкина И. В. и др. Перспективы образовательного кредитования в России // Вопросы образования, 2004. - № 4. - С. 64–88.
6. Левашов Е.Н. Особенности образовательного кредитования //Известия ВУЗов (Серия «Экономика. Финансы и управление производством»). - 2012. - № 2. – С. 4-11.

**ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА СЕРВОПРИВОДОВ**Д.В. Жулаева

Научный руководитель: доцент, канд. экон. наук В.В. Маковеева  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [zhulaeva.darya@mail.ru](mailto:zhulaeva.darya@mail.ru)**THE DEVELOPMENT TRENDS OF RUSSIAN MARKET OF SERVOMOTORS**D.V. Zhulaeva

Scientific Supervisor: assistant professor, candidate of economic sciences, V.V. Makoveeva  
Tomsk State University Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [zhulaeva.darya@mail.ru](mailto:zhulaeva.darya@mail.ru)

***Abstract.** This article deals with modern development trends of Russian servomotors market and description of the servo market.*

**Введение.** Согласно оценке зарубежных экспертов мировой рынок сервоприводов в ближайшие годы существенно расширится. Ожидается, что на рынок поступит около 17,2 млн. долларов. По данным Globe Newswire, рынок сервоприводов к 2022 году достигнет 15,92 млрд. долл [1].

Сервопривод - это устройство, принимающее сигналы от сервоконтроллера и сигналы обратной связи по скорости/положению с вала исполнительного двигателя [2].

Сервопривод первоначально применялся только в машиностроении при инструментальной обработке материалов. Однако его потенциал был очень быстро реализован в начале 70-х годов в результате расширения областей обработки, развития промышленных роботов и систем автоматизированной сборки.

Теперь, когда автоматизация полностью охватила все области машиностроения, доминируют электроприводы, и механика машин сильно упростилась с использованием современных индивидуальных приводов взамен центрального привода. В результате расширился рынок сервоприводов. Сегодня трудно найти сферу деятельности, где нет применения сервоприводам [3].

В результате проведенного исследования рынка следует отметить, что сегодня сервоприводы находят широкое применение в таких областях, как станкостроение и оборудование для автоматизации, промышленная и специальная робототехника, авиационная и космическая техника, военная техника, машины для полиции и спецслужб, медицинское и спортивное оборудование, контрольно-измерительные устройства и машины, лифтовое и складское оборудование, автоматические двери в отелях и аэропортах, интеллектуальные машины для пищевой и мясомолочной промышленности, полиграфические машины, интеллектуальные устройства для шоу-индустрии, аттракционы и др.

Рынок сервоприводов динамично развивается и в зарубежных странах за последние пять лет имеет устойчивую тенденцию к росту.

**Материалы и методы исследования.** Настоящее исследование проводилось методом формализованного анализа данных. Был проведен контент-анализ имеющейся научной литературы, публикаций, документов, размещенных на официальных интернет-страницах и другой доступной информации в России и за рубежом.

**Результаты.** В результате проведенного исследования зарубежного и российского рынка было установлено, что рынок сервоприводов представлен огромным количеством различных моделей от различных зарубежных брендов. Это связано с тем, что они имеют очень широкое применение практически во всех областях промышленности (рис. 1).

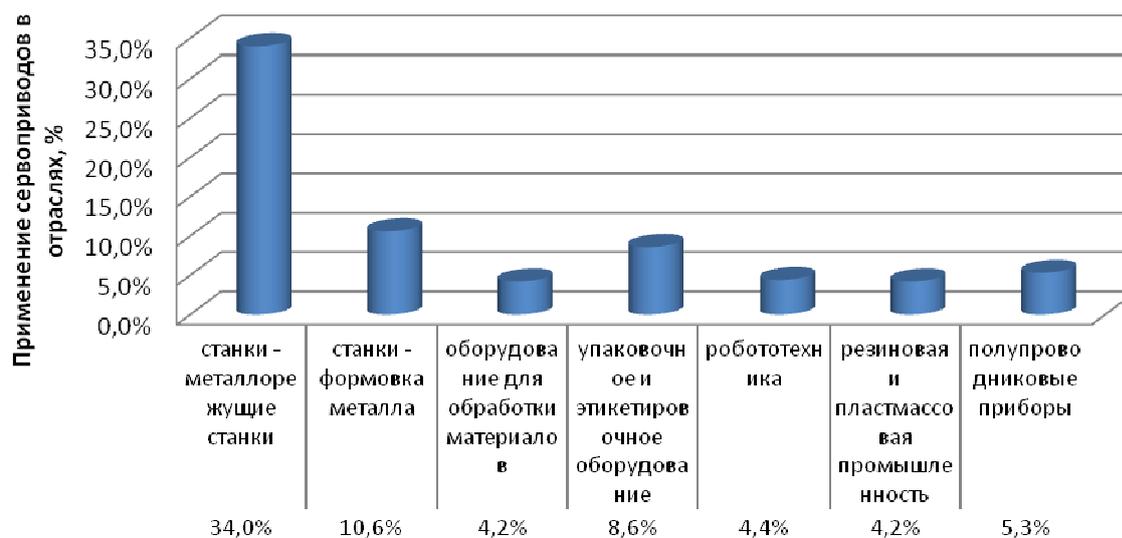


Рис. 1. Применение сервоприводов

[составлено автором на основе данных сайта <https://www.a3automate.org/>]

Российский рынок сервоприводов только начинает своё развитие. Это связано с тем, что с распадом СССР отечественная электротехническая отрасль пришла в упадок, а на российский рынок вышли зарубежные производители, создавшие разветвленную дилерскую сеть.

Импортные сервоприводы отличаются большим разнообразием с точки зрения качества, их рабочих характеристик и предлагаемой цены. Японские, немецкие, американские сервоприводы и другие традиционно - продукция, отличающаяся высоким качеством. Однако они имеют очень большой недостаток. Это очень высокая цена (Yaskawa Electric Corporation, Mitsubishi Electric Corporation, FANUC Corporation). Также минусом всех сервоприводов является низкая ремонтопригодность, а в следствии и необходимость более бережного отношения к двигателю.

Рынок российских сервоприводов сравнительно мал, но по точности отечественные сервоприводы могут конкурировать с зарубежными производителями. При этом главной проблемой отечественной продукции является плохо выстроенная логистическая система, низкая узнаваемость и доверие к российским производителям. Основные показатели сервоприводов российских и зарубежных производителей не отличаются по точности, мощности, скорости и другим параметрам, а по некоторым параметрам отечественный продукт даже превосходит зарубежный. Некоторые характеристики сервоприводов различных производителей приведены в таблице 1.

Таблица 1

## Сравнительные показатели продукции

[составлено автором на основе официальных сайтов производителей сервоприводов]

Параметры	Наименование	Номинальный крутящий момент	Номинальная мощность	Номинальная скорость	Цена
Schneider Electric	BMP0701R3NA2A	1.18 Н-м	0.37 кВт	3000 об/мин	25346.3 руб.
	BMH1003P01A1A	6.2 Н-м	1.24 кВт	1000 об/мин	57 214.90 руб.
YASKAWA Electric	SGM7A-10AFA61	3.18 Н-м	1 кВт	3000 об/мин	34 658,34 руб.
	SGM7A-02A7A61	0.637 Н-м	200 Вт	3000 об/мин	67 307,01 руб.
	SGM7J-A5A7A6S	0.159 Н-м	50 Вт	3000 об/мин	14 234,93 руб.
СПШ	Интегрированный сервопривод СПШ10	от 0,5 до 8 Н-м	120 Вт	3000 об/мин	40 000 руб.
			1000 Вт		
	Интегрированный сервопривод СПШ10	1.8 Н-м	70 Вт	1000 об/мин	30 000 руб.

Одним из направлений развития рынка в России является продвижение российских сервоприводов в качестве импортозамещающего продукта. Как один из способов продвижения отечественных производителей можно использовать приказ № 662 от 31 марта 2015 года «Об утверждении отраслевого плана мероприятий по импортозамещению в радиоэлектронной промышленности РФ». Согласно базе импортозамещения у ООО «Петербургтеплоэнерго» существует необходимость в отечественных сервоприводах для горелок [4].

**Вывод.** Российский рынок сервоприводов имеет значительные перспективы для дальнейшего роста. Продукция российских производителей опережает по техническим характеристикам продукцию лидеров отрасли. Основной проблемой является плохое позиционирование отечественных сервоприводов на рынке. Одним из возможных путей решения является использование плана импортозамещения, которое позволит пользователям, познакомится с сервоприводами отечественного производства

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Общие проблемы с производственной линией: [Электронный ресурс]. – режим доступа <http://www.machinedesign.com/motorsdrives/motors-help>. – 26.01.18.
2. Гусев Н.В., Букреев В.Г. Системы цифрового управления многокоординатными следящими электроприводами учебное пособие. – Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2010. – 213 с.
3. Практика приводной техники. Сервоприводы: основы, характеристики, проектирование. [Электронный ресурс]. – режим доступа <http://www.nashauchebe.ru/v14712/?cc=1>. – 15.02.18.
4. База импортозамещения [Электронный ресурс]. – режим доступа <http://base.importnet.ru/item224900>. – 21.02.18.

## АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА РАЗВИТИЕ ЦИФРОВЫХ ВАЛЮТ

С.И. Кондрашов

Научный руководитель: доцент, доктор экономических наук, М.В. Рыжкова  
Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 40, 634050  
E-mail: [kondrashovstanislav@gmail.com](mailto:kondrashovstanislav@gmail.com)

## ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE DIGITAL CURRENCIES DEVELOPMENT

S.I. Kondrashov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Dr. M.V. Rizhkova  
Tomsk State University of Control Systems and Radioelectronics, Russia, Tomsk, Lenin st., 40, 634050  
E-mail: [kondrashovstanislav@gmail.com](mailto:kondrashovstanislav@gmail.com)

***Abstract.** The factors, which affecting on digital currencies development were given. All factors are divided into two section: the factors about demand of digital currencies and the factors about supply of digital currencies. Each factor includes analysis of opportunities and borders which act in digital currency. Some measures to the borders elimination were proposed.*

**Введение.** Цифровые валюты, основанные на использовании распределенных механизмов платежей, являются новшеством, которое может в значительной степени повлиять на аспекты функционирования финансовых рынков и глобальной экономики в целом.

Несмотря на неоднозначное положение цифровых валют в обществе, помимо того, что наблюдается сопротивление введению любых видов цифровых валют в некоторых государствах, так еще сами цифровые валюты сталкиваются с рядом проблем, которые могут ограничивать дальнейшее их развитие.

**Материалы и методы исследования.** В качестве исследовательских данных были использованы отчеты, которые стали основой для составления отчета об анализе развития цифровых валют Центральным Банком Европы. Варианты устранения ограничений были предложены автором.

**Результаты.** Можно попытаться выделить ряд факторов, которые влияют на развитие цифровых валют [1].  
Факторы со стороны предложения:

1. Переизбыток предложения. Сегодня в обращении находится более 2000 различных цифровых валют, с различными протоколами обработки транзакций. Такое разнообразие может стать помехой для использования и принятия цифровых валют [2]. С другой стороны, организована большая свобода выбора. Контроль выпуска новых валют может способствовать снижению влияния переизбытка предложения.

2. Масштабируемость. Из-за того, что для работы сетей цифровых валют требуются большие энергетические и вычислительные ресурсы, то существует физический барьер масштаба. Такой барьер может стать ключевым в развитии цифровых валют. Поиск новых методов обеспечения безопасности работы цифровых валют может повысить границу физического барьера.

3. Анонимность. Степень анонимности некоторых цифровых валют может препятствовать участию в них различных финансовых институтов, из-за требований по использованию операций над цифровыми валютами. Адаптация деятельности финансовых институтов к специфике цифровых валют обеспечит их взаимное интегрирование.

4. Технические проблемы и проблемы безопасности. Безопасность может быть нарушена отдельными узлами сети посредством введения мошеннических транзакций, что делает небезопасным участие отдельных пользователей. Выявление злоумышленников может способствовать развитию цифровой безопасности. Расширение сети цифровой валюты обеспечит достаточную безопасность для поддержания работоспособности.

5. Экономическая неустойчивость. Возникает ряд проблем при попытке оценить долгосрочные перспективы некоторых цифровых валют. С течением времени может изменяться количество и курс выпускаемых валют, а также комиссионные сборы. Если пользователь желает сохранить цифровые активы, то он может столкнуться с издержками, связанными с ценовыми и ликвидными рисками. Рынок цифровых валют находится на начальном этапе развития, с развитием рынка, курс валют должен стабилизироваться, а комиссионные сборы зафиксироваться.

Факторы со стороны спроса:

1. Безопасность. Нарушение безопасности валюты может подорвать доверие пользователей. Из-за особенностей работы цифровых валют, восстановление потерянных данных маловероятно. Участники системы полагаются на доверие посредников для хранения данных о владении цифровыми единицами. Посредники предоставляют сервис по обработке данных о владении, такие сервисы являются конкурентным видом деятельности, что в свою очередь должно привести к расширению предлагаемых сервисом услуг, в том числе и организация расследований по потере данных.

2. Стоимость транзакции. Транзакции в цифровых валютах не требуют присутствия третьих сторон, которые могут увеличивать их стоимость [3]. Однако, не всегда ясно точное значение стоимости транзакции из-за постоянных изменений при конвертациях цифровой и традиционной валют. Различные биржи, предлагающие услуги по обмену цифровых валют устанавливают свои пошлины за конвертацию, контроль деятельности бирж может способствовать регулированию стоимости пошлин.

3. Удобство в использовании. Простота в использовании платежной системы является важной составляющей успешной работы системы. Использование цифровых валют может быть менее удобным по сравнению с существующими методами. Со временем, должны появиться удобные сервисы, которые будут предлагать высокую безопасность и низкую стоимость транзакций.

4. Неоспоримость платежей. Цифровые валюты, основанные на распределенной сети, в основном не имеют возможностей для разрешения споров, по этой причине предлагается безвозвратность платежей. С одной стороны, такая функция полезна для получателей платежа, но с другой стороны, плательщик может столкнуться с препятствиями в принятии решений. Возможность оспаривания сделок должна регулироваться законодательно на глобальном уровне.

5. Скорость транзакций. Заявлялось, что цифровые валюты имеют потенциал для расчета транзакций быстрее, чем любая существующая традиционная электронная система, однако цифровым валютам не удалось даже приблизиться к минимальной скорости обработки транзакций, скажем платежной системы Visa

(с 2009 г. до июля 2014 г. в сети Биткоин произвелось 48 214 584 транзакции, в то время как платежная система Visa обрабатывает 100.000 транзакций в секунду) [4]. Уже проводятся работы по созданию более продуктивных моделей цифровых валют, которые смогут обеспечивать более высокую скорость совершения транзакций.

6. Глобальность. Распределенный характер системы цифровых валют позволяет охватить сеть в глобальном масштабе. Цифровые валюты не различают пользователей на основе местоположения, более того даже скорость транзакции не зависит от местоположения. Основным ограничением остается недоступность пользователей к сети Интернет в отдельных регионах мира.

7. Приватность данных. Большинство схем цифровых валют предполагают использование системы без раскрытия личных учетных данных. Привлекательность такой системы может быть обусловлена желанием пользователей обойти законы. Контроль за безопасностью данных пользователей должен осуществляться специальными службами безопасности, которые, в случае нарушения законов государства, прибегают к соответствующим мерам.

8. Актуальность. Сегодня цифровые валюты широко рассматриваются как инновационный и интересный способ оплаты. Пользователи могут легко привлекаться посредством удобных сервисов оплаты. Однако, несмотря на это, актуальными будут оставаться самые надежные сервисы.

9. Регулируемость. Регулирующие механизмы могут повышать интерес в развитии цифровых валют. Из-за того, что прошло незначительное время с момента появления отлаженных и функционирующих систем цифровых валют, они не могут быть специально отрегулированы в текущем нормативно-правовом поле. Требуется значительное вмешательство государств в разработку нормативно-правовых основ регулирования цифровых валют как внутри государства, так и консолидировано во всем мире.

**Заключение.** Описанные факторы, влияющие на развитие цифровых валют, могут как сдерживать, так и стимулировать рост интереса к цифровым валютам. Принятие соответствующих мер может ускорить или замедлить процесс стимулирования. Остается только определить важность цифровых валют в мире.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Bank for International Settlements. Committee on Payments and Market Infrastructures. Digital currencies. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bis.org/cpmi/publ/d137.htm>. – 20.02.2018
2. European Central Bank. Virtual currency schemes – a further analysis. p.9. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/virtualcurrencyschemesen.pdf>. – 30.01.2018.
3. Nakamoto S. (2009). Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System. [Электронный ресурс]. – [www.bitcoin.org/bitcoin.pdf](http://www.bitcoin.org/bitcoin.pdf). – 30.08.2017
4. Badev A., Chen B. Bitcoin: Technical Background and Data Analysis. Finance and Economics Discussion Series Divisions of Research & Statistics and Monetary Affairs Federal Reserve Board, Washington, D.C. 2014-104. p.17

**СЕМЕЙНАЯ ЭКОНОМИКА И ДОМАШНИЙ ТРУД: РЕЗУЛЬТАТЫ ЭМПИРИЧЕСКОГО  
ИССЛЕДОВАНИЯ**

В.Ю. Крицков, Е.В. Халюзова

Научный руководитель: профессор д.э.н. Б.С. Бурыхин

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, Томск, пр. Ленина, д. 36, 634050

E-mail докладчика: [Vitaliy.Kritskov@gmail.com](mailto:Vitaliy.Kritskov@gmail.com)

**FAMILY ECONOMY AND DOMESTIC LABOR: THE RESULTS OF EMPIRICAL RESEARCH**

V.Y. Kritskov, E.V. Khalyuzova

Scientific adviser: Professor, Doctor of Economics Sciences B.S. Burykhin

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [Vitaliy.Kritskov@gmail.com](mailto:Vitaliy.Kritskov@gmail.com)

***Abstract.** In the present article the authors attempt to analyze the households of the Russian-speaking polyamory community for the first time, with the focus on family economy and domestic labor. Study was based on the hypothesis about the probable deviation of economic processes and behavior of members in a polyamory union. Meanwhile polyamory unions' internal structure should assume a specific distribution of household functions and the corresponding movement of resources. Taking into account the written above the main purpose of this study was to identify the similarities and differences between the family economy and domestic labor between polyamory and monogamous-nuclear families. Using the survey among representatives of polyamory unions, the following variables were analyzed: the main characteristics of the household and its' members; household budgets' formulation and expenditure ways; structure of family budget; distribution forms and functional duties in the household; various kinds of difficulties in housekeeping; personal vision of the respondents, differences between the polyamory and the monogamous-nuclear methods of housekeeping. Along with this, the authors paid in depth attention to research of gender differentiation within the distribution of household functions and market activity of polyamory unions' members.*

**Введение.** Вплоть до двадцатого века, традиционный тип семьи оставался доминирующей формой социально-приемлемой организации частной жизни «западных» обществ [1], но научно-технический прогресс и мировые войны обусловили в социокультурном пространстве серьезные трансформационные процессы, которые привели к пересмотру множества социальных норм. Так, прежде всего, в ментальности людей становится более приемлемой нуклеаризация семьи, где обязательным атрибутом традиционности остается наличие ребенка [2]. На современном этапе развития западных обществ, нуклеарный тип семьи является доминантным, и представляется наиболее целесообразным с позиции культуры рыночных отношений [3]. Масштабирование и развитие информационных технологий, вкупе с либерализацией социокультурного пространства в глобальном охвате, приводят к тому, что начинают открыто практиковаться множество новых или хорошо забытых форм семейной организации. За последние десятилетия возникло несколько альтернатив семейной жизни, которые смогли стать

достаточно устойчивыми, чтобы иметь возможность говорить об их жизнеспособности, но что более важно, об их возрастающей популярности и распространенности [4].

В данном исследовании, авторы сконцентрировали своё внимание не на «протестных» формах современной семейной организации, а на архаичной модели не-моногамного взаимодействия людей, вследствие которого образуется полиаморный союз (семья). Полиамория (или полиаморность) (др.-греч. πολὺς — многочисленный и лат. amor — любовь), рядом исследователей трактуется как - система этических взглядов на любовь, допускающая возможность существования множественных любовных отношений у одного человека с несколькими людьми одновременно, с согласия всех участников этих отношений [5]. В контексте данного явления, авторов интересуют, прежде всего, те полиаморные союзы, которые стремятся организовать устойчивую социально-экономическую ячейку на территории одного домохозяйства, и где все участники в равнозначной степени испытывают друг к другу устойчивую социально-психологическую привязанность. Другими словами, авторов интересуют именно полиаморные семьи, а не «полиаморный образ жизни» в отрыве от институциональных представлений о социально-экономической кооперации.

В данной работе, авторы постарались восполнить практическое отсутствие экономической составляющей в современных исследованиях полиаморных союзов, тем самым идентифицировать специфику полиаморной семейной экономики и домашнего труда. Особое значение, авторы уделили междисциплинарному взаимодействию между экономикой, социологией и психологией, так как экономические процессы подобного рода союзов глубоко инкорпорированы в их социально-психологическое пространство.

**Материалы и методы исследования.** Наравне с инициацией социально-экономических исследований русскоязычного полиаморного сообщества, а также идентификацией специфики полиаморного типа хозяйствования, целью данного исследования является выявление соответствий и отличий семейной экономики и домашнего труда между полиаморными и моногамно-нуклеарными семьями. Основанием для такой цели послужила гипотеза авторов о вероятном отклонении экономических процессов и экономического поведения членов полиаморной семьи, так как внутренняя структура такого союза должна предполагать специфическое распределение домохозяйственных функций и соответствующее движение ресурсов.

За эмпирическую основу исследования взяты данные, проведенного авторами статьи анкетного опроса полиаморных союзов [6]. Учитывая наличие социальной стигмы полиаморной этики [7], было принято решение проводить анонимное анкетирование, которое позволило бы привлечь представителей данного немногочисленного сообщества. Таким образом, на базе интернет-платформы «Google Forms» была размещена анкетная форма, на которую предлагалось ответить одному представителю от полиаморного домохозяйства, в возрасте от 18 лет. С помощью поддержки ряда профильных русскоязычных сообществ в социальных сетях «ВКонтакте» и «Facebook», в период с 6 марта по 24 декабря 2017 года, авторам удалось привлечь 48 домохозяйств с которыми ассоциируется 158 представителей полиаморных союзов.

В групповой анкете, содержалось 27 вопросов, из которых - 9 закрытых, 6 открытых и 12 смешанных. Вопросы разделены на блоки, которые позволяют выявить: основные характеристики домохозяйства и его членов; способы формирования и расходования семейного бюджета; структуру

семейного бюджета; формы распределения функциональных обязанностей в домохозяйстве; различного рода трудности при ведении домашнего хозяйства; личное видение отличий полиаморного способа хозяйствования от моногамно-нуклеарного.

Наравне с общенаучными методами исследования, для изучения полученных данных, использовался метод сравнительного анализа, в рамках которого, рассматриваемые факторы жизнедеятельности полиаморных союзов сопоставлялись с аналогичными, в исследованиях моногамно-нуклеарных семей. Вместе с этим, активно применялся метод экстраполяции, где, при объяснении ряда полученных данных, за основу брались более репрезентативные исследования, и осуществлялось соответствующее распространение выводов. Кроме того, авторы сочли целесообразным применения метода кластерного анализа, где полиаморные союзы объединялись в зависимости от условий взаимной социально-экономической интеграции своих членов, что позволило качественно оценить ряд рассматриваемых вопросов.

**Результаты исследования.** Было проанализировано три основных направления исследования: структура и форма домохозяйств полиаморных семей (пол, возраст и локализация респондентов; количество участников полиаморного союза; кластеризация респондентов и последующее выявление уровня жилищно-имущественной интеграции; наличие детей); основные характеристики семейной экономики полиаморных домохозяйств (источники, за счет которых формируется основная часть бюджета домохозяйства; гендерном распределении в рамках рыночной активности членов домохозяйства; особенности части бюджета для личного потребления отдельно взятого члена группы; личное видение респондентов, трудностей при формировании бюджета и финансовом обеспечении домохозяйства; анализ расходования средств в зависимости от сфер применения; личное видение респондентов, трудностей при расходовании бюджета); специфика ведения домашнего хозяйства (домоводства) членами полиаморного союза (было сформулировано пять областей исследования, где фокусом стала гендерная дифференциация при ведении домашнего хозяйства и предпринимательской деятельности: хозяйственно-бытовая деятельность; предпринимательская и производственная деятельность; воспитание и социализация детей; семейный досуг и культурные мероприятия; личное видение респондентов, трудностей при ведении домашнего хозяйства (домоводства) в полиаморных семьях; личное видение респондентов, качественных отличий рассматриваемого типа хозяйствования в сравнении с моногамно-нуклеарным).

Для первого блока, принципиально было выяснения качественных характеристик членов полиаморных союзов, вследствие чего, было установлено, что за исключением частных вопросов, где описывались специфические особенности расширенной формы семейной организации, основные социально-экономические характеристики респондентов соответствуют показателям, характерным для представителей моногамно-нуклеарных семей. Тем не менее, если оценивать экономические эффекты, возникающие при интеграции членов полиаморного союза своих финансово-имущественных ресурсов, наблюдается значительное расширение индивидуальных и общехозяйственных возможностей, что, как было показано, отражается на возможности иметь детей в достаточно молодом возрасте, а также владеть собственной недвижимостью и заниматься предпринимательской деятельностью [8-9].

Во втором блоке, авторам удалось установить, что полиаморная семейная экономика имеет ряд специфических особенностей, выраженных как в большей экономической эффективности, возникающей

за счет «эффекта масштаба» при увеличении семейного ядра, так и серии частных социально-психологических трудностей, возникающих за счет разности доходов членов союза и необходимости проявлять равновеликое участие в общехозяйственной деятельности. Если же комплексно сравнивать данные полиаморных союзов, имеющих полную финансово-имущественную интеграцию, с моногамно-нуклеарными семьями, то в целом, можно отметить тождественность рассматриваемых типов хозяйствования [9-11].

И наконец в третьем блоке, авторы выявили особую роль гендерного равноправия при распределении домохозяйственных функций, а также большое значение социально-психологических факторов, которые зачастую являются нетривиальным выражением сложной структуры полиаморных отношений. Учитывая полученные данные, в третьем блоке наблюдается повышенная личная и общехозяйственная эффективность в полиаморных домохозяйствах, что может стать примером для моногамно-нуклеарных семей, где до сих пор властвуют гендерные стереотипы [9, 12].

**Заключение.** В рамках инициации социально-экономических исследований русскоязычного полиаморного сообщества, на субъективный взгляд авторов, им удалось сделать первые шаги в направлении предметного анализа семейной экономики и домашнего труда рассматриваемой формы семейной организации. Авторы впервые проанализировали русскоязычное полиаморное сообщество, уделив особое внимание именно социально-экономической стороне вопроса, что даже для зарубежных исследований является периферийной областью научных интересов.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Вишневский А. Г. Эволюция российской семьи // Экология и жизнь – 2008. – Т.7. – С. 4–12.
2. Гавров С. Н. Историческое изменение институтов семьи и брака - М.: НИЦ МГУДТ, 2009. – 134 с.
3. Becker G. S. A Treatise on the Family - Cambridge: Harvard University Press, 1981. – P. 493–517.
4. Мендра А. Основы социологии: учеб. пособие для вузов. пер. с фр. - М.: Nota Bene, 2000. – С. 191–214.
5. Hymer S. M., Rubin A. M. Alternative lifestyle clients: Therapists' attitudes and clinical experiences // Small Group Behavior – 1982 – V.13 - № 4 – P. 532–541.
6. Крицков В. Ю., Халюзова Е. В. 2017. Специфика семейной экономики и домашнего труда полиаморных семей [Электронный ресурс]. – открытый доступ: <https://docs.google.com/forms/d/e/1FAIpQLSfN9JlWDGcFWoIWWOfc4y3vYALFumfJzn6tMJa-rUbXvS47mA/viewform> - 15.02.2018
7. Conley T. D., Moors A. C., Matsick J. L., Ziegler A. The fewer the merrier?: Assessing stigma surrounding consensually non-monogamous romantic relationships // Analyses of Social Issues and Public Policy (ASAP) - 2013. - №13 – P. 1–29.
8. Рощина Я. М., Рощин С. М Ю. Брачный рынок в России: выбор партнера и факторы успеха // ГУ ВШЭ – 2006. - Препринт WP4/2006/04 – 60 с.
9. Sheff E. The polyamorists next door: inside multiple-partner relationships and families – 2014. – 373 p.
10. Ветрова Е. А. Проблемы молодых семей в российской Федерации // Социально-экономические явления и процессы. - 2015. – Т. 10. - № 12. – С. 116–119.
11. Глухов В. В. Формы и модели управления финансами в домашнем хозяйстве // Проблемы учета и финансов - 2011. - Т. 1. - № 3. – 10 с.
12. Балабанова Е. С. Домашний труд как символ гендера и власти // Социологические исследования. - 2005. - № 6. – С. 190–120.

**ИНВЕСТИЦИОННОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО РОССИИ И КИТАЯ**

Лю Юйтин

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: vela111606@mail.ru

**INVESTMENT COOPERATION BETWEEN RUSSIA AND CHINA**

Liu Yuting

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, T.G. Ilina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: vela111606@mail.ru

***Abstract.** This paper analyzes the data analysis of China's investment in Russia for the past three years and draws conclusions. It elaborates on the current status of investment cooperation between China and Russia, identifies problems, and proposes effective suggestions in order to better develop investment cooperation between the two sides.*

**Введение.** Китай является соседом России, у нас многолетние дружеские отношения, которые будут развиваться в дальнейшем. Поэтому организация инвестиционной деятельности предприятий из Китая на территории РФ - важная задача для РФ. Хотя объем иностранных инвестиций несоизмерим с общим объемом капиталовложений, но он занимает значительный удельный вес во вложениях в активы предприятий РФ. Особенно актуальным этот вопрос становится в условиях санкционного давления со стороны западных стран. Привлечение средств иностранных инвесторов необходимо в первую очередь для реновации основных фондов в сырьевых отраслях экономики, машиностроении, энергетике, перерабатывающих отраслях. Цель нашего исследования: выявить проблемы и перспективы инвестиционного сотрудничества России и Китая.

**Материалы и методы исследования.** В исследовании используются методы статистического анализа и сравнения данных. В качестве информационной базы использована статистика ЦБ РФ по иностранным инвестициям за три года, а также данные по инвестиционной деятельности предприятий Китая в Россию, упомянутых в различных публикациях.

**Результаты.** Сотрудничество России и Китая осуществляется на протяжении длительного периода и за эти годы был достигнут высокий уровень взаимодействия. Важной характеристикой при оценке взаимодействия двух стран является динамика прямых иностранных инвестиций. Согласно статистическим данным, Китай входит в десятку крупнейших инвесторов в экономику России. Объем прямых инвестиций из Китая в Россию в 2015 году составил 5,8 млрд. долл. в сравнении с 660 млн. долл. в предыдущем году [1]. Статистика Центрального банка России показывает, что прямые китайские инвестиции всех видов в Россию составили 545 млн долларов в 2016 году и 450 млн долларов в 2017 году. Необходимо отметить, что сокращение инвестиций из Китая происходит на фоне общего сокращения объема инвестиций в Россию с 2015 года к 2017 году, который сократился более чем в 10 раз или на 80 % [2]. И это на фоне

того, что рост в 2015 году общего объёма прямых иностранных инвестиций во всём мире составил 36 % (1,7 трлн. долл.). Рост данного показателя в мире обусловлен трансграничными слияниями и поглощениями; как сообщает ЮНКТАД, приток капитала наблюдался в промышленно развитых странах. Материковый Китай и Гонконг сохранили места в десятке наиболее привлекательных для инвесторов стран, объём привлечённых ПИИ в 2015 году — 136 и 163 млрд. долл. соответственно [3].

Согласно китайской статистике, прямые инвестиции в российскую экономику составили около 2,96 млрд долларов в 2015 году. При этом к концу 2015 года совокупный объём инвестиций составлял 14,02 млрд долларов. Это ставит Россию на третье место в Европе по совокупному объёму инвестиций из Китая (после Нидерландов и Великобритании) и на второе место по их привлечению за год (после Нидерландов).

Относительно инвестиций за 2016 год есть серия противоречивых заявлений с китайской стороны. В декабре 2016 года представитель министерства коммерции КНР Шэнь Даньян заявил, как о «ярком моменте» 2016 года – о превышении объёма инвестиций в 14 млрд. долларов, но при этом не упомянул, идёт речь о совокупном объёме инвестиций или показателе за год, так как названная им сумма соответствует объёму совокупных инвестиций 2015 года.

Согласно таможенной статистике, внешнеторговый оборот Китая в январе-июне 2015 года сократился на 6,9 %, в том числе экспорт увеличился на 1,0 %, а импорт сократился на 15,5 %. Отрицательная динамика отмечается не только в торговле с Россией, но и с основными внешнеторговыми партнерами Китая. В том числе, товарооборот с ЕС сократился на 6,7 %, с Японией – на 10,6 %, Германией - на 8,9 %. Незначительный рост отмечает в торговле с США - 4,0 % и АСЕАН - 1,6% [4].

Приоритетным направлением развития инвестиционной деятельности является реализация долгосрочных инвестиционных контрактов. Однако возникает ряд проблем, препятствующих вложению капитала китайских компаний в экономику России. Среди них существенными являются: недоступность или ограниченность информации об условиях и возможностях для инвестирования, наличие отличительных особенностей и ограничений для организации иностранного бизнеса в России, непостоянство или непоследовательность российской политики в области инвестирования и ведения бизнеса, слабая защищённость иностранного капитала и другие.

В последние годы наблюдается рост активности заключения контрактов между Россией и Китаем. Наибольшую заинтересованность со стороны китайских инвесторов составляют вложения в разработку полезных ископаемых, в лесное хозяйство, энергетику, торговлю, бытовую электротехнику, связь, строительство и сферу услуг. Тенденции 2016 года свидетельствуют о вложении китайских инвесторов преимущественно в сырьевые компании России. По нашему мнению, Россия ставит себя в невыгодное положение, отдавая значительную часть контроля над ресурсами в руки китайских бизнесменов, но без диверсификации товарного экспорта и поиска альтернатив преимущественно сырьевому экспорту в условиях внешнеэкономических ограничений у России нет большого выбора. В условиях геополитической напряженности Китай является важнейшим стратегическим партнёром России и важнейшим инвестором в страну. Экономика России инвестиционно-привлекательна для китайских предприятий как объект, куда направляются избыточные трудовые ресурсы. В России возможно извлечение более высокого процента прибыли благодаря высоким ценам и неразвитости конкуренции в малом и среднем бизнесе, в этой связи высокая арендная плата и экономические риски имеют меньшее

значение для китайского бизнеса. В настоящий момент, в РФ создано около тысячи предприятий с использованием китайского капитала. Таким образом, инвестиции из Китая составляют существенное влияние на экономику России.

За последние три года инвестиции из Китая в общей структуре иностранных инвестиций РФ заняли еще более значимое место, однако инвестиции российских компаний в китайскую экономику – незначительны. К 2016 году их суммарный объем достиг 869,79 млн. долл. Основные отрасли, куда идут российские инвестиции: производственная отрасль, строительство и транспортные грузоперевозки. Количество российских проектов в Китае в 2015 году превысило значение 2500. Большая часть российских инвестиций направлена в малый и средний бизнес и не играет значительной роли в экономике Китая — Россия не входит в число важнейших инвесторов. Согласно данным статистики, инвестиции РФ в Китай не превышают 0,5 % от общего объема инвестиций [5].

**Заключение.** Подводя итоги, стоит отметить, что с одной стороны, объем российских инвестиций не высокий, но так как Китай является инвестиционно-привлекательным регионом, необходимо увеличивать объем инвестиций, тем более по прогнозам аналитиков, в Китае в ближайшие годы ожидается активное развитие различных отраслей.

С другой стороны, наблюдается высокая доля инвестиций из Китая в экономику РФ, что дает возможности для экономического развития китайских предприятий через инвестиционную деятельность на территории РФ, позволяя решать проблемы ограничения технологического развития, отсутствия необходимых ресурсов, перегруженности производства и экологических проблемы. Китайским инвесторам при реализации их инвестиционной деятельности на территории России необходима помощь в понимании особенностей функционирования инвестиционной системы России, стиля управления компаниями, что будет способствовать повышению их доверия к инвестированию в экономику РФ.

В то же время, китайские организации – инвесторы, создавая больше рабочих мест в регионах РФ и увеличивая объемы поступлений налогов в местные бюджеты, оказывают положительное влияние на экономическое развитие регионов РФ.

В целом, двустороннее инвестиционное сотрудничество между Россией и Китаем является перспективным направлением развития международных инвестиционных отношений и может быть усилено в области энергетики, добычи полезных ископаемых, строительства, торговли и промышленного производства.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аналитическая справка о российско-китайском торговом сотрудничестве в 2015 году [URL] Режим доступа: [http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/cn\\_ru\\_relations/cn\\_ru\\_trade/](http://www.ved.gov.ru/exportcountries/cn/cn_ru_relations/cn_ru_trade/)
2. Статистика внешнего сектора ЦБ РФ [URL] Режим доступа: <http://www.cbr.ru/statistics/?Prtid=svs>
3. UNCTAD Hand book of Statistics on line — База данных по торговле и инвестициям [URL] Режим доступа: <http://www.unctad.org/Templates/Page.asp?intItemID=1890&lang=1>
4. World Investment Report 2015 // UNCTAD [URL] Режим доступа: [http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015\\_en.pdf](http://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2015_en.pdf)
5. Быкова А. В. Инвестиционное сотрудничество России и Китая в период внешнеэкономических ограничений // Молодой ученый. — 2016. — №22. — С. 157-160. — URL <https://moluch.ru/archive/126/35000/> (дата обращения: 02.03.2018)

## АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ

Е.К. Михеева

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Л.И. Ткаченко

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [liza.mikheeva@mail.ru](mailto:liza.mikheeva@mail.ru)

## ANALYTICAL POSSIBILITIES OF FINANCIAL INFORMATION

E.K. Mikheeva

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences, L.I. Tkachenko

National research Tomsk State University,

Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [liza.mikheeva@mail.ru](mailto:liza.mikheeva@mail.ru)

***Abstract.** In the present study, we studied the techniques of using analytical capabilities of accounting (financial) reporting. We also found out whether the financial information is the basis for making decisions on all matters of the enterprise's activities.*

**Введение:** Финансовая информация является основой принятия решений по всем вопросам деятельности предприятия. Она необходима для полного и всестороннего анализа состояния активов и пассивов. В статье раскрыты способы и приемы использования аналитических возможностей бухгалтерской (финансовой) отчетности. Целью исследования является анализ использования финансовой информации, которая помогает при принятии финансовых решений.

### **Материалы и методы исследования.**

На территории Российской Федерации существуют следующие документы, которые определяют методологические основы, порядок организации и основные правила ведения бухгалтерского учета:

- федеральный закон «О бухгалтерском учете» № 129ФЗ;
- положение по бухгалтерскому учету «События после отчетной даты» (ПБУ 7), утвержденное приказом Минфина Российской Федерации № 56н, с изменениями, внесенными приказом Минфина Российской Федерации № 143н; В соответствии с ПБУ 4/99 «Бухгалтерская отчетность организации» раздел 3 п. 5;
- положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденное приказом Минфина Российской Федерации № 34н, с изменениями и дополнениями, внесенными приказами Минфина Российской Федерации № 107н, № 31 н, № 116н, № 26н;
- положение по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденное приказом Минфина Российской Федерации № 34н, с изменениями и дополнениями, внесенными приказами Минфина Российской Федерации № 107н, № 31 н, № 116н, № 26н [1].

Это лишь небольшая часть документов, которые помогают руководителю организации решить вопрос о том, как рассмотреть финансовое состояние предприятия, оценить его имущественное и финансовое положение. Состояние это оценивается по показателям, которые характеризуют состав

и структуру капитала, изменения активов, результаты хозяйствования. К информационной базе, которая помогает при принятии решений, относятся:

- результаты предпринимательской деятельности организации;
- действующая законодательная и нормативная база;
- стратегические целевые установки и планируемые показатели;
- состояние рынка соответствующих товаров, услуг и покупательского спроса [2].

Основным источником финансовой информации является бухгалтерская отчетность организации. Бухгалтерская отчетность - это некая модель предприятия, которая является финансовой и имущественной оценкой предприятия [1]. Вся эта информация помогает выявить скрытые резервы и проблемные области организации, определяет результаты деятельности фирмы и текущее положение в настоящее время. Эта информация является основой для планирования и разработки будущих управленческих решений.

Отчетность неотъемлемый источник данных, сведений для принятия решения дает возможность оценить:

- имущественное и финансовое состояние предприятия;
- его способы выполнять обязательства перед контрагентами;
- достаточность капитала для ведения всех видов хозяйственной деятельности;
- потребность в дополнительных источниках финансирования;
- величины текущих и постоянных активов и источников их финансирования;
- статьи, которые растут опережающими темпами и как это отражается на структуре баланса
- долю активов, которые составляют товарно-материальные запасы и дебиторскую задолженность;
- достаточность собственного капитала и степень зависимости фирмы от заемного капитала [4].

Таким образом, бухгалтерская финансовая отчетность не только содержит сведения о финансовом положении фирмы в настоящее время, но и может быть использована для прогнозирования будущих доходов и дивидендов, в чем, собственно, и заключается ее главная ценность. Инвесторы убеждены, что анализ финансовой отчетности есть предсказание будущего, в то время как управленческий персонал уверен, что анализ и есть отправной пункт для планирования действий, которые повлияют на ход событий в будущем.

Для начала нужно сделать вывод о приросте или о снижении активов, о чем говорят нам итоговые величины при анализе баланса. Затем выявить статьи, которые в наибольшей степени повлияли на итоговый результат.

Вместе с неотъемлемыми достоинствами бухгалтерского баланса, как единообразного метода фиксации имущественного и финансового положения организации для всех экономических субъектов необходимо выделить также и некоторые недостатки баланса, которые могут в какой то мере помешать использовать его в целях управления:

1. Баланс отражает факты хозяйственной жизни, представленные только в денежном выражении. Она не содержит информации о качественной структуре принадлежащего предприятию активов (например, в балансе отражена стоимость основных средств, но невозможно оценить, за какую сумму они могут быть проданы в данной ситуации), об опыте и сплоченности персонала, об общей репутации фирмы в среде партнеров по бизнесу [3].

2. В балансе отражаются уже произошедшие события, а ценность информации в управлении заключается в возможности предвидеть события, которые случатся в будущем.

3. Итог баланса не показывает реальную сумму средств, которыми располагает предприятие, и соответствие ее рыночной стоимостной оценке. Причина кроется в инфляции и рыночной конъюнктуре, которая повлияла на несовпадение оценки хозяйственных средств с реальными условиями [2].

4. Амортизация представляет собой не реальную сумму износа объекта, а процесс списания первоначальной стоимости объекта. Таким образом, сумма затрат, прибыль организации, а так же оценка объектов в балансе являются относительными показателями.

5. Даже если бы и была возможность точно оценить стоимость имущества предприятия и его финансовые результаты, общая цена фирмы никогда не будет ей соответствовать, ибо нельзя определить общую цену предприятия как имущественного комплекса до момента его продажи [4].

**Результаты.** Таким образом, если организация заинтересована в дальнейшей деятельности, имеет перспективные планы по развитию своего бизнеса, а так же с целью привлечения клиентов, поставщиков и потенциальных инвесторов, то она должна использовать показатели своей финансовой отчетности в качестве доказательства своей надежности. Отчетность представляет собой совокупность сведений о работе организации за определенный период времени, сгруппированных в установленном порядке и последовательности [1]. По результатам анализа финансовой отчетности любой заинтересованный пользователь может получить информацию для оценки деятельности организации в прошлом, а также сделать прогноз ее стабильности в будущем. Важно, что информационная функция финансовой отчетности и возможность анализа подкрепляются ее публичным характером. Широкие аналитические возможности всех форм бухгалтерской отчетности, ее публичность и открытость позволяют проводить экономический анализ пользователям бухгалтерской отчетности.

**Заключение.** Проведенное исследование свидетельствует о том, что финансовая информация является основой для планирования и разработки будущих управленческих решений. Чтобы принять любое решение, нужно изучить всю сопутствующую ей информацию и использовать ее для оценки предприятия, а также для прогнозирования будущих доходов и дивидендов.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бриггем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент: полный курс: В 2-х т. / Пер. с англ. под ред. В.В.Ковалева. СПб 2006 г. Т.1.XXX+497 с.,Т.2. 669 с. - 165 с.
2. Финансовый менеджмент : учебник / И. Я. Лукасевич. --3-е изд.,испр. --М. : Эксмо, 2012. --768 с. --(Новое экономическое образование). --С. 135-212;461-494
3. Финансовый учет: учебник. Изд. 2-е / Д. Л. Волков, Ю. С. Леевик, Е. Д. Никулин; С.-Петербург. гос. ун-т. — СПб.: Изд-во С.-Петербург. гос. ун-та, 2016. — 520 с. ISBN 978-5-288-05686-4 - 168 с.
4. Финансовый учет: учебник / Д. Л. Волков, Ю. С. Леевик, Е. Д. Никулин; С.-Петербург. гос. ун-т. — СПб.: Изд-во «Высшая школа менеджмента»,2014 — 520 с. - 346 с.

**КАДАСТРОВАЯ ОЦЕНКА КАК ИНСТРУМЕНТ СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ**

Д.С. Полимская, М.В. Козина

Научный руководитель: старший преподаватель М.В. Козина

Национальный исследовательский Томский политехнический университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 30, 634050

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

**CADASTRAL VALUATION AS INSTRUMENT FOR STRATEGIC PLANNING**

D.S. Polymskaya, M.V. Kozina

Scientific Supervisor: the high teacher M.V. Kozina

Tomsk Polytechnic University, Russia, Tomsk, Lenin str., 30, 634050

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

***Abstract.** The article analyzes issues modern state improving of cadastral valuation methods. In this case, the role of the land and property complex in strategic and territorial planning is analyzed. The necessity of forecasting changes in the lands cadastral value for achieving strategic goals and the choice of town-planning solutions is shown.*

**Введение.** Одним из приоритетных направлений современных преобразований в стране является формирование эффективных государственных систем по управлению земельными ресурсами, в частности формирование института оценки недвижимости и ведение на этой основе полноценного налогообложения.

За последние несколько лет, практический опыт проведения кадастровой оценки земель населенных пунктов, в разных регионах страны показывает недостаточную изученность ряда вопросов, влияющих на некачественное определение кадастровой стоимости [1]. Так актуализация кадастровой стоимости в Челябинской области, Свердловской области, Республике Бурятия показала, что по сравнению с показателями предыдущей оценки рост кадастровой стоимости составил в десятки раз, а в Томской области результаты кадастровой оценки, проведенной в 2012г. по сравнению с прошлым туром снизились. Во избежание негативных последствий для социально-экономического развития, регионы вынуждены были провести процедуру переоценки земель.

Исходя из этого, кадастровая оценка приобретает не прогнозируемый характер, как для налогоплательщиков, так и для бюджетов муниципальных образований, то это означает лишь, то, что существующая система оценки не учитывает современные реалии, следовательно, система кадастровой оценки должна быть соответственно отрегулирована и заново продумана стратегия ее реализации. Сегодня институт оценки нуждается в инновационном совершенствовании, как система кадастровой оценки, так и методическое обеспечение ее процесса несмотря на уже происходящие преобразования [1].

Цель исследования - обоснование необходимости использования кадастровой оценки как инструмента стратегического планирования.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось методом теоретического анализа изучения и обобщения, а также иными общепринятыми аналитическими методами. В качестве материалов использовались действующие документы стратегического и территориального планирования Томской области.

**Результаты исследования.** Управление земельными ресурсами, является целенаправленным действием. С практической точки зрения это означает, что органы государственной власти на различных уровнях устанавливают определенные правила и условия владения, пользования и распоряжения объектами недвижимости, в том числе и земельными участками. Эффективность таких мер, наиболее высока, когда управленческое воздействие является системным, т. е. связано с комплексом мер, которые образуют так называемую систему управления. В современных рыночных условиях городские земли — это ценный ресурс, который может служить стабильным источником дохода местного бюджета. С этой точки зрения земельно-имущественный комплекс выступает, как стратегический ресурс развития города. Сегодня в соответствии с российским законодательством стратегическое развитие территории РФ осуществляется в тесном взаимодействии с территориальным планированием, градостроительным зонированием и кадастровой системой, образуя в совокупности единую систему стратегического планирования, что оказывает прямое влияние на формирование условий эффективного использования земель и их кадастровой стоимости (рис.1).



Рис.1. Условия формирования кадастровой стоимости земельных участков

Документы стратегического и территориального планирования формируют условия для развития земельно-имущественных отношений в регионах и муниципальных образованиях. Таким образом, комплекс документов по стратегическому и территориальному планированию обеспечивает деятельность по развитию территорий, учитывая безопасность и благоприятные условия жизнедеятельности населения, ограничения негативного воздействия хозяйственной и иной деятельности на окружающую среду, охрану и рациональное использования природных ресурсов в интересах настоящего и будущего поколений [2].

Неотъемлемой частью стратегического и территориального планирования развития городских территорий является установление и использование методов и принципов прогнозирования, которые позволяют выбрать решение и механизм их осуществления [2]. Разработка прогнозов возможных направлений развития территории (рис.2) является основой для формирования благоприятной и комфортной среды жизнедеятельности населения в будущем.

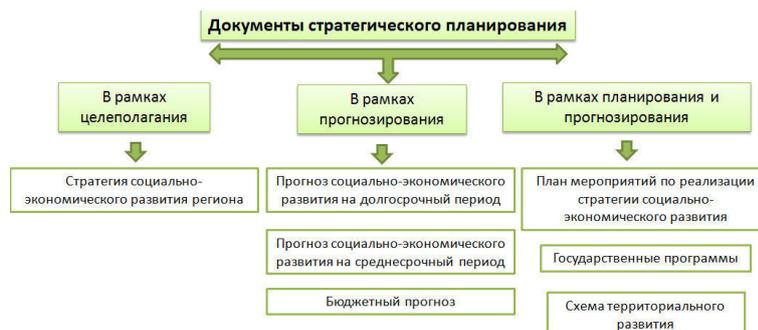


Рис.2. Система стратегического планирования в РФ

**Выводы.** Таким образом, документы стратегического и территориального планирования основываются на вариантном подходе в определении параметров развития города на расчетный период. В связи с этим требуется проанализировать существующие подходы в подготовке документов стратегического и территориального планирования. Исходя из того, что под прогнозом понимается научно обоснованное суждение о возможных состояниях объектов в будущем, то прогнозирование, в первую очередь, необходимо для управления земельно-имущественными отношениями, а в частности для прогнозирования стоимости объектов недвижимости, включая земельные участки. Поэтому в рамках прогнозирования долгосрочные и среднесрочные прогнозы социально-экономического развития должно в обязательном порядке содержать прогнозы изменения кадастровой стоимости земель в зависимости от реализации стратегических градостроительных решений, что в свою очередь дает возможность прогнозировать бюджетные доходы и реализуемость планов стратегического развития.

Первыми шагами к такому прогнозированию кадастровой стоимости должны стать фундаментальные исследования об основных закономерностях (факторах), влияющих на ее результат. Для этого необходимо иметь четкое представление о механизмах формирования факторов и условий, оказывающих влияние на кадастровую стоимость, а также установить причинно-следственные связи в системе управления земельно-имущественным комплексом, влияющих на социально-экономическое, экологическое и правовое развитие земельно-имущественного комплекса города.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Попов В. К. Экологизация кадастровой оценки земель для устойчивого развития урбанизированных территорий/ В. К. Попов, М. В. Козина // Известия Томского политехнического университета [Известия ТПУ]. Инжиниринг георесурсов. — 2015. — Т. 326, № 11. — [С. 98-105];
2. Корнев, В. И. Анализ состояния стратегического и территориального планирования в Томской области [Электронный ресурс] = Analysis of strategic and land-use planning in Tomsk / В. И. Корнев, В. А. Базавлук, М. В. Козина // Вестник Томского государственного архитектурно-строительного университета / Томский государственный архитектурно-строительный университет (ТГАСУ). – 2016. - №4 (57). – [С. 55-56] URL: [http://www.tsuab.ru/upload/files/additional/4\\_2016\\_06\\_Korenev\\_file\\_5270\\_4726\\_8056.pdf](http://www.tsuab.ru/upload/files/additional/4_2016_06_Korenev_file_5270_4726_8056.pdf).

**ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЫНКА ДОПОЛНИТЕЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

С.Д. Смирнова

Научный руководитель: профессор, д. б. н. В.Н. Блинов  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050  
E-mail: sophiasmirnovawork@gmail.com

**PROSPECTS OF ELECTIVE LEARNING IN RUSSIA**

S.D. Smirnova

Scientific Supervisor: Prof. Dr. V.N. Blinov  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050  
E-mail: sophoasmirnovawork@gmail.com

***Abstract.** The article is devoted to studying the supplementary training market of Russia. The research describes its target audience, perspective directions, prospects and current condition.*

Актуальность, проблематика, цель исследования. Одна из основных тенденций современности — непрерывное образование. Этому способствует стремительный рост объема информации и быстро устаревающая актуальность, что ведет к амортизации знаний. Ответом является развитие дополнительного образования (далее — ДО), как то: тренинговые центры, обеспечивающие soft skills подросткам и взрослым, центры повышения квалификации работников различных сфер, языковые центры, центры развития творческого потенциала, а так же помощи в освоении знаний для основной учебной деятельности.

Основной целью является проведение анализа рынка, выявление возможностей для малого бизнеса в данной сфере, наиболее привлекательных направлений для развития, а так же перспективные регионы для работы предпринимателей.

**Материалы и методы исследования.** Материалами исследования стали статистические данные Росстата и НИУ ВШЭ по дополнительному образованию. Основными методами данной работы стали статистико-экономический и сравнительный анализ, формальная и диалектическая логика и дедукция, обобщение и сравнительный анализ.

**Введение.** Мы определили, что дополнительное образование — вид образования, который направлен на всестороннее удовлетворение образовательной потребности человека в интеллектуальном, духовно-нравственном, физическом и (или) профессиональном совершенствовании и не сопровождается повышением уровня образования [1].

**Результат.** В соответствии с перечисленными ранее направлениями, выделим целевую аудиторию в зависимости от ступени образования и возраста: дошкольники, школьники, студенты и работающие люди. Рассмотрим структуру трат домашних хозяйств в связи с получением образования, приведенную НИУ ВШЭ (рисунок 1) [2]. Исследование показывает увеличение трат на дополнительное образование среди всех домохозяйств практически в 3 раза по сравнению с данными 10 лет назад. Рост трат на ДОП

показывают и семьи, в числе которых есть дети, на сегодня более 40% средств, которые тратятся на образование, уходят на его дополнительную часть.

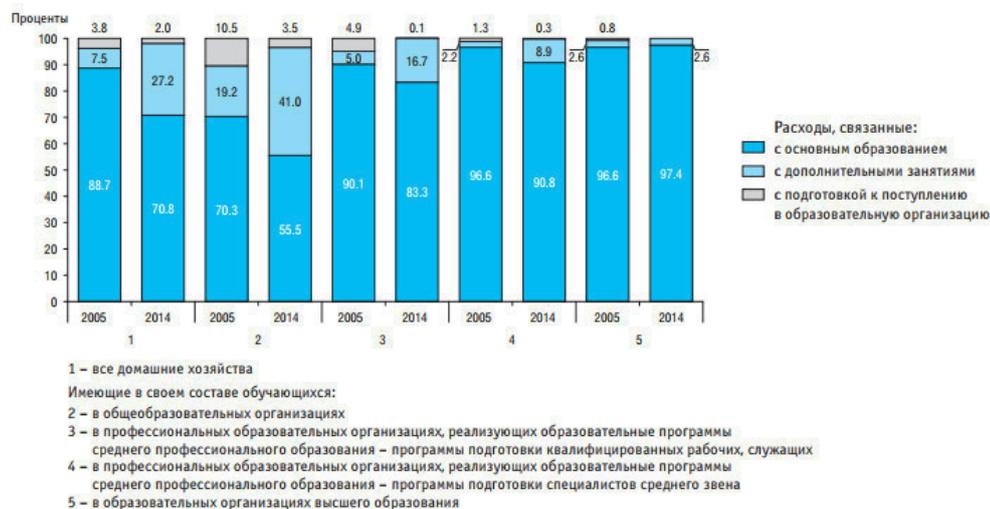


Рис. 1. Расходы российских домохозяйств на образование

Более того, следует сказать об общей тенденции роста числа детей, охваченных программами дополнительного образования. В среднем, за период 2013-2015 гг. их количество увеличивалось почти на 10 % ежегодно. Эти показатели говорят о том, что несмотря на популярность предложения занятий для взрослых людей, основной целевой аудиторией дополнительного образования являются дети от 3 до 18 лет, и этот рынок будет только расти в связи с увеличением рождаемости.

Однако, стоит помнить, что рынок дополнительного образования не является полностью частным, прямыми конкурентами предпринимателей являются муниципальные и государственные центры дополнительного образования. Рассмотрим, как это влияет на рынок. Согласно обзору НИУ ВШЭ, респонденты отмечают низкую стоимость (либо нулевую) государственных и муниципальных центров как преимущество, однако слабую вовлеченность ее учеников и не всегда высокое качество предоставляемых услуг. Несмотря на перечисленные недостатки, в сфере физической культуры и искусства муниципальные и государственные структуры преобладают на рынке, в то время как в сферы науки, техники и иностранных языков доминируют коммерческие структуры (рисунок 2).

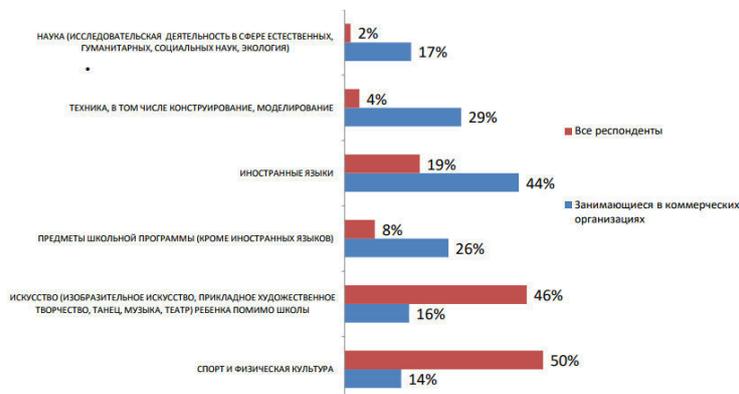


Рис. 2. Доли казенных и коммерческих предприятий ДОП по направлениям

Отчасти это объясняется относительной новизной научных и языковых центров как явления, и развивающейся тенденцией глобализации и технического прогресса.

Рассмотрим региональные тенденции развития этих направлений в регионах. Для этого были составлены статистические данные[4] по количеству языковых и технических центров в 10 крупнейших городах России (таблица 1). По результатам исследования выявлены перспективные регионы для развития языковых центров: Санкт-Петербург, Новосибирск, Казань, а для детского дополнительного образования по техническому направлению перспективными являются все регионы, поскольку спрос превышает представленное на рынке предложение.

Таблица 1

Количество языковых школ и технических кружков в крупных городах

Город	Кол-во языковых школ	Кол-во языковых школ на 1000 жителей	Кол-во технических кружков	Кол-во тех. кружков на 1000 жителей	Население, тыс. чел.
Москва	408	3,30%	52	0,42%	12 380
Санкт-Петербург	294	5,57%	46	0,87%	5 281
Новосибирск	85	5,31%	12	0,75%	1 602
Екатеринбург	91	6,25%	40	2,75%	1 455
Нижн. Новгород	79	6,26%	21	1,67%	1 261
Казань	64	5,20%	13	1,06%	1 231
Челябинск	90	7,51%	5	0,42%	1 198
Омск	95	8,06%	8	0,68%	1 178
Самара	75	6,42%	6	0,51%	1 169
Ростов-на-Дону	78	6,93%	9	0,80%	1 125

**Заключение.** В ходе проведенного исследования были выделены перспективные направления и регионы для развития бизнеса в сфере дополнительного образования. Этими направлениями являются языковые центры и центры по робототехнике и конструированию для детей в таких городах, как Новосибирск, Санкт-Петербург и Казань.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Индикаторы образования: 2016 :статистический сборник/ Л.М. Гохберг, И. Ю. Забатурина, Н.В. Ковалева и др. — М.: НИУ ВШЭ, 2016. — 320 с.
2. Косарецкий С. Г. // Материалы семинара «Рынок услуг дополнительного образования детей в России: видимое и скрытое», — М.: НИУ ВШЭ, 2017.
3. Косарецкий С. Г. // Доклад о состоянии системы дополнительного образования детей в Российской Федерации, — М.: НИУ ВШЭ, 2016.
4. [www.gks.ru/](http://www.gks.ru/) [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 26.01.2018).

**ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫХ  
КОМПАНИЙ В РОССИИ**

А.А. Третьякова

Научный руководитель: профессор, д.э.н. Д.М. Хлопцов

Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина 36, 634050

E-mail: nastyatretyakova1995@mail.ru

**FACTORS AFFECTING THE COMPETITIVENESS OF TELECOMMUNICATION COMPANIES IN  
RUSSIA**

A.A. Tretyakova

Scientific Supervisor: Prof., Dr. Dm. Mh. Khloptsov

Tomsk State University, Russia, Lenin Str., 36, 634050

E-mail: nastyatretyakova1995@mail.ru

***Abstract.** The development of information and communication technologies has contributed to the fact that the telecommunication industry has become one of the strategic sectors of the economy on which the functioning of other branches of the economy depends. Due to the importance of the dynamic approach for determining the competitiveness for the telecommunication market, the main internal and external factors affecting telecommunication companies nowadays and having a significant effect in future were identified. External factors were determined using STEEPV-analysis. For internal factors, the following classification was proposed: technological, organizational and marketing innovation.*

**Введение.** Рыночная конкуренция приводит к оптимальному распределению ресурсов. Экономическая интеграция же усиливает конкуренцию между предприятиями и фирмами, отраслями промышленности и регионами страны. Развитие телекоммуникаций способствовало тому, что телекоммуникационная отрасль стала одной из самых стратегических секторов экономики, от которого зависят многие сектора экономики народного хозяйства. В России этот сектор экономики был монополизирован и являлся естественной монополией в силу высоких издержек для существования на рынке. Целью исследования является определение факторов, влияющих на конкурентоспособность телекоммуникационных компаний и формирующих имидж будущего телекоммуникационного сектора в целом.

**Материалы и методы исследования.** В статье используется метод научной абстракции. Информационной базой для анализа послужили данные государственной программы телеком-сектора и статистические данные «РwС». В теории экономики выделяют два подхода к определению конкурентоспособности: традиционный и динамический [1]. Традиционный основан на совершенной конкуренции и его в основном используют для принятия управленческих решений. Динамический подход основывается на идее, что конкуренция – это процесс, а не фиксированная ситуация. Сторонники данного подхода отмечают, что количество игроков на рынке уже не играет такой большой роли. Согласно данному

подходу, рынок является конкурентным не только из-за большого числа продавцов, а из-за появления новых технологий, позволяющих компаниям войти на рынок [2]. В связи с этим данный рынок нужно рассматривать с динамического подхода. Для рассмотрения факторов используется STEEPV- анализ (s-social, t-technological, e-environmental, e- economic p – political, v- values (ценностные факторы)), который показывает основные тренды и возможности развития отрасли [3]. Подобные изменения характеризуются увеличением использования разных комбинаций фиксированных, мобильных и гибридных сетей, а также необходимостью поддержания непрерывного инновационного процесса вследствие стремительного развития информационно-коммуникационных технологий [4].

Таблица 1

*Глобальные тренды, влияющие на телекоммуникационный сектор экономики России, выявленные с использованием STEEPV- анализа[5]*

Социальные тренды
Цифровизация общества (изменение межличностных коммуникаций)
Рост цифровой дискриминации и цифрового неравенства
Урбанизация и внедрение технологий «умного» города
Рост удаленной занятости
Технологические тренды
Увеличение скорости передачи данных
Сокращение периода разработки новых технологических стандартов
Повышение производительности вычислительных машин
Конвергенция технологий (инфо, нано, био – технологии)
Развитие технологий искусственного интеллекта
Развитие технологий больших данных
Экономические тренды
Цифровизация экономики
Снижение средней выручки на одного абонента
Рост числа компаний, применяющих «открытые» инновации
Повышение экологических нормативно-правовых требований в области производства телекоммуникационного оборудования
Политические тренды
Реализация государственных программ импортозамещения
Принятие нормативно-правовых актов, влияющих на ИКТ-сектор экономики (принятие закона Яровой); ФЗ № 9 «О внесении изменений в Федеральный закон «О связи»
Культурно-обусловленные/ ценностные тренды
Неготовность населения раскрывать информацию о своей частной жизни
Культурно-обусловленные барьеры
Изменение общественных и индивидуальных ценностей и образа жизни (потребление, качество жизни)

**Результаты.** Таким образом, с одной стороны, перед телекоммуникационными компаниями открываются новые возможности по диверсификации бизнеса, но с другой стороны, принятие ряда законов негативно скажется на международной конкурентоспособности России. Факторы, выявленные в ходе исследования, могут быть использованы для форсайта телекоммуникационного сектора России, определения прогноза развития информационно-телекоммуникационных технологий.

**Заключение.** Анализ внутренних и внешних факторов подтвердил актуальность динамического подхода к определению конкурентоспособности и необходимости внедрения инноваций для устойчивого функционирования компании на рынке. Динамический подход к определению конкурентоспособности позволяет найти новых конкурентов для телекоммуникационных компаний. Их следует ожидать не только от транснациональных ИКТ-компаний «Гугл», «Apple» и др., но также и от новых инновационных компаний, не имеющих долю на телекоммуникационном рынке сейчас. В связи с этим уже нужно российским компаниям для поддержания международной конкурентоспособности внедрять новые бизнес-инновации и технологические инновации.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Программа «Цифровая экономика Российской Федерации» (утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 28.07.2017г. № 1632-р) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_221756/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_221756/) – 23.02.18.
2. Токарева М.С., Чихун Л.П. Инновационные технологии как направление повышения конкурентоспособности телекоммуникационных компаний // Экономика и предпринимательство. – 2017. – ч. 1. - № 3. – С. 812-817.
3. PwC (2014) The cost of complexity for telecoms: And how companies can reduce it // PricewaterhouseCoopers, 2014. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.strategyand.pwc.com/media/file/Strategyand\\_The-cost-of-complexity-for-telecoms.pdf](http://www.strategyand.pwc.com/media/file/Strategyand_The-cost-of-complexity-for-telecoms.pdf) – 23.02.18.
4. Абдрахманова Г.И. Индикаторы цифровой экономики: 2017. - стат. сб. / Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». – М.: НИУ ВШЭ, 2017. – 53-60 с.
5. PwC (2017) 2017 Telecommunications Trends. Bahjat el-Darwiche, Pierre Péladeau, Christine Rupp, and Florian Groene // PricewaterhouseCoopers, 2017. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.strategyand.pwc.com/trend/2017-telecommunicationsindustry-trends> – 23.02.18.

**ОСОБЕННОСТИ НАЛОГОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ КРИПТОВАЛЮТНОГО БИЗНЕСА В  
СЕВЕРНОЙ АМЕРИКЕ.**

А.А. Шафоростова, Д.А. Шафоростов

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр.Ленина, 36, 634050

E-mail: [13nastyushkak@mail.ru](mailto:13nastyushkak@mail.ru)

**FEATURES OF THE TAX REGULATION OF  
CRYPTO-CURRENCY BUSINESS IN NORTH AMERICA.**

A.A. Shaforostova, D.A. Shaforostov

Scientific Supervisor: Associate Professor, Ph. D T.G. Iilina

National research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [13nastyushkak@mail.ru](mailto:13nastyushkak@mail.ru)

***Abstract.** This article describes different approaches to taxation of crypto-currency business in the USA and Canada. The authors compared types of taxes, tax rates, procedures of taxation in these countries and also assessed the problems and prospects for the development of this direction.*

**Введение.** Несмотря на то, что криптовалюты появились относительно недавно, они обрели достаточно высокую популярность, превзошли по надежности некоторые мировые валюты, и на данный момент широко используются как в виде способов оплаты, так и в виде инвестиционных инструментов. Криптовалютные рынки становятся серьезными соперниками фондовым и валютным рынкам. Такому широкому распространению поспособствовали следующие факторы: высокая скорость проведения транзакций, простота в обращении, возможность заработка, отсутствие какого-либо внутреннего или внешнего администратора, анонимность совершения операций, отсутствие единого эмитента [1]. На данный момент в оборот выпущено около 17 миллионов биткоинов, а полностью все биткоины будут выпущены примерно к 2025 году в общем количестве 21000000 штук. Рыночная стоимость всех существующих биткоинов на данный момент более 300 млрд. долларов, а средневзвешенный курс криптовалюты поднимался уже выше 18 тыс. долларов [2]. Целью данной работы является сбор и анализ информации о рынке криптовалют и об их налоговом регулировании в США и Канаде.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось методом анализа документов, мы обработали около 30 различных статей, публикаций и новостных репортажей как русскоязычного, так и иностранного контента. Далее проводили перевод, структуризацию, сравнительный анализ и обобщение полученной информации в соответствии с заданной темой.

**Результаты.** США и Канада признают криптовалюту легальным средством платежа [3]. Эти страны занимают лидирующие позиции по количеству установленных биткоин-автоматов. В Канаде часть биткоин-автоматов установлена в университетских кампусах. При этом в некоторых канадских ВУЗах студенты уже получают стипендию в криптовалюте [4]. В США количество банкоматов, работающих как на ввод, так и на вывод криптовалюты, растет еже ежемесячно. В обеих странах

необходимо включать в налоговую декларацию доходы в криптовалюте, прибыль от совершения криптовалютных операций, но подавать доходы нужно конвертированными в национальную валюту на дату транзакций [5]. Налоговое регулирование в этих странах в области криптовалютного бизнеса в настоящее время постоянно дополняется, дорабатывается и совершенствуется, активно разрабатываются новые законопроекты [6].

В США криптовалюты считаются собственностью, это означает, что криптовалютные инвестиции облагаются налогом на прирост капитала: краткосрочной ставкой прироста капитала, если он продается менее чем за двенадцать месяцев или долгосрочной ставкой прироста капитала, если он будет продан более, чем через 12 месяцев. Краткосрочные ставки по криптовалюте чаще всего равны обычной ставке налога, которая применяется к налогоплательщику в стране в общем порядке, от 0 до 39,6% в зависимости от условий, но они ограничены запросами о персонах, осуществляющих транзакции на суммы более 20 000 долларов США. Спорным моментом является то, будет ли применяться в этом случае также 3.8% чистого налога на прибыль.

Долгосрочные ставки налога на прирост капитала применяются в размере 0%, 15% и 20% в зависимости от их налоговой шкалы. Конвертирование из криптовалюты является налогооблагаемой операцией в США, таким образом, средства, которые обналчииваются, сами подлежат налогообложению. Но покупка криптовалюты и владение ею не является налогооблагаемой, пока она не будет продана за фиатные деньги или другую криптовалюту. Доходы с валютной торговли облагаются налогом по формуле 60/40, где 60% берется как долгосрочное вложение, а 40% как краткосрочное, итоговая ставка получается около 23% [7, 8].

В США в настоящее время обсуждается Закон о криптовалютной справедливости в налогообложении, который будет освобождать все криптовые транзакции ниже 600 долларов США от налогообложения [9].

В Канаде криптовалюта считается товаром, а любую прибыль или убыток, возникающие при расчете криптовалютой, следует рассматривать как капитал, но когда налогоплательщик участвует в торговле или инвестировании в криптовалютность, тогда доходы или убытки от этого следует рассматривать как прирост к доходу. [10, 11] То есть операции облагаются налогом на прирост капитала по ставке 30%. Налоговой базой является  $\frac{1}{2}$  годового дохода. Канадское агентство по доходам рассматривает «добычу» биткойна как бизнес или личное увлечение, не облагаемое налогом. Если налогоплательщик использует добычу биткойна как коммерческую деятельность, то доход от этого бизнеса должен быть включен в доход налогоплательщика за год [12].

**Выводы.** Можно предположить, что в ближайшие 1-2 года в наиболее продвинутых странах криптовалюты получат окончательное определение, в соответствии с которым в течение следующих нескольких лет будет создано налоговое законодательство [13]. Это позволит с одной стороны полностью легализовать рынок криптовалют и вывести участников из тени, а с другой стороны государству получить свою долю контроля над этим рынком. Через некоторое время опыт передовых стран будет распространен на все другие страны, где криптовалюты не запрещены. Страны, в которых они будут запрещены или работающее налоговое законодательство не будет создано, продолжат отставать от цивилизации [14]. Так как существует множество противоречий и сложностей в вопросах налогового регулирования, то нашим предложением является создание специализированного налогового

законодательства в каждой стране, адаптированного исключительно под криптовалюты, а также единого международного подхода к налогообложению криптовалют, различающегося лишь ставками в разных странах.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Основы криптовалюты и налогов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://cryptocurrencyfacts.com/the-basics-of-cryptocurrencies-and-taxes/>. – 27.12.17.
2. Насколько законными являются биткоин и другие криптовалюты? [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cryptocompare.com/coins/guides/how-legal-is-bitcoin-and-crypto-currencies/> - 07.01.18
3. Легальность биткоина по странам и территориям [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://en.wikipedia.org/wiki/Legality\\_of\\_bitcoin\\_by\\_country\\_or\\_territory#North\\_America](https://en.wikipedia.org/wiki/Legality_of_bitcoin_by_country_or_territory#North_America) - 04.01.18
4. Gheorghiu L., Baum S. Канадское налогообложение криптовалюты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://gowlingwlg.com/en/canada/insights-resources/canadian-taxation-of-cryptocurrency-so-far> - 05.01.18
5. Налоги на криптовалюту в США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.cryptostache.com/2017/09/27/us-taxes-bitcoin-tax-hokey-pokey/> - 03.01.18
6. Налогообложение криптовалюты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.aier.org/blog/cryptocurrency-taxation-looking-light-end-tunnel> - 05.01.18
7. Руководство по виртуальной валюте IRS (Налоговое управление США) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.irs.gov/newsroom/irs-virtual-currency-guidance/> - 04.01.18
8. Налог на прирост капитала в США [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://en.wikipedia.org/wiki/Capital\\_gains\\_tax\\_in\\_the\\_United\\_States](https://en.wikipedia.org/wiki/Capital_gains_tax_in_the_United_States) - 05.01.18
9. Руководство по налогу на криптовалюту [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.investopedia.com/university/definitive-bitcoin-tax-guide-dont-let-irs-snow-you/> - 04.01.18
10. Налоги на криптовалюту в Канаде [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://steemit.com/cryptocurrency/@funmemes/pay-taxes-on-your-cryptocurrency-in-canada> - 07.01.18
11. Биткоин и другие криптовалюты: налогообложение в Канаде [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mondaq.com/canada/x/630340/sales+taxes+VAT+GST/Bitcoin+Cryptocurrency+Taxation+In+Canada+Canadian+Tax+Lawyer+Analysis+Video> – 10.01.18
12. Биткоин для Канадцев: где купить и какие налоги нужно заплатить [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://globalnews.ca/news/3899651/bitcoin-canadians-where-to-buy-taxes/> - 04.01.18
9. Бартерные операции [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.canada.ca/en/revenue-agency/services/forms-publications/publications/it490/archived-barter-transactions.html> - 08.01.18
13. William. M. Криптовалюта и налоги: что вам нужно знать [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://blockonomi.com/cryptocurrency-taxes/#> - 28.12.17
14. Криптовалютный налоговый режим [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.gov.je/taxmoney/incometax/technical/guidelines/pages/cryptocurrenciestreatment.aspx> - 03.01.18

**ТЕРРИТОРИИ ОПЕРЕЖАЮЩЕГО РАЗВИТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ РАЗВИТИЯ РЕГИОНА:  
ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И СОЦИАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ**А.Р. Ярускина

Научный руководитель: профессор, д.э.н. Л.С. Гринкевич  
 Национальный исследовательский Томский государственный университет,  
 Россия, г.Томск, пр. Ленина, 50, 634050

**ADVANCED DEVELOPMENT TERRITORIES AS A TOOL OF DEVELOPMENT OF THE REGION:  
ECONOMIC AND SOCIAL ASPECTS**A.R.Yaruskina

Scientific Supervisor: Grinkevich Larisa Sergeevna. Doctor of economic science, Associate professor National  
 Research Tomsk State University , Russia, Tomsk, Lenin str., 50, 634050

E-mail: [yaruskina.a@mail.ru](mailto:yaruskina.a@mail.ru)

**Abstract.** *The use of advanced development territories as a tool for development of the region on the example of the Khabarovsk Territory is considered; conclusions are drawn about the shortcomings of this tool; assessment of the use of advanced development territories as an instrument for the development of the Khabarovsk Territory is provided.*

**Введение.** Актуальность данной темы обусловлена тем, что территории опережающего социально-экономического развития (далее – ТОР) в Российской Федерации появились относительно недавно – в 2015 году [1]. Целью данного исследования является необходимость осветить перспективы и основные сложности, которые могут возникнуть при применения данного инструмента в комплексном развитии региона.

**Материалы и методы исследования.** Исследование основано на изучении нормативно-правовой базы и статистических данных. В ходе исследования использовались такие методы, как экономический анализ, анализ документов, системный подход.

**Результаты.** Несмотря на короткий срок практики внедрения данного инструмента в отечественную экономику, позитивные результаты влияния ТОРов на развитие региона уже очевидны. Например, только благодаря одной ТОР «Хабаровск» в экономику края было привлечено более 45 млрд. руб. частных инвестиций из России, КНР и Японии и было создано около 4500 рабочих мест [2]. Естественно, что данный факт повлиял на ряд социальных и экономических показателей, в том числе и на уровень безработицы.

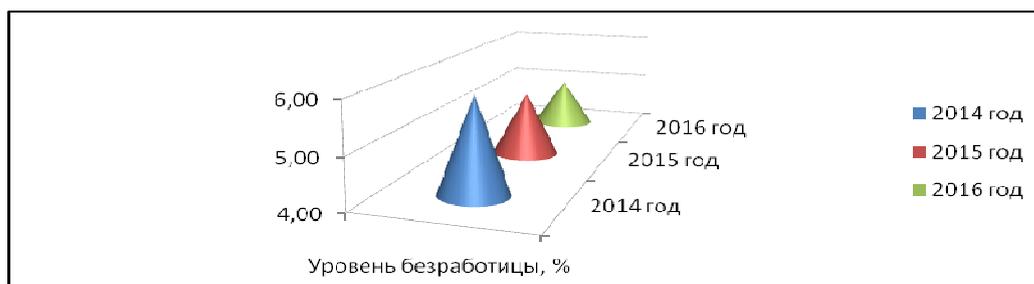


Рис. 1. Изменение уровня безработицы в Хабаровском крае (среднегодовой показатель)[3]

Падение уровня безработицы в Хабаровском крае происходит и на данный момент. Так в мае 2017 года этот показатель был равен 4,8%. Для справки, уровень безработицы в Сибирском федеральном округе на ту же дату равнялся 7,2 %, а в целом по стране он составил 5,2%.

Также в Хабаровском крае наблюдается положительная динамика, связанная с ростом номинальной заработной платы, которая по данным на 1 июля 2017 года составила 41 223 рубля, что выше среднероссийского показателя. Привлечению работодателей в регион и росту заработных плат поспособствовали налоговые преференции. На данный момент для резидентов ТОРов Хабаровского края действуют следующие льготы: освобождение от уплаты НДС в течение 10 лет со дня получения статуса резидента ТОР; установление нулевой ставки НДС в отношении товаров (работ, услуг), ввозимых на ТОР для - использования резидентами ТОР; пониженная ставка по налогу на прибыль организации; пониженная ставка по налогу на имущество организации (0,5% в течение первых пяти налоговых периодов, и 1,1% в течение пяти следующих налоговых периодов); применение пониженных тарифов страховых взносов для работодателей (7,6% вместо 30%); освобождение от уплаты земельного налога сроком на 5 лет; режим свободной таможенной зоны ( только для ТОР «Комсомольск»); проведение инфраструктуры к площадке резидента за счет бюджетных средств [4].

Очевидно, что благодаря внедрению ТОРов наблюдаются положительные сдвиги в социально-экономическом развитии Хабаровского края за три последних отчетных периода. Но для того, чтобы сделать комплексный вывод о перспективах развития региона при помощи данного инструмента, нужно провести анализ изменения социально-экономических показателей за более длительный период (см. Табл.1).

Таблица 1

*Изменение социально-экономических показателей Хабаровского края за 2007-2016 г.г.[5-8]*

	2007г.	2008г.	2009г.	2010г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.
Инвестиции в основной капитал, млн. руб.	64544	83765	96974	156439	180508	179907	150078	128692	114008	115078
Стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг, руб.	6837	7481	8679	10085	10968	12046	12845	13882	14746	16619
Численность населения, тыс. чел.	1359,9	1354,9	1351,1	1349,2	1342,9	1342,5	1342,1	1339,9	1338,3	1334,5
Миграционный прирост населения, тыс. чел.	1904	706	52	-2644	1842	-531	-2975	-2535	-4927	-1586
Естественный прирост населения, чел.	-3644	-2503	-1542	-2204	-2254	139	804	70	644	-129
Численность рабочей силы, тыс. чел.	729,8	761,7	740,2	743,3	750,8	745,6	746,8	744,6	727,9	734,0

В целом, можно заключить о наличии у населения Хабаровского края стремлений к выбытию из региона. Ни создание новых рабочих мест, ни рост заработных плат не смогли повлиять на сложившуюся тенденцию. Величина заработных плат кажется относительной при такой высокой стоимости фиксированного набора потребительских товаров и услуг (на 23% выше, чем в среднем по стране) [9]. Относительным кажется и приток инвестиций в 2016 году. Если сравнивать с остальными

регионами России, то рост инвестиций в основной капитал более чем на 1 млрд.руб. кажется существенным. Однако, по сравнению со значением 2011 года по Хабаровскому краю, величина этого показателя на данный момент является незначительной. И это при большом объеме иностранных инвестиций, который был привлечен благодаря созданию территорий опережающего развития. Очевидным кажется тот факт, что ТОРы просто «перекрыли» намечающийся колоссальный спад инвестиций в экономику региона и, при существующей волатильности факторов внешней среды, ожидать в дальнейшем такого же существенного притока иностранных инвестиций достаточно рискованно.

**Заключение.** Подведя итог всему вышеперечисленному можно сделать вывод, что создание территорий опережающего развития может оказаться нерезультативным инструментом развития депрессивных регионов, каким является Хабаровский край. Для получения значительного эффекта, ТОРы нужно внедрять в комплексе с другими инструментами, при чем основной акцент необходимо сделать на социальной составляющей региона, которая, на данный момент, наименее развита.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. О территориях опережающего развития (с изменениями от 01.01.2017) [Электронный ресурс] : Федеральный закон от 29.12.2014 № 473-ФЗ // КонсультантПлюс : справ. правовая система. – Версия Проф. – Электрон. дан. – М., 2017. – Доступ из локальной сети Науч. б-ки Том. гос. ун-та
2. Презентация о льготах и преференциях Хабаровского края [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://invest.khv.gov.ru/>
3. Занятость и безработица [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
4. Территории опережающего развития [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minvr.ru/>
5. Естественный прирост населения населения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
6. Инвестиции в нефинансовые активы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
7. Миграционный прирост населения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
8. Численность населения [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>
9. Стоимость фиксированного набора потребительских товаров и услуг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru/>

**ОТЛИЧИТЕЛЬНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ И ОСОБЕННОСТИ МЕХАНИЗМА СОЗДАНИЯ  
АЛЬТКОИНОВ**

В.И. Калинин, К.В. Тюрина

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Т.Г. Ильина

Национальный исследовательский Томский Государственный университет

Россия, г.Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: vladskykalinin@gmail.com

**DISTINCTIVE CHARACTERISTICS AND PECULIARITIES OF THE MECHANISM OF CREATION  
OF ALTCOINES**

V.I. Kalinin, K.V. Tyurina

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences T.G. Ilyina

Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: vladskykalinin@gmail.com

***Abstract.** More recently, the subject of crypto currency has been increasingly publicized and is gaining popularity among the general population.*

**Введение.** С недавнего времени, тема криптовалют все больше подается огласке и набирает популярность среди обычного населения. Поэтому целью работы стало изучение криптовалюты изнутри, ее создание и дальнейшее продвижение в массы, а также выявление отличительных характеристик и особенностей механизма создания альткоинов.

**Материалы и методы исследования.** В данной работе использованы такие методы как анализ, классификация и сравнение.

**Результаты.** Криптовалюта — разновидность цифровой валюты, создание и контроль за которой базируются на криптографических методах. Учёт криптовалют децентрализован. Функционирование данных систем основано на технологии блокчейна. Для обеспечения неизменности базы цепочки блоков транзакций используются элементы криптографии [1].

В 2009 году с помощью Satoshi Nakamoto (псевдоним создателя) была создана всем известная Bitcoin, благодаря которой автор заработал приличное состояние. [2]. За это время цена Bitcoin выросла с 4 центов до 18 тысяч долларов.

Конечно, после успешной инновации, появились похожие продукты. Именующиеся как - альткоины. Альткоин является аббревиатурой альтернативы Bitcoin, им именуют все криптовалюты за исключением Bitcoin. Их называют альтернативой биткоина, так как большинство альткоинов надеются либо заменить биткоин, либо улучшить по меньшей мере один из параметров Bitcoin. Существуют сотни альткоинов, большинство из них представляют из себя ненамного больше, чем просто клоны биткоин, изменяя при этом всего 1-2 незначительных характеристик, например, скорость транзакции монет в сети, метод распределения монет, или алгоритм майнинга. Большинство таких монет не живут долго. Единственным исключением является Лайткоин (Litecoin), из-за того, что он был создан как один из

первых альткоинов. По сравнению с Bitcoin, лайткоин имеет другой алгоритм майнинга и гораздо больше монет. По этой причине лайткоин закрепил себя как серебро к золоту "Bitcoin'ов" [3].

И так, исходя из вышесказанного мы нашли способ подготовить “тело” для нашей будущей криптовалюты: мы подготавливаем окружение для разработки. Зайдя на Github-е.

Сервис абсолютно бесплатен для проектов с открытым исходным кодом и предоставляет им все возможности (включая SSL), а для частных проектов предлагаются различные платные тарифные планы. Найдя любую криптовалюту, так же можно найти и исходный код. Мы спользуем его в качестве основы нашей будущей криптовалюты. Последующая же часть заключается в настройке библиотек, которые мы будем использовать в зависимости от платформы, это могут быть как: linux (Ubuntu), Mac OS, Windows. Следующий шаг, это название для криптовалюты, аббревиатуру из трех букв и логотип. Далее с помощью программного обеспечения мы меняем название нашей криптовалюты, программное обеспечение нужно лишь для того, чтобы заменить название в десятках сотен строк, что вручную было бы не сподручно менять.

Большая часть альткоинов создаётся на базе открытого кода биткоина в следствии чего появляются монеты с практически одинаковыми характеристиками, схемами «майнинга» и исходным кодом. Такие криптовалюты обычно не могут составить конкуренцию и адаптироваться под рынок, что приводит их к провалу. Но у неё есть и отличия, например, количество эмитированных монет в четыре раза превышает количество монет биткоина и оригинальная схема майнинга основанная на использование процессора (CPU).

Но не всем криптовалютам везет так как биткоину, многие из них перестают существовать, так как не могут пробиться рынку и вследствие чего их «ICO» можно считать провалом. ICO или от англ. Initial coin offering (первичное предложение монет) – форма привлечения инвестиций в виде продажи инвесторам контрольного количества новых единиц цифровых валют, полученных в следствии разовой или ускоренной эмиссии. Иногда это бывает форма «первичного предложения токенов». Сам термин ICO образован по аналогии с уже известным IPO (первичное публичное предложение акций) [4].

#### **Главные признаки:**

1. Применение в основе криптографических методик защиты.
2. Децентрализация (в отличие от привычных электронных денег — Webmoney, PayPal и т.д.)
3. Снижение объемов валюты для устранения риска повышения курсовой цены в будущем.
4. Минимальная зависимость от правоохранительных и налоговых структур (или полное отсутствие таковой).
5. Риски потери средств из-за вредоносных программ, повреждения физического носителя.
6. Необратимость операций. Если сделка уже проведена, то вернуть средства не удастся.

Также на криптовалюту влияет геополитическая обстановка, в некоторых странах криптовалюта вне закона или же подвергаться довольно жестким ограничениям. При этом за пользование этой и другими цифровыми валютами можно «загнать» за решетку на 12 лет. В России перспективная в мире криптовалюта практически потеряла все возможности для хождения и распространения, хотя на законодательном уровне четкого запрета пока нет. Видно, что правительство и банки стараются выработать подходящий механизм управления цифровыми монетами, но пока единственным выходом видят их запрет [5]. В европейских странах отношение к тому же Bitcoin неоднозначное. Здесь видно

желание властей сделать цифровые деньги подконтрольными, а сеть — более прозрачной. При этом если имеют место запреты, то они в большей степени касаются каких-то определенных сфер. К примеру, в Швеции запрет распространяется не только на сектор, связанный с утилизацией металлолома и отходов [6,7].

**Вывод.** Для создания и реализации криптовалют нужно учитывать множество различных факторов, связанные как с экономической составляющей, геополитической и маркетинговой. Очевидно, что основополагающим фактором является уникальность и актуальность цели, для реализации, которой данная криптовалюта и была создана. Так же стоит обратить внимание, на популярные тенденции в мире цифровых монет, ведь так как каждый день ситуация в мире меняется и возникают новые задачи, которые необходимо решать, так, например, Биткойн сейчас стал совершенно неудобным для выполнения транзакций из-за того, что его код уже устарел и требует обновлений. Определённо, мы являемся свидетелями первых шагов взросления рынка ICO. В то время как каждый успех или неудача нуждаются в отдельном тщательном анализе, уже ясно, что рынок делает именно то, что и должен: принимает эффективные решения. Это не означает, что все успешные ICO станут успешными проектами и наоборот, и тем не менее благодаря «поведению толпы» начал активно развиваться двухъярусный рынок. Мы также ожидаем, что на первое место при проведении ICO выйдут меры по повышению его качества. Эти меры включают следующее:

1. Тщательная подготовка до начала распределения токенов
2. Более продвинутая проработка проекта
3. Чётко сформулированная основа для надёжной экономики проекта
4. Сильные преимущества проекта и большие рыночные возможности
5. Качество и сплочённость команды, ответственной за реализацию проекта

Другими словами, рынок ICO потребует те же характеристики, которые были бы важны и при привлечении обычных инвесторов на ранних этапах разработки.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. М. О. “Технология Блокчейн и ее практическое применение” // Наука, техника, образование. — Олимп, 2017. — № 32. — С. 61-64.
2. "Who is Satoshi Nakamoto?". The Economist explains. The Economist. URL: <https://www.economist.com/blogs/economist-explains/2015/11/economist-explains-1> [Дата обращения 24.01.2018]
3. Руслан А. “Маркетинговые фокусы криптовалют. Или что такое Альткойны” // - Litres, 2017. – С. 60
4. “Криптовалюта — как её создавать?”. Хабрахабр. URL: <https://habrahabr.ru/post/263367> [Дата обращения 24.01.2018]
5. Руденко Е.О., Красова Е.В. “Возможности и перспективы азвития криптовалют”// Международный студенческий научный вестник. — 2015. — № 4-3.; URL: <https://www.eduherald.ru/ru/article/view?id=13162>
6. “How To Clone Scrypt Based Altcoins for Fun and Profit.” Devtome. - URL: [http://devtome.com/doku.php?id=scrypt\\_altcoin\\_cloning\\_guide&rev=1391981820](http://devtome.com/doku.php?id=scrypt_altcoin_cloning_guide&rev=1391981820) [Дата обращения 24.01.2018]
7. “What is an Altcoin?”. CCN. - URL: <https://www.ccn.com/altcoin/> [Дата обращения 24.01.2018]

**ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ КАК СПОСОБ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ  
УСТОЙЧИВОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ**

О.С. Бороздина, Д.О. Ларионова

Научный руководитель: доцент, кандидат экономических наук Т.В. Счастливая

«Томский государственный университет»

634050, Россия, г.Томск, пр. Ленина, 36

E-mail: [herz@sibmail.com](mailto:herz@sibmail.com)**CURRENCY REGULATION AS A WAY TO ENSURE THE FINANCIAL SUSTAINABILITY OF  
NATIONAL ECONOMY**

O.S. Borozdina, D.O. Larionova

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Economical Sciences T.V. Schastnaya

«National research Tomsk State University», Russia, Tomsk, Lenin st., 36, 634050

E-mail: [herz@sibmail.com](mailto:herz@sibmail.com)

***Abstract.** In the article the key moments of currency regulation as an integral part of the general economic policy of the state bodies of the Russian Federation are considered. Also, a classification of the methods of currency regulation has been made, specific examples and results of their use in the history of Russia over the past few years are given. The relevance of the study due to the enormous challenges of foreign markets in mind who had, until recently, the trend to reduce energy prices and the sanctions Western partners policies in response to Russia's actions in Ukraine and in Crimea.*

**Введение.** В статье рассмотрены ключевые моменты валютного регулирования как составной части общей экономической политики государственных органов Российской Федерации. Проведена классификация и оценка эффективности методов валютного регулирования, приведены конкретные примеры и результаты их использования. Актуальность исследования вызвана колоссальными вызовами внешнеэкономических рынков в виду имевшейся до недавних пор тенденции на снижение мировых цен на энергоносители и санкционной политики западных партнёров в ответ на действия России на Украине и в Крыму. Научной целью данной статьи является рассмотрение валютного регулирования как способа обеспечения финансовой устойчивости экономики Российской Федерации.

**Материалы и методы исследования.** Исследование проводилось методом формализованного анализа документов. Нами был изучен и проанализирован ряд нормативно-правовых актов и других информационных источников, отобранных по ключевым словам «валютная политика, валютное регулирование, инструменты валютного регулирования, валютная интервенция, обязательная продажа валютной выручки», выделены и проработаны наиболее популярные и эффективные методы валютного регулирования [6].

**Результаты.** Валютное регулирование рассматривается как форма реализации валютной политики государственных органов. Соответственно, валютная политика – составная часть общей экономической политики страны, которая направлена на поддержание устойчивого курса национальной валюты по отношению к иностранным.

Согласно Федеральному закону от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле" основными принципами в Российской Федерации являются:

- 1) приоритет экономических мер в реализации государственной политики в области валютного регулирования;
- 2) исключение неоправданного вмешательства государства и его органов в валютные операции резидентов и нерезидентов;
- 3) единство внешней и внутренней валютной политики Российской Федерации;
- 4) единство системы валютного регулирования и валютного контроля;
- 5) обеспечение государством защиты прав и экономических интересов резидентов и нерезидентов при осуществлении валютных операций [5].

Указанные принципы находят свое воплощение при использовании различных методов валютного регулирования. Их можно разделить на две разновидности: методы административного воздействия и методы экономического воздействия. К методам административного воздействия относятся обязанность продажи определённой доли валютной выручки экспортёрами товаров и услуг, обязательная отчётность по валютным операциям перед контролирующими органами, и прочие ограничения, закреплённые на государственном уровне. К методам экономического воздействия относят действия прямо и непосредственно влияющие на величину курса национальной валюты, проведение валютных интервенций, дисконтная политика, девальвация и ревальвация национальной валюты.

В Российской Федерации на основании принятого закона «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 г. №173-ФЗ(статья 21) индивидуальные предприниматели и юридические лица обязаны были осуществлять в семидневный срок продажу валютной выручки в размере 30%. Однако в дальнейшем в нашей стране такая мера не прижилась. Изначально инструкцией Банка России от 30.03.2004 №111-И «Об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» она была снижена до уровня 25 % [1], затем до 10%. А в марте 2006 г. и вовсе была отменена [4]. Указанная мера была реализована с целью перехода экономики Российской Федерации к валютному режиму, который предусматривал проведение с 1 января 2007 года валютных операций без ограничений, и выполнения ряда мероприятий по достижению полной конвертируемости российской валюты. Таким образом, руководство страны перешло преимущественно к экономическим методам валютного регулирования.

Ни для кого не секрет, что экономика России ориентирована на экспорт своих топливно-энергетических ресурсов. В частности, из добытых в течение 2016 г. рекордных 547,6 млн. тонн порядка 46,5% было направлено на экспорт. При этом уровень продажи нефти от уровня её добычи на протяжении последних семи лет остаётся на постоянном уровне в пределах 42-48%. Продажа нефти в течение 2016 г. принесло в казну 26% от общей валютной выручки. До 2014 г. это доля неизменно превышала 30%, однако в последнее время стало сказываться снижение уровня цен на данный ресурс [1]. Соответственно значительные колебания цен на нефтяные ресурсы сказываются на соотношении российского рубля к другим валютам. Для полноты создания картины предлагаем рассмотреть рис.1. Графики отображаются почти в зеркальном виде друг от друга. Это говорит об обратной зависимости соотношения курса доллара от стоимости нефти марки Brent. Если уровень цен на нефть марки Brent будет и дальше держать в районе 60-70 долларов, укрепление курса рубля будет лишь негативно сказываться на экономическом положении Российской Федерации.



Рис.1. Отображение графиков стоимости нефти марки Brent (синий) и пары доллар / рубль (красный)

На протяжении всего кризисного периода такой вид валютного ограничения, как использование золотовалютных резервов претерпел серьезные изменения. Изначально главной целью проведения мер по использованию резервов страны было поддержание курса национальной валюты и снижение темпов ее падения т.е. проводилась так называемая валютная интервенция. Первоначально (в период с 1 января 2014 года по 1 марта 2014 года) объемы интервенций составляли в среднем 350-400 млн. долларов США.

Серьезные объемы продажи валюты наблюдаются в периоды сильных скачков цен на нефть и последующих спекуляций (октябрь 2014 года, первая половина декабря 2014 года). Следует отметить, что, несмотря на кажущуюся эффективность, валютные интервенции не смогли стабилизировать курс рубля в обоих периодах [2].

Одним из самых эффективных экономических инструментов валютного регулирования является регулировка ключевой ставки – минимальной процентной ставки, по которой Центральный банк России готов предоставить кредит коммерческим банкам, а также максимальная ставка принятия от банков на депозиты денежных средств. Ключевая ставка оказывает влияние на уровень инфляции.

Постепенное увеличение ключевой ставки до уровня 17% в конце 2014 г. вместе с изменением в сторону повышения мировых цен на нефть фактически должно было привести к стабилизации курса валюты. Однако, к примеру, в период с конца 2014 года по 1 февраля 2015 года (ставка 17,0 % годовых) на рис. 1. мы видим значительные колебания курса валюты.

Дальнейшее снижение ключевой ставки до нынешних 7,75% является разумной мерой в условиях укрепления валюты и снижения возможной инфляции [3]. Но необходимо заметить, что главной причиной данного укрепления все же являются как возросшие цены на нефть, так и действия спекулянтов.

Таким образом, методы валютного регулирования можно разделить на две большие группы: методы административного воздействия (отчётность по валютным операциям, обязательная продажа части валютной выручки) и методы экономического воздействия (проведение валютных интервенций, дисконтная политика, девальвация и ревальвация национальной валюты). Рассмотренные в статье методы валютного регулирования, применявшиеся государственными органами Российской Федерации для стабилизации положения страны в кризисные моменты не были полностью эффективными, хотя

безусловно некоторого смягчения ситуации с их использованием достичь удалось. Девальвация и ревальвация национальной валюты являются более действенными способами достижения выравнивания экономического положения. В первую очередь, данные инструменты позволяют реализовать планируемый бюджет, сдерживать уровень инфляции. Основная проблема заключается в том, что при снижении мировых цен на нефть необходимо соблюдение баланса, так как достижение вышеприведенных целей требует порой совершенно противоположных мер.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Инструкция Банка России от 30.03.2004 № 111-И «Об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=65374> - 15.01.2018.
2. Лобов А.В. Аспекты государственного регулирования валютной политики Российской Федерации в современных условиях / А.В. Лобов/ Экономика, управление и инвестиции. – 2015. – № 2 (8). – С. 3.
3. Процентные ставки по операциям Банка России в рублях / Сайт Центрального банка Российской Федерации [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/DKP/keyrate/rates\\_table\\_17](http://www.cbr.ru/DKP/keyrate/rates_table_17) - 15.01.2018
4. Указание Банка России от 29.03.2006 № 1676-У "О внесении изменения в Инструкцию Банка России от 30 марта 2004 года N 111-И «Об обязательной продаже части валютной выручки на внутреннем валютном рынке Российской Федерации» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://legalacts.ru/doc/ukazanie-banka-rossii-ot-29032006-n-1676-u/> - 15.01.2018.
5. Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ "О валютном регулировании и валютном контроле" [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://base.garant.ru/12133556/1/#block\\_100](http://base.garant.ru/12133556/1/#block_100) - 15.01.2018.
6. Филичкина Ю.Ю. Валютное регулирование как способ государственного воздействия на экономику [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.vectoreconomy.ru/images/publications/2017/11/financeandcredit/Filichkina.pdf> - 15.01.2018.

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГЛАВЫ СУТ-ХОЛЬСКОГО РАЙОНА РЕСПУБЛИКИ ТЫВА**

А.О. Ооржак

Научный руководитель: доцент, кандидат юридических наук Э.С.Юсубов  
Национальный исследовательский Томский Государственный университет,  
Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [aisu.oorjk@yandex.ru](mailto:aisu.oorjk@yandex.ru)

**THE ACTIVITY OF THE HEAD OF SUT-KHOL DISTRICT OF TUVA REPUBLIC**

A.O. Oorzhak,

Scientific Supervisor: docent., candidate of law. E.S. Yusubov  
Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [aisu.oorjk@yandex.ru](mailto:aisu.oorjk@yandex.ru)

***Abstract.** The report discusses the organization features of activities of the head of the Sut-Khol district of Republic of Tuva in accordance with the Charter of the Sut-Khol district and proposals, based on characteristics and traditions of the locals.*

**Введение.** Целью является исследование института главы муниципального образования в Российской Федерации (на примере Сут-Хольского района) как важнейшего представителя местной власти.

**Актуальность.** С 1 января 2009 г. в полном объеме вступил в действие на всей территории Российской Федерации Федеральный закон № 131-ФЗ от 6 октября 2003 г. «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации», который определяет обязательные органы местного самоуправления, в том числе наличие главы муниципального образования (статья 34), регулирует принципы организации местного самоуправления. Положения данного федерального закона закрепляют, что становление современного местного самоуправления в субъектах Российской Федерации должно осуществляться с учетом исторических и иных местных традиций.

Учет сформировавшихся национальных, региональных особенностей, исторических традиций, иной специфики является императивным условием в практике построения современного местного самоуправления в Российской Федерации. Таким образом, глава местного самоуправления осуществляет различное от других субъектов Российской Федерации правовое регулирование с учетом имеющихся особенностей.

Несмотря на широкое изучение вопросов становления и развития местного самоуправления, работ, посвященных исследованию аспектов регионального местного самоуправления и деятельности главы муниципалитета, к сожалению, очень мало.

**Методологическую основу** работы составили такие общенаучные методы, как анализ, синтез, а также частно-научные методы познания: сравнительно-правовой, формально юридический и другие.

**Материалы.** Федеральный закон от 06.10.2003 г. №131 "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации", Закон Республики Тыва «О некоторых вопросах организации местного самоуправления в Республике Тыва», Устав Сут-Хольского района, принятый Решением Хурала Представителей, от 24 марта 2011 г.

Согласно работе О.Н. Дубровского "Значение национальных обычаев и традиций в построении местного самоуправления в Российской Федерации: на примере Республики Тыва" "Конструкция индивидуальной формы местного самоуправления адаптируется к местным жизненным реалиям", т.е. местное самоуправление осуществляется в городских, сельских поселениях и на других территориях с учетом географического, политического, экономического, социального развития, исторических и иных местных национальных традиций: учитываются особенности исторического развития, которые привели к образованию на данной территории специфических институтов самоуправления; состав населения (проживание на территории муниципального образования национальных групп и общностей, коренных народов); социально-экономическое развитие, определяющее формирование особых социально-этнических групп со своими интересами и потребностями, которые формируют особенности деятельности местного самоуправления; культурные и иные местные традиции (самобытность, обычаи, общественная жизнь)" [1].

Эти особенности находят соответствующее отражение в Уставе муниципального образования Сут-Хольского района Республики Тыва, разработанном на основе федерального и регионального законодательства и принятом Решением Хурала Представителей, от 24 марта 2011 г., и определяют специфику деятельности органов и главы Сут-Хольского района.

Глава Сут-Хольского района избирается Хуралом представителей из своего состава на 4 года и выполняет полномочия председателя Хурала представителей. Глава муниципального района считается избранным, если за него проголосовало не менее 2/3 депутатов от установленной общей численности депутатов кожууна [2].

Полномочия, задачи и функции Главы Сут-Хольского района регулируются Федеральным законом от 06.10.2003 г. №131 (ч. 4 ст. 36) "Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации". Кроме этого, согласно Уставу глава муниципального района является высшим должностным лицом муниципального района и наделяется Уставом района собственными полномочиями по решению вопросов местного значения [3]. В качестве председателя Хурала представителей глава муниципального района:

1) представляет Хурал представителей муниципального района во взаимоотношениях с населением, органами и должностными лицами местного самоуправления, органами территориального общественного самоуправления, предприятиями, учреждениями, организациями, средствами массовой информации, органами государственной власти Республики Тыва, федеральными органами государственной власти;

2) созывает заседания Хурала представителей муниципального района, доводит до сведения депутатов и населения время и место их проведения, осуществляет общее руководство подготовкой заседаний Хурала представителей муниципального района;

3) формирует повестки дня заседаний Хурала представителей муниципального района;

4) председательствует на заседаниях Хурала представителей муниципального района

5) устанавливает внутренний распорядок работы Хурала представителей муниципального района

6) ведет прием граждан в Хурале представителей муниципального района,

7) распоряжается денежными средствами Хурала представителей муниципального района в пределах утвержденной в бюджете сметы расходов Хурала представителей муниципального района, открывает и закрывает счета в банковских учреждениях, подписывает финансовые документы;

8) издает постановления и распоряжения по вопросам компетенции Хурала представителей муниципального района, подписывает и издает в порядке, установленном уставом муниципального образования, нормативные правовые акты.

9) действует без доверенности от имени Хурала представителей муниципального района, выдает доверенности от имени Хурала представителей муниципального района;

10) утверждает штатное расписание Хурала представителей муниципального района в пределах установленных бюджетных ассигнований на содержание Хурала представителей муниципального района;

**Результаты и предложения.** Анализ его полномочий подтверждает, что будучи председателем Хурала представителей, глава Сут-Хольского района выполняет обязанности исходя из положения Федерального Закона. Данный перечень полномочий расширен в связи с тем, что он возглавляет представительный орган, что закреплено в Уставе Сут-Хольского района.

Однако, я считаю, что необходимо расширить полномочия главы Сут-Хольского района также исходя из местных хозяйственных и иных особенностей Сут-Хольского района (например, уклада жизни населения, связанного со скотоводством и с кочевым образом жизни) и учитывать эти особенности при организации местного самоуправления в районе [4]. В связи с этим с целью повышения уровня активности и защиты интересов скотоводов и кочевников Сут-хольского района необходимо расширить деятельность главы по обеспечению гласности и учету общественного мнения в работе Хурала представителей. Для этого, можно добавить следующие дополнительные полномочия Главы:

1) глава Сут-Хольского района принимает меры по созданию и вовлечению советов общественников от населения района в свою работу, назначает и проводит с ними публичные слушания, вносит предложения и рекомендации в дальнейшую работу Хурала.

А также, я думаю, можно добавить следующие дополнительные функции в деятельность главы:

- оказание содействия депутатам в осуществлении ими депутатских полномочий на местах;
- координация работы постоянных комиссий Хурала представителей, назначение поручений по исполнению решений Хурала представителей;
- контроль в пределах своих полномочий выполнения решений Хурала Представителей Сут-Хольского района;
- участие в вопросах по организации и проведения выборов

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Дубровский О.Н. Значение национальных обычаев и традиций в построении местного самоуправления в Российской Федерации: на примере Республики Тыва // Административное и муниципальное право 2012 – Т.1. - №8- С. – 15-18.
2. О некоторых вопросах организации местного самоуправления в Республике Тыва: закон Республики Тыва: принят Законодательной. Палатой 6 апреля 2005 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://docs.cntd.ru> – 23.02.18
3. Устав Сут-Хольского района: устав Сут-Хольского района РТ: принят Решением Хурала представителей 24 марта 2011 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://sut-hol.ru> – 20.02.18
4. Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации: федеральный закон: принят Гос. Думой 6 октября 2003 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://base.consultant.ru>.

**FINANCIAL POLICY OF THE STATE AS THE KEY FACTOR OF ECONOMIC GROWTH IN  
RUSSIA**

O.A. Pokunova

Scientific Supervisor: Associate Professor, E.N. N.D. Shimshirt  
National Research Tomsk State University, Russia, Tomsk, Lenin str., 36, 634050

E-mail: [olesechkapokunova@gmail.com](mailto:olesechkapokunova@gmail.com)

**ФИНАНСОВАЯ ПОЛИТИКА ГОСУДАРСТВА КАК КЛЮЧЕВОЙ ФАКТОР РОСТА  
РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКИ**

О.А. Покунова

Научный руководитель: доцент, к.э.н. Н.Д. Шимширт  
Национальный исследовательский Томский государственный университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 36, 634050

E-mail: [olesechkapokunova@gmail.com](mailto:olesechkapokunova@gmail.com)

***Аннотация.** Финансовая политика является одним из важных направлений экономической политики государства. В связи с этим необходимость в разработке, а также совершенствовании существующей финансовой политики актуальна на сегодняшний день. Финансовая политика определяет ключевые направления развития народного хозяйства страны, аккумулирует общий объем финансовых ресурсов, их источники и направления использования, разрабатывает механизм регулирования и стимулирования финансовыми методами социально-экономических процессов.*

*В данной статье рассматриваются особенности современной финансовой политики России ее роль в экономическом росте, представлен общий обзор на структурные недостатки существующей финансовой политики государства. В результате отмечено, что современная финансовая политика требует тщательной проработки с учетом современных экономических и международных вызовов для экономического развития страны и интеграции ее в международную финансовую систему.*

*В заключение выявлена и обоснована необходимость разработки эффективных мер для совершенствования финансовой политики на современном этапе социально-экономического развития государства.*

**Introduction.** The state of the state financial system, its ability to implement economic growth is a direct reflection of the financial policy pursued by the state. This provision indicates that financial policy is a category whose state is characterized by such concepts as reasonableness, expediency, efficiency. Observance of these definitions when the state implements financial policy emphasizes that it is scientifically justified [1].

**The purpose** of our study is to examine the specifics of financial policy in Russia, identify key areas for its future development.

**Materials and methods of research.** The research used methods of scientific research, such as a systematic approach and logical analysis. The theoretical and methodological basis of the study is the work of domestic economists, legislative and regulatory acts.

The development and maintenance of a stable economic situation of each state is not without economic regulation, implemented through the economic policy of the state. One of the main directions of economic regulation is financial policy.

In the broadest sense, financial policy is a set of purposeful actions in the sphere of financial relations (finance). The main goal of the state's financial policy is the balance of the country's economic development and the welfare of society. It is noteworthy that more than a hundred years ago, in 1893, in a report on state painting, S. Yu. Witte, managing the Ministry of Finance, wrote that the financial policy "must set its goal to rationally contribute to the economic successes and development of the country's productive forces. Such a policy can give the best results for the financial sector, rising together with the people's well-being, the paying power of the population, and multiplying the sources of government revenue" [2].

The financial policy of the state is realized through budgetary, tax, credit and money, customs instruments. For example, with the help of the budget, issues of financial regulation at the macrolevel and in the scale of the entire economy are being addressed. The economic significance of the budget is that it forms a significant part of the final demand. Through the budget there are significant financial flows, it directly affects the formation of important economic indicators. In addition, the effectiveness of financial policy is ensured through the development and effective operation of financial and credit institutions, the legislative system, forecasting and planning of the socio-economic development of the country and individual regions for a specific period, as well as through constant financial control. Moreover, the effectiveness of the financial policy of the state is characterized by the fact how much money is mobilized in a painless and timely manner for the economy and how efficiently and productively they are spent.

Currently, the financial policy of the Russian Federation is determined by the following provisions: Concepts of the main activities of the Government of the Russian Federation for the period until 2018, long-term socio-economic development of the Russian Federation for the period up to 2020, the annual Address of the President of Russia to the Federal Assembly. Regional authorities and local governments are building financial policy in the territory under their jurisdiction, taking into account the goals and objectives of the financial policy of the Russian Federation [3, 4].

Russia's financial policy at the current stage is aimed at creating a financial base for the transition from an export-raw material model to an innovative socio-oriented type of economic development, creating prerequisites for maintaining high rates of economic growth and macroeconomic stability in the long run. It is worth noting that finance is a direct reflection of the economy: through the change in financial indicators, the first signs of an economic recession are revealed. For example, in 2014, Russia experienced a sharp decline in foreign investment due to the unstable exchange rate of the national currency. According to the estimates of the Ministry of Finance of the Russian Federation, the damage from sanctions amounted to 2% of GDP. Thus, the implementation of the financial policy in 2015-2017 was already under the new economic conditions [5]. The dominant guide in the development of the Russian economy over the past decade is the increasing role of the state in the redistribution of financial flows and business management. To date, it is noted that state institutions designed to implement financial policies are in a state of underdevelopment, to some extent, underdevelopment, for example, tax or banking systems. In addition, such an important institution as the financial market has not yet developed in the Russian Federation. In turn, such a situation indicates the existence of systematic and methodological shortcomings in the current financial policy.

**Results.** In the coming years, the state should strive to reduce its presence and further spread of its influence in the financial market, intervene in the management of financial and infrastructure organizations, and ubiquitous participation in generating policy of development in the financial market. Fundamental, supporting the strategy of financial policy should be raising trust in financial and credit institutions, banking institutions, as well as strengthening the ruble. In many countries there is a high dependence of the development of the social sphere and the economy on the chosen model of the state's financial policy.

It is completely incorrect to assess the financial policy of the state as "good or bad", but from the point of view of whether it is effective or not, such a criterion exists and is assessed in accordance with the extent to which it corresponds to the interests of society, and also to what extent it contributes to the achievement of the set goals and the solution specific tasks. The desire of various political parties to make promises to voters, increase spending on the state apparatus, unpromising decisions of the government - all this negatively affects the objectivity of financial policy.

**The conclusion.** Modern reality poses new challenges for the state. In this regard, the financial policy of the state obviously requires the development and adoption of adequate and effective measures to improve it. The need to counter serious global threats and long-established systemic shortcomings, the introduction of new developments and recommendations in the field of improving the quality of financial policy are an integral procedure to provide an opportunity to achieve the country's strategic development goals and integrate it into the international financial system.

It is worth noting that in our country there is a relationship between the state of development of the financial system and the quality of improving the national economy. This relationship is due to the opportunity to update the structure of the economy, improve its efficiency, ensure its innovative and investment development. To date, the key growth points of the Russian economy can be considered an increase in non-primary exports, as well as the development and expansion of new sectors of the economy by improving the investment climate in the country. The improvement of the national economy for the purpose of its growth depends on the quality of the developed financial policy and the tools used to implement it.

#### REFERENCES

1. Arsakhanova Z.A. (2014) The financial policy of economic growth of the Russian economy: dis. ... cand. Econ. Sciences. - Makhachkala, 2014. - 316 p.
2. Ivanova N.G. (2014) Financial policy: issues of methodology and modern Russian practice [Electronic version]. Bulletin of the Financial University: intern. Scientific-practical. Journal, no. 1 (79). pp. 64-72.
3. The concept of long-term social and economic development of the Russian Federation for the period until 2020 is approved by the decree of the Government of the Russian Federation of November 17, 2008 No1662-r [Electronic version], from <http://www.consultant.ru>. - 06/03/2017.
4. The main directions of the unified state monetary policy for 2017 and the period 2018 and 2019 [Electronic version], from <http://www.cbr.ru>. - 06/03/2017
5. Poltorikhina S.V. (2013) Features of financial policy at the present stage in the context of the modernization of the Russian economy [Electronic version]. Actual problems of economics and law, no. 2 (26), pp. 81-86.

**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДИСКРИМИНАНТНОГО АНАЛИЗА ДЛЯ ВЫЯВЛЕНИЯ ФИНАНСОВО  
НЕУСТОЙЧИВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ БАНКОВ РОССИИ И МИРА**

А.П. Чумаченко

Научный руководитель: доцент, кандидат физико-математических наук О.Л. Крицкий

Национальный исследовательский Томский политехнический университет,

Россия, г. Томск, пр. Ленина, 30, 634050

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

**DISCRIMINANT ANALYSIS TO IDENTIFY FINANCIALLY UNSTABLE ENTERPRISES  
BANK OF RUSSIA AND THE WORLD**

A.P.Chumachenko

Scientific Supervisor: Associate Professor, Candidate of Physico-Mathematical Sciences, O.L. Kritsky

National research Tomsk Polytechnic University, Russia, Tomsk, Lenin st., 30, 634050

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

***Abstract.** In this article the financial reporting is considered and the mathematical model for identification of financially unstable banks of Russia and the world is under construction. Special attention is paid to data collection. They shall be written down correctly and in one dimension for the further analysis. Presently, even more often use mathematical modeling in the analysis of any processes. There is such threshold value or limits of data when which crossing the organization, in our case bank, begins to work at a loss. By means of models the forecast for a future period is done the same.*

*In the bank sphere of Russia since 2013 there were changes and the Bank of Russia toughened control over credit institutions. It became the beginning to mass verification of the reporting of credit institutions and mass revocations of licenses.*

**Введение:** В общем случае устойчивость предприятия — это состояние баланса самого предприятия, которое подразумевает адаптацию к изменениям внутренней и внешней среды развития и функционирования, при условии сохранении основных законов развития, таких как управляемость, динамика, адаптивность и целенаправленность. Общая устойчивость предприятия включает в себя и финансовую устойчивость, которая является одним из главных компонентов общей устойчивости.

Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности является базовым элементом анализа финансового состояния, необходимого для контроля, позволяющего оценить риск нарушения обязательств по расчетам банков действующих и банков, у которых отозвали лицензию. В этом и заключается актуальность выполнения данной работы.

Банковская сфера была выбрана не случайно, т.к. с ноября 2013 года, на основании Федерального закона №115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма», начались массовые отзывы лицензий у банков и ужесточение контроля над кредитными организациями со стороны Банка России. [1, 2]

Практическая значимость данной работы охватывает определение дальнейших путей развития предприятия, формирование и проведение ряда мероприятий по устранению причин финансовой нестабильности, повышение прибыльности и платежеспособности путем оценки вероятности финансовой несостоятельности кредитных организаций.

Объектом исследования являются документы бухгалтерской отчетности, отчет о прибылях и убытках (форма 2), бухгалтерский баланс (форма 1), периодическое издание «ВЕСТНИК БАНКА РОССИИ» и финансовая отчетность мировых банков.

Предметом исследования являются статистические методы оценки финансовой устойчивости кредитных организаций, т.е. банков, в частности, дискриминантный анализ и регрессионная модель.

Отмечаем все банки, у которых отозвали лицензию с 2014 до 2017 года. Данные были собраны через периодическое издание Вестник банка России, в котором как раз формируются данных о финансовом состоянии банков, у которых отозвали лицензию. Упрощаем полученную информацию, и формирует отчет с помощью пакета анализа – EXCEL. Так же, собираем данные по действующим российским банкам из ТОП-50 по величине активов. Так же сортируем и упрощаем.

**Результаты исследования.** Проведен линейный дискриминантный анализ для ТОП-50 по величине активов действующих российских банков и для банков с отозванной лицензией в 2016 г. (всего 77 банков). Построена линейная дискриминантная модель для хорошо функционирующих банков и для банков с отозванной лицензией. Она имеет следующий вид:

$$Y = -2X_1 + 8,63X_2 - 9,45X_3 + 0,69X_4 - 5,6X_5 + 7,98X_6, \quad (1)$$

где  $Y$  – результирующий показатель, отражающий рентабельность активов;

$X_1$  – прочие финансовые активы;

$X_2$  – средства клиентов;

$X_3$  – итого обязательств;

$X_4$  – уставный капитал;

$X_5$  – итого собственных средств;

$X_6$  – прибыль до налогообложения.

Модель (1) адекватна данным ( $R^2 = 0,78$ ), все коэффициенты значимы, стандартное отклонение ошибки не превосходит 1152 млн. рублей.

В результате проверки хорошо-функционирующих банков и банков, у которых отозвали лицензию, получили граничное значение  $Y = -4,86$ .

Таким образом, если значение  $Y$ , рассчитанное по модели (1):

1.  $Y > -4,86$ , то банк считается финансово неустойчивым;

2.  $Y < -4,86$ , то банк считается финансово устойчивым.

Считаем, сколько хорошо функционирующих банков, не пробивающих уровень  $-4,86$ . Вероятность ошибки модели 0,06. Вероятность того, что уровень  $Y = -4,86$  является статистически значимым,  $= 0,94$ . Для банков, у которых отозвали лицензию уровень  $Y = -4,86$ , пробивается в 67 случаях из 77 наблюдений, то получается, что модель работает с вероятностью  $1 - 0,13 = 0,87$  [3].

Т.е. для группы «действующие банки из ТОП-50 по величине активов» этот показатель пробивается с вероятностью 0,94. А для группы «банки с отзыванной лицензией ЦБ в 2016 г.» результирующий показатель пробивается с вероятностью 0.87;

Была исследована модель Банка России, на основании которой, он отзывает лицензии. Этой «моделью» являются нормативы. То есть, Банк России утверждает нормативы, которые обязуются реализовать каждый банк (кредитная организация) в Российской Федерации. Напрямую повторить методику Банка России невозможно, т.к. модель Банка России не представлена в виде линейных дискриминантных функций и зависит от выполнения каждого из нормативов. Если один из нормативов не выполняется, то кредитная организация получает предписание от Банка России на устранение нарушения или другие меры санкций, установленные законодательством Российской Федерации.

Применим данную модель для мировых банков из ТОП-50 сортированных по активам. Это будет просто, так как модель строится на данных МСФО. Единственный показатель, который мы заменим это Х4, который соответствует показателю – уставный капитал. Заменим: уставный капитал на коэффициент капитализации. Коэффициент капитализации, так же, как и уставный капитал в своей сути отражает платежеспособность предприятия.

Коэффициент капитализации = Долгосрочные обязательства / (Долгосрочные обязательства + Собственный капитал). (2)

**Заключение.** Ожидаются данные годовой финансовой отчетности банков России и мировых банков за 2017 год. После получения, которых, сможем получить модифицированную модель для мировых банков. Дальнейший анализ позволит нам узнать: насколько финансово устойчивы мировые банки.

Так же постараемся понять, что же следует за массовыми отзывами лицензий в банковской сфере России и какое количество банков функционирует на данный момент.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Официальный отчет Банка России «О ликвидации кредитных организаций (по состоянию на 01.01.2015)» [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://cbr.ru/credit/likvidbase/LikvidBase.aspx>
2. Похабова А.Е., Харламов О.В. МАССОВЫЕ ОТЗЫВЫ ЛИЦЕНЗИЙ И ЛИКВИДАЦИЯ БАНКОВ: БАНКОВСКИЙ КРИЗИС И ПОСЛЕДСТВИЯ ПРОГРАММЫ ОЗДОРОВЛЕНИЯ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА // Развитие экономики и менеджмента в современном мире. Выпуск II. – Воронеж, 2015. – С. 165-168
3. Айвазян С.А., Мхитарян В.С. Теория вероятностей и прикладная статистика // М.: ЮНИТИ-ДАНА, – 2001. –С. 283.



Компания Хеликон обеспечивает полный рабочий процесс необходимым оборудованием и расходными материалами для молекулярной и клеточной биологии и прикладных исследований.

## ДЕЛАЕМ ВОЗМОЖНОЙ РАБОТУ ЛАБОРАТОРИЙ В РОССИИ НА МИРОВОМ УРОВНЕ



ООО «Компания Хеликон» поставляет передовые решения ведущих мировых брендов и производит лабораторное оборудование для молекулярной биологии.

Подробнее на сайте [www.helicon.ru](http://www.helicon.ru)



**ДОСТАВКА**



**ОБУЧЕНИЕ**



**СЕРВИСНОЕ  
ОБСЛУЖИВАНИЕ**



**МЕТОДИЧЕСКАЯ  
ПОДДЕРЖКА**

**Центральный офис:**

119991 г. Москва, Ленинские Горы, МГУ, д. 1, стр. 40  
Тел. 8 [800] 770-71-21 Факс +7 [495] 930-00-84  
mail@helicon.ru

[www.helicon.ru](http://www.helicon.ru)

**Представительство в Сибирском регионе:**  
630090 г. Новосибирск, ул. Инженерная, 28  
Тел. +7 [383] 207-84-85, novosibirsk@helicon.ru

**Представительство в Северо-Западном Регионе:**  
195220 г. Санкт-Петербург, ул. Гжатская д. 22 корп. 1  
Тел. +7 [812] 244-85-52, spb@helicon.ru

**Представительство в Приволжском регионе:**  
420021 г. Казань, ул. Татарстан, д. 14/59, оф. 201  
Тел. +7 [843] 202-33-37, volga@helicon.ru

**Представительство в Южном регионе:**  
344116 г. Ростов-на-Дону, ул. 2-ая Володарская, д. 76/23а  
Тел. +7 [863] 294-87-66, rostov@helicon.ru



Компания СкайДжин предлагает к поставке со склада в Москве и под заказ наборы реагентов, оборудование, расходные материалы, реактивы, а также специализируется на сервисном обслуживании и поверке дозаторов, лабораторных весов различных производителей. Мы предлагаем гибкие условия работы и очень большой ассортимент продукции.

Поставляемая нашей компанией продукция широко используется в научно-исследовательских лабораториях и R&D центрах, лабораториях секвенирования, при решении практически любых молекулярно-биологических задач.

Большая часть производителей в нашем портфолио - это прямые, эксклюзивные поставки. Мы являемся первым звеном в поставках для таких компаний как New England Biolabs, Agilent Technologies, Oxford Nanopore Technologies, QIAGEN, 10x Genomics, NIMAGEN, Integrated DNA Technologies, Thermo Fisher Scientific, SIGMA-ALDRICH, BioSan, Gilson.

К флагманским продуктам наших линеек относятся:

- Набор для пробоподготовки образцов от New England Biolabs ULTRA II FS с интегрированной системой фрагментации и другие наборы серии ULTRA для образцов ДНК, РНК и микроРНК;
- Digital NGS: готовые панели и наборы для обогащения на основе ПЦП от QIAGEN с мономолекулярным баркодированием;
- Специализированные наборы для работы с микроРНК и анализа экспрессии от QIAGEN-Exiqon;
- Уникальная система Chromium производства 10x Genomics для автоматической пробоподготовки геномов и транскриптомов единичных клеток.

За дополнительной информацией о производителях, товарах, ценах и условиях поставки обращайтесь к нашим квалифицированным специалистам:

Тел: 8 (495) 215 02 22

[info@skygen.com](mailto:info@skygen.com)

Бесплатная линия: 8 (800) 333 12 26

[www.skygen.com](http://www.skygen.com)

Будем рады ответить на Ваши вопросы и помочь выбрать качественное и недорогое решение для Ваших задач!





**Магистерская программа по направлению 22.04.01  
Материаловедение и технология материалов**

**Производство изделий из наноструктурных материалов**



- **Магистерская программа двойного диплома Double-Degree:** магистрант может получить два диплома: диплом ТПУ и диплом Université Grenoble Alpes
- **Индивидуальный подход в обучении:** мы предлагаем вам обучаться по индивидуальному учебному плану и освоить ряд дисциплин дистанционно.
- **Лучшие условия для научной работы:** 40 единиц высокотехнологичного и аналитического оборудования, исследования с зарубежными партнерами
- **Практика в ведущих университетах мира:** Université Grenoble Alpes, France; Université de Montreal, Canada; Feng Chia University, Republic of China; Université de Lorraine, France; НИТУ «МИСиС», Москва
- **Места работы наших выпускников:** MERZ Freedom Technologies, Germany; Казахский национальный университет, Казахстан; Карагандинский государственный университет, Казахстан; Гжельский завод «Электроизолятор», Москва; ООО «Уралспецтранс», Екатеринбург; ЗАО «НЭВЗ-КЕРАМИКС», Новосибирск; ОАО «ТомскНИПИнефть», Томск; НПФ «МИКРАН», Томск; ООО «Томскнефтехим», Томск; НПЦ ОАО «Полюс», Томск; ОАО «Манотомь», Томск; АО «Сибхимкомбинат», Северск и др.

**Приглашаем на экскурсию и беседу**

**Хасанов Олег Леонидович**, директор Нано-Центра ТПУ, +7 (3822) 42-72-42, [khasanov@tpu.ru](mailto:khasanov@tpu.ru)  
**Годымчук Анна Юрьевна**, доцент ТПУ, +7-906-947-50-27, [vk.com/annagodymchuk](https://vk.com/annagodymchuk), [godymchuk@tpu.ru](mailto:godymchuk@tpu.ru)  
 г.Томск, 634050, проспект Ленина, 2, корпус 15 ТПУ

 <https://vk.com/nanotpu>  <http://web.tpu.ru/webcenter/portal/nano/>  <https://www.facebook.com/nanotpu>



*Научное издание*

# **ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФУНДАМЕНТАЛЬНЫХ НАУК**

**Том 5. Экономика и управление**

Сборник научных трудов  
XV Международной конференции студентов, аспирантов  
и молодых ученых

Компьютерная верстка *С. А. Поробова*

Подписано к печати 29.06.2018 г. Формат 60×84<sup>1</sup>/<sub>8</sub>.

Бумага для офисной техники. Гарнитура Times.

Усл. печ. л. 31,6.

Тираж 500 экз. Заказ № 3320.

Отпечатано на оборудовании

Издательского Дома

Томского государственного университета

634050, г. Томск, пр. Ленина, 36

Тел.: 8+(382-2)–52-98-49

Сайт: <http://publish.tsu.ru>

E-mail: [rio.tsu@mail.ru](mailto:rio.tsu@mail.ru)

ISBN 978-5-94621-728-6



9 785946 217286