

International Journal
WORLD ECONOMY
SECURITY PROBLEMS

No 1

IJWESP

2021



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ЖУРНАЛ
МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА
ПРОБЛЕМЫ БЕЗОПАСНОСТИ

Editorial Board

Редакционная коллегия

G.D. Abuselidze,
doctor of economic sciences, professor
Г.Д. Абуселидзе,
доктор экономических наук,
профессор

T.N. Agarova,
doctor of economic sciences, professor
Т.Н. Агапова,
доктор экономических наук,
профессор

Yu.T. Akhvlediani,
doctor of economic sciences, professor,
member of RANS
Ю.Т. Ахвледиани,
доктор экономических наук,
профессор, академик РАЕН

M.Yu. Arkhipova
doctor of economic sciences, professor
М.Ю. Архипова,
доктор экономических наук,
профессор

V.M. Bezdenezhnykh
doctor of economic sciences, professor
В.М. Безденежных,
доктор экономических наук,
профессор

V.I. Boboshko,
doctor of economic sciences, professor
В.И. Бобошко,
доктор экономических наук,
профессор

N.M. Boboshko,
doctor of economic sciences, professor
Н.М. Бобошко,
доктор экономических наук,
профессор

I.I. Bogataya,
doctor of economic sciences, professor
И.И. Богатая,
доктор экономических наук,
профессор

R.P. Bulyga,
doctor of economic sciences, professor
Р.П. Бульга,
доктор экономических наук,
профессор

A.D. Burikin,
doctor of economic sciences, professor
А.Д. Бурькин,
доктор экономических наук,
профессор

P.G. Grabovoy,
doctor of economic sciences, associate
professor
П.Г. Грабовой,
доктор экономических наук, доцент

I.V. Groshev,
doctor of economic sciences, doctor
of psychologig sciences, Honored
worker of science of Russia, professor
И.В. Грошев,
доктор экономических наук, доктор
психологических наук, заслуженный
деятель науки РФ, профессор

L.P. Dashkov,
doctor of economic sciences, professor,
Honored worker of higher school of
Russia, member of RANS
Л.П. Дашков,
доктор экономических наук,
профессор, заслуженный работник
высшей школы РФ, академик РАЕН

A.F. Dyatlova,
doctor of economic sciences, professor
А.Ф. Дятлова,
доктор экономических наук,
профессор

V.Ya. Zakharov,
doctor of economic sciences, professor
В.Я. Захаров,
доктор экономических наук,
профессор

E.V. Zenkina,
doctor of economic sciences
Е.В. Зенкина,
доктор экономических наук

N.G. Kameneva,
doctor of economic sciences, professor
Н.Г. Каменева,
доктор экономических наук,
профессор

J.A. Kevorkova
doctor of economic sciences, professor
Ж.А. Кеворкова,
доктор экономических наук,
профессор

V.G. Kogdenko,
doctor of economic sciences, professor
В.Г. Когденко,
доктор экономических наук,
профессор

E.N. Kolesnikova,
doctor of economic sciences, professor
Е.Н. Колесникова,
экономических наук, доцент

M.A. Komarov,
doctor of economic sciences, professor
М.А. Комаров,
доктор экономических наук,
профессор

M.E. Kosov,
candidate of economic sciences,
associate professor PhD (Brit)
associate Professor of the Department
of public Finance of the Financial
University under the Government of the
Russian Federation
М.Е. Косов,
кандидат экономических наук, доцент,
PhD (Brit), доцент Департамента
общественных финансов
Финансового университета при
Правительстве РФ

E.I. Kuznetsova,
doctor of economic sciences, professor
Е.И. Кузнецова,
доктор экономических наук,
профессор

N.P. Kupreshchenko,
doctor of economic sciences, professor
Н.П. Купрещенко,
доктор экономических наук,
профессор

A.N. Litvinenko,
doctor of economic sciences, professor
А.Н. Литвиненко,
доктор экономических наук,
профессор

S.Ya. Lebedev,
doctor of legal sciences, professor,
Honoured lawyer of the Russia
С.Я. Лебедев,
доктор юридических наук, профессор,
Заслуженный юрист РФ

I.A. Maiburov,
doctor of economic sciences, professor
И.А. Майбуров,
доктор экономических наук,
профессор

V.B. Mantusov,
doctor of economic sciences, professor
В.Б. Мантусов,
доктор экономических наук,
профессор

M.V. Melnik,
doctor of economic sciences, Honored
worker of science of Russia, professor
М.В. Мельник,
доктор экономических наук,
заслуженный деятель науки РФ,
профессор

V.S. Osipov,
doctor of economic sciences, professor
В.С. Осипов,
доктор экономических наук,
профессор

G.B. Polyak,
doctor of economic sciences, professor,
Honored worker of science of Russia,
member of RANS
Г.Б. Поляк,
доктор экономических наук,
профессор, заслуженный деятель
науки РФ, академик РАН

L.M. Preigerman,
doctor of physical and mathematical
sciences, professor
Л.М. Прейгерман,
доктор физико-математических наук,
профессор

S.V. Raevskiy
doctor of economic sciences, professor
С.В. Раевский,
доктор экономических наук,
профессор

A.G. Svetlakov,
doctor of economic sciences, professor
А.Г. Светлаков,
доктор экономических наук,
профессор

S.G. Simagina,
doctor of economic sciences, associate
professor
С.Г. Симагина,
доктор экономических наук, доцент

I.M. Sinyayeva,
doctor of economic sciences, professor
И.М. Синяева,
доктор экономических наук,
профессор

D.E. Sorokin
doctor of economic sciences, professor,
Honored worker of higher school of
Russia, member of RANS
Д.Е. Сорокин,
доктор экономических наук,
профессор, член корреспондент РАН

A.E. Suglobov,
Honored economist of Russia, doctor of
economic sciences, professor
А.Е. Суглобов,
заслуженный экономист РФ,
доктор экономических наук,
профессор

T.Sh. Tinikashvili,
doctor of economic sciences, professor
Т.Ш. Тиникашвили,
доктор экономических наук,
профессор

I.Y. Timofeeva
doctor of economic sciences
И.Ю. Тимофеева,
доктор экономических наук

M.A. Fedotova,
doctor of economic sciences, professor
М.А., Федотова,
доктор экономических наук,
профессор

N.V. Tskhadadze,
doctor of economic sciences, professor
Н.В. Цхададзе,
доктор экономических наук,
профессор

Y.A. Tshipkin,
doctor of economic sciences, professor

Ю.А. Цыпкин,
доктор экономических наук,
профессор

V.E. Usanov,
doctor of law, professor
В.Е. Усанов,
доктор юридических наук, профессор

L.N. Usenko
doctor of economic sciences, professor
Л.Н. Усенко,
доктор экономических наук,
профессор

V.F. Sharov
doctor of economic sciences, professor
В.Ф. Шаров,
доктор экономических наук,
профессор

V.T. Chaya,
doctor of economic sciences, professor
В.Т. Чая,
доктор экономических наук,
профессор

N.M. Cherpurnova,
doctor of legal sciences, professor,
Honored lawyer of Russia
Н.М. Чепурнова,
доктор юридических наук, профессор,
заслуженный юрист РФ

S.V. Shmanev,
doctor of economic sciences, professor
С.В. Шманев,
доктор экономических наук,
профессор

N.D. Eriashvili,
candidate of historical sciences,
candidate of legal sciences, doctor of
economic sciences, professor, winner
of an Award of the Government
of Russia in the field of science and
technology
Н.Д. Эриашвили,
кандидат исторических наук,
кандидат юридических наук,
доктор экономических наук,
профессор, лауреат премии
Правительства РФ
в области науки и техники

CONTENTS 1 / 2021

Registration certificate
404499262

Chief editor of Joint editorial

N.D. Eriashvili,
candidate of historical sciences,
candidate of law, doctor of
economics, professor, laureate
of the Russian Federation
Government prize
in science and technology
E-mail: professor60@mail.ru

Science Editors

S.G. Simagina, doctor of economic
sciences, associate professor

A.E. Suglobov,
Honored economist of Russia,
doctor of economic sciences,
professor

M.E. Kosov,
candidate of economic sciences,
PhD (Brit) associate Professor of
the Department of public Finance
of the Financial University under
the Government of the Russian
Federation
E-mail: kosovme@mail.ru

Representations

in Russia:

V.N. Zakaidze
CEO of publishing house
«UNITY-DANA»
Irina Levchenko 1,
Moscow, 123298
Tel./fax: +7(499)740-60-14/15
E-mail: unity@unity-dana.ru
Tel.: +7(499)195-90-36

in Georgia:

A. Kldeiseli
44 A. Kazbegi Avenue, Tbilisi,
0186, Righteous Georgia
Tel./Fax: +995322421207/08
E-mail: sama_saqartvelo@mail.ru

in USA:

D. Skhirtladze, MD, MPH
3565 Edencroft Road, Huntingdon
Valley, Pennsylvania
Tel.: +12157605939
E-mail: dr.david.skhirtladze@gmail.com

in Israel:

L.N. Tepman,
doctor of economical sciences,
professor
3, Tze'Elim, Yokneam
E-mail: tepmn32@list.ru

in Republic of Kazakhstan:

I.T. Chariev,
doctor of pedagogical sciences,
professor, academician
of the IASP
30, Gagarin str., Shymkent
Tel.: +77012608938
E-mail: ergash-39@mail.ru

www.unity-dana.ru
www.niion.org

D.M. Aminov, R.Anvarov. Economic and Legal Problems of Handling and Regulation of Cryptocurrency in RUSSIA	5
A.V. Bogdanov, I.I. Il'inskiy, E.N. Khazov. Information and Telecommunication Technologies and their Role Ensuring the Security of the Individual, Society and the State	17
P.V. Zhukov. Modern Financial Methods of Management of OWN and Loan Capital of the Company	24
S.Y. Kasatov. An Overview of the Company's Valuation Methods that ARE Relevant for the Russian Market	32
I.E. Kirillov, I.N. Morozov, P.M. Murashev, N.A. Toichkin, V.N. Bogatikov. Program Implementation of the Information System for Monitoring of Mining and Processing Enterprises	39
S.V. Larina. The Influence of the Level of Political Stability on the Company's Dividend Payments on the Example of Developed and Developing Countries	44
A.V. Makarova. Modern Methods of Forming an Optimal Portfolio of Securities for Households	51
E.A. Ots. Analysis of the Practice of Applying Environmental Cost Accounting	58
E.S. Fedorov. Development of the Company's Financial Policy under Conditions of Uncertainty	63
N.V. Tskhadadze. Socio-Economic Inequality in the Distribution of Income	72
A.A. Shved. Project Financing of Housing Construction in the Russian Federation	77
L.V. Shcherbacheva. Features of the Use of the Protection of Intangible Goods for the Legal Entity	86
N.D. Eriashvili, A.I. Grigoriev, K.V. Reshetnyak. The Principle of Good Faith in Tax Relations: True or False?	92

СОДЕРЖАНИЕ 1 / 2021

Свидетельство о регистрации
404499262

Главный редактор
объединенной редакции

Н.Д. Эриашвили,
кандидат исторических наук,
кандидат юридических наук,
доктор экономических наук,
профессор, лауреат премии
Правительства РФ в области
науки и техники
E-mail: professor60@mail.ru

Научные редакторы

С.Г. Симагина,
доктор экономических наук, доцент

А.Е. Суглобов,
заслуженный экономист РФ, доктор
экономических наук, профессор

М.Е. Косов,
кандидат экономических наук,
доцент, PhD (Brit), доцент
Департамента общественных
финансов Финансового университета
при Правительстве РФ
E-mail: kosovme@mail.ru

Представительства
в России:

В.Н. Закаидзе
Генеральный директор
издательства «ЮНИТИ-ДАНА»
123298 Москва,
ул. Ирины Левченко, д. 1
Тел./факс: +7(499)740-60-14/15
E-mail: unity@unity-dana.ru

в Грузии:

A. Kideiseli
0177 Тбилиси, пр. Александра
Казбеги, д. 44, Справедливая Грузия
Тел./факс: +995322421207/08
E-mail: sama_saqartvelo@mail.ru

в США:

Д. Схиртладзе
штат Пенсильвания,
г. Хантингдон Вэли,
ул. Эденкрофт Роуд 3565
E-mail: dr.david.skhirtladze@gmail.com

в Израиле:

Л.Н. Тепман,
доктор экономических наук,
профессор
Иокнеам, ул. Цеелим, д. 8
E-mail: tepmn32@list.ru

в Республике Казахстан:

И.Т. Чариев,
доктор педагогических наук,
профессор, академик МАНПО
г. Шемкент, ул. Гагарина, д. 30, кв. 57
Тел: +77012608938
E-mail: ergash-39@mail.ru

Отпечатано в «Буки Веди»
117246, Москва,
проезд Научный,
д. 19, этаж 2,
ком. 6Д, оф. 202
+7 (495) 926-63-96,
www.bukivedi.com
info@bukivedi.com

Д.М. Аминов, Р. Анваров. Экономико-правовые проблемы обращения и регулирования криптовалюты в России	5
А.В. Богданов, И.И. Ильинский, Е.Н. Хазов. Информационно-телекоммуникационные технологии и их роль обеспечение безопасности личности, общества и государства	17
П.В. Жуков. Современные финансовые методы управления собственным и заемным капиталом компании	24
С.Ю. Касатов. Обзор актуальных для российского рынка методов оценки компании	32
И.Е. Кириллов, И.Н. Морозов, П.М. Мурашев, Н.А. Тоичкин, В.Н. Богатиков. Программная реализация информационной системы мониторинга горно-обогатительных предприятий	39
С.В. Ларина. Влияние уровня политической стабильности на дивидендные выплаты компании на примере развитых и развивающихся стран	44
А.В. Макарова. Современные методы формирования оптимального портфеля ценных бумаг для домохозяйств	51
Е.А. Отс. Анализ практики применения учета экологических затрат	58
Е.С. Федоров. Развитие финансовой политики компании в условиях неопределенности	63
Н.В. Цхададзе. Социально-экономическое неравенство в распределении доходов	72
А.А. Швед. Проектное финансирование жилищного строительства в Российской Федерации	77
Л.В. Щербачева. Особенности применения защиты нематериальных благ для юридического лица	86
Н.Д. Эриашвили, А.И. Григорьев, К.В. Решетняк. Принцип добросовестности в налоговых отношениях: правда или быль?	92

ECONOMIC AND LEGAL PROBLEMS OF HANDLING AND REGULATION OF CRYPTOCURRENCY IN RUSSIA

Daler Muzaffarovich Aminov,

Lead legal advisor of the Legal Department JSC «Mosstroymekhanizatsiya-5» (JSC «MSM-5»)

E-mail: daler99@yandex.ru

Rustam Anvarov,

CTO (Chief Technical Officer) CJSC «Gmoji»

E-mail: 616312@gmail.com

Abstract. In the modern world, the growing digitalization and globalization of society leads to the emergence of new ways of exchange and trade, which leads to the emergence of new valuable assets. In particular, cryptocurrencies have gained significant coverage in the past decade. At the moment, these relations are not regulated in Russia, and no legal document has yet been adopted. That is why the issues of regulation in the country of cryptocurrencies are extremely relevant.

The purpose of the research is to study the mechanisms and develop proposals for the economic circulation and regulation of cryptocurrency turnover in Russia.

The study uses theoretical approaches to study the essence of cryptocurrencies, the possibility of circulation and the principles of regulation of such financial instruments. The authors use General scientific methods of analysis, synthesis, induction, deduction, and speculative logic.

As a result of the research, the author's recommendations on regulating economic turnover and forming the legal status of cryptocurrencies in Russia are highlighted as elements of increasing scientific knowledge, taking into account the current state, trends in the development of approaches and international experience in regulatory and legal lawmaking.

Key words: cryptocurrency circulation, international experience, regulatory framework, economic principles, legislative approaches, Russian Federation.

ЭКОНОМИКО-ПРАВОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ОБРАЩЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ КРИПТОВАЛЮТЫ В РОССИИ

Далер Музаффарович Аминов,

Ведущий юрисконсульт Правового департамента Акционерное общество «Мосстроймеханизация-5» (АО «МСМ-5»)

E-mail: daler99@yandex.ru

Рустам Анваров,

Технический директор ООО «Джимоджи»

E-mail: 616312@gmail.com

Для цитирования. Д.М. Аминов, Р. Анваров. Экономико-правовые проблемы обращения и регулирования криптовалюты в России. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 5—16.

Аннотация. В современном мире растущая цифровизация и глобализация общества приводит к появлению новых способов обмена и торговли, что влечет за собой возникновение новых ценных активов. В частности, в последние десятилетия значительный охват обрели криптовалюты. В России на текущий момент данные отношения не регулируются, никакой правовой документ до сих пор не принят. Именно поэтому вопросы регулирования в стране криптовалюты являются чрезвычайно актуальными.

Цель исследования является изучение механизмов и разработка предложений по экономическому обращению и регулированию оборота криптовалюты в России.

В ходе исследования на основе теоретических подходов изучается сущность криптовалюты, возможности обращения и принципы регулирования подобных финансовых инструментов. Авторами используются общенаучные методы анализа, синтеза, индукции, дедукции и умозрительной логики.

В результате исследования в качестве элементов приращения научного знания выделены авторские рекомендации по регулированию экономического оборота и формированию правового статуса криптовалюты в России с учетом современного состояния, тенденций развития подходов и международного опыта нормативно-правового законотворчества.

Ключевые слова: обращение криптовалюта, международный опыт, нормативно-правовая база, экономические принципы, законодательные подходы, Российская Федерация.

Введение

На момент проведения исследования в мире существует 2406 (две тысячи четыреста шесть) криптовалют с общей капитализацией 302 млрд долл. США. При этом, криптовалюты выступают в качестве объекта инвестирования, единицей обмена, финансового актива.

Криптовалюта представляет собой принципиально новое техническое решение и за десятилетие своего существования уже продемонстрировала способность фундаментально влиять на мировую финансовую систему. Криптовалюта внедрила в мировое сообщество новую парадигму восприятия денег и финансов в целом и представляет собой феномен в современной экономике.

Криптовалюта — это цифровая среда обмена, которая опирается на децентрализованную сеть, обеспечивающую одноранговый обмен транзакциями, защищенный криптографией с открытым ключом.

Стоит отметить, что рынок криптовалют является довольно молодым (Первая криптовалюта, Биткойн, была создана в 2009 году, но активная торговля началась только в 2013 году)

и, следовательно, все еще вопросы в экономическом и правовом поле являются недостаточными изученными. Во многих странах на данный момент не существует нормативно-правового регулирования отношений связанных с получением и использованием криптовалютой, данный актив используется для различных теневых, часто незаконных сделок, в том числе осуществляемых незаконными учреждениями. При этом, ряд стран считают необходимым запретить использование криптовалюты на основании противодействия финансированию терроризма, отмывания денег, запрета на использование «денежных суррогатов».

В России на данный момент данные отношения не регулируются, а основной законопроект «О цифровых финансовых активах», разработка которого началась еще в 2018 году, до сих пор не принят.

Криптовалюта как объект финансового рынка

Понятие «криптовалюта» (от англ. Cryptocurrency) имеет следующую этимологию (схема 1).

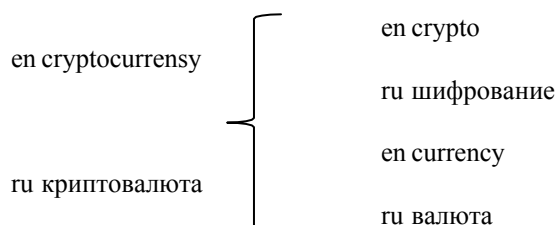


Схема 1. Этимология понятия «криптовалюта»

В настоящее время существует множество подходов к определению правовой природы криптовалюты (схема 2).

Возможности применения теоретических подходов к определению криптовалюты в правовом поле РФ представлены в таблице № 1

Таким образом, криптовалюта — это цифровой актив, основанный на методах криптографии, в децентрализованной платежной системе, который можно определить как объект имущественного права, создаваемый при помощи майнинга, стоимость которого определяется рыночным спросом и сложностью создания на текущий момент (майнинга).

Экономическая сущность криптовалюты

В целом, криптовалюта представляет собой один из самых безопасных и надежных видов «цифровой валюты», который люди предпочитают в наши дни. Также отличительной чертой криптовалют является отсутствие посредников в процессе прямой передачи криптовалюты от одного пользователя к другому. Дополнительно, отличительными чертами криптовалют являются: высокая скорость транзакций и анонимность.

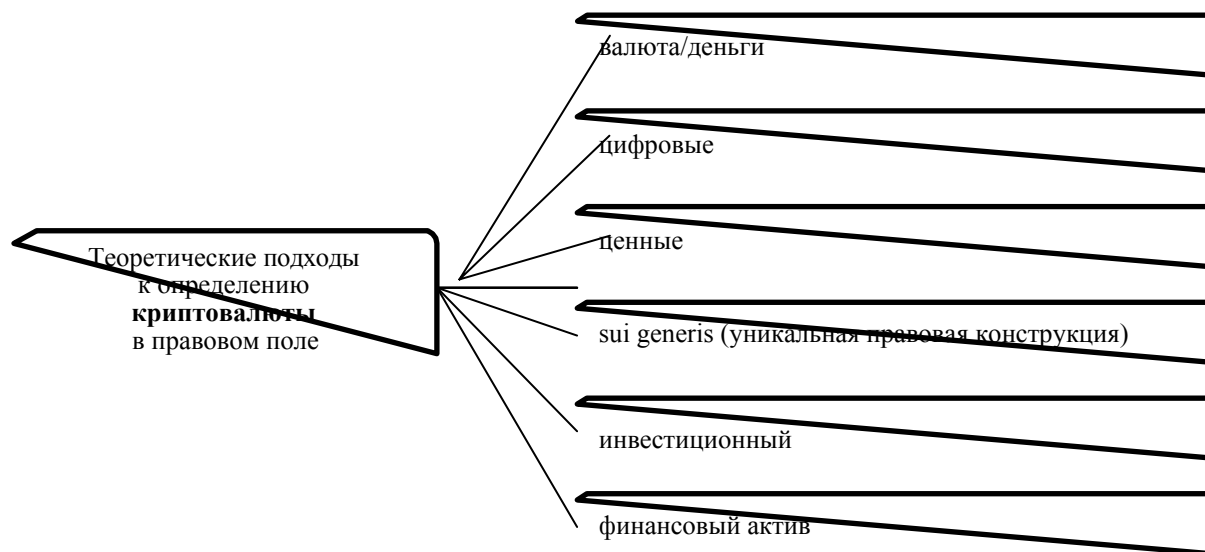


Схема 2. Основные теоретические подходы к определению правовой природы криптовалюты

Таблица 1. Возможности применения теоретических подходов к определению криптовалюты в правовом поле РФ

Подход	Возможность применения в нормативно-правовом регулировании РФ
Деньги	понятие «криптовалюта» нельзя определить как вид «электронных денежных средств» или электронных денег по следующим признакам отличия криптовалюты: механизм возникновения; децентрализованная эмиссия; безвозвратность платежей; отсутствие необходимости построения многоуровневой системы с наличием посредников; отсутствие территориальных ограничений.
Цифровые права	в ряде случаев в нормативно-правовом поле криптовалюта может рассматриваться как объект цифровых прав
Ценные бумаги	сформированное нормативно-правовое регулирование ценных бумаг ограничивает применение данного понятия и не учитывает возможность цифровой специфики, что потребует переработки законодательства в данном аспекте и в целом является нецелесообразным
Sui generis	является одним из оптимальных вариантов, который вряд ли будет применен на практике в российском законодательстве
Инвестиционный актив	учитывая инвестиционные возможности криптовалюты, можно рассматривать криптовалюту как потенциально высокодоходный инвестиционный актив с высокими рисками. При этом, если рассматривать на законодательном уровне криптовалюту как инвестиционный актив, необходимо рассмотреть возможность ограничения спекулятивных инвестиций (получения прибыли инвесторов за счет краткосрочной покупки и продажи) аналогично с существующими ограничениями в акциях
Цифровой финансовый актив	В российском законодательстве, согласно законопроекту, криптовалюту планируется определять как вид цифрового финансового актива

С целью формирования наиболее раскрытого определения понятия «криптовалюта», целесообразно привести определения связанных понятий (таблица 2)

Таблица 2. Связанные с криптовалютой понятия

<i>Понятие</i>	<i>Определение</i>	<i>В рамках криптовалюты</i>
Цифровая валюта	«электронные деньги, которые используются как альтернативная или дополнительная валюта»	Криптовалюта — вид электронных денег
Блокчейн	«многофункциональная и многоуровневая информационная технология, предназначенная для надежного учета различных активов»	Цепочка транзакций для криптовалюты
	«определенная цепочка транзакций, через которые проходит биткоин (или любая другая криптовалюта), главная «фишка» технологии, что каждая транзакция проверяется и утверждается на компьютерах подключенных к сети. Криптовалюта без блокчейн существовать не может, блокчейн это платформа, на которой можно создавать различные продукты, на которых в качестве средств расчета можно применять криптовалюту.»	
Майнинг	«способ получения новых блоков (монет) криптовалюты посредством решения компьютером определенных криптографических, математических и других видов вычислений, которые после регистрируются в блокчейне»	Способ получения криптовалюты
Биткоин	«облачная сеть распределенных вычислений, монетизирующая доход за счет валюты, ценность которой обеспечивает электрическая энергия и труд процессора» «криптоединица, принцип функционирования которой организован на децентрализованном управлении»	Вид криптовалюты, одна из пиринговых платежных систем
Альткоины	«Общее название всех криптовалют, помимо биткоина»	Все криптовалюты, помимо биткоина
Транзакции	«это передача стоимости между кошельками, входящие в цепочку блоков»	Передача криптовалюты между пользователями
Криптография	«это область прикладной математики, основной задачей которой является защита цифровой информации от несанкционированного доступа»	Создание и контроль за криптовалютами базируются на методах криптографии

С целью определения сущности криптовалюты, составим сравнительный рисунок, отражающий различие фиатных денег от криптовалюты (таблица 3).

Таблица 3. Фиатные деньги и криптовалюты

Налогообложение	Фиатные деньги: подвергаются государственному налогообложению и комиссиям финансовых учреждений
	Криптовалюта: за операции с цифровыми валютами следует оплачивать только динамическую комиссию системы
Форма выпуска	Фиатные деньги: Имеют материальную основу в виде бумажных билетов и монет
	Криптовалюта: выпускается в цифровом формате в виде шифровки блокчейн-технологии
Стоимость	Фиатные деньги: курс стоимости устанавливается государственным банком
	Криптовалюта: курс определяется рыночным спросом на монеты
Контроль	Фиатные деньги: контролируются государством, международным валютным фондом, финансовыми учреждениями
	Криптовалюта: не контролируются государством и финансовыми учреждениями. В редких случаях могут быть контролируемые разработчиками конкретного вида валюты

И.П. Подмаркова и Д.В. Тищенко определяют криптовалюту как «разновидность нефинансовых денег». Также авторы обосновали возможность создания и использования фиатной криптовалюты.

Рассматривая фиатные деньги, можно выделить их следующие сильные стороны:

1) Поскольку бумажные деньги не должны полагаться на фиксированный ресурс, центральные банки могут управлять своим предло-

жением, что дает им экономическую возможность управлять кредитами, процентными ставками и ликвидностью.

2) Фиатные деньги являются относительно стабильными в отличие от золота или криптовалюты, стоимость которых колеблется в зависимости от рынка.

В качестве слабых сторон фиатных денег можно указать следующее:

- 1) Инфляция;
- 2) Высокое налогообложение;
- 3) При условии нестабильности зависит от правительства;
- 4) Медленные транзакции;
- 5) Возможность подделки.

Рассматривая положительные стороны криптовалюты можно выделить следующие:

- 1) Не подвержены инфляции
- 2) Децентрализация обеспечивает доступность в любой точке мира;

3) Прозрачные транзакции. Одним из основных преимуществ криптовалюты является то, что после совершения транзакции, благодаря открытой бухгалтерской книге, блокчейну, транзакция записывается, проверяется, необратима и невозможна для изменения;

4) Количество валюты, которую можно перевести за раз, не ограничено и происходит практически мгновенно.

5) Практически невозможно подделать. Из-за своей децентрализованной природы токены и цифровые монеты проверяются в блокчейне и не могут быть подделаны.

6) Нет банковских сборов (плата за перевод, ежемесячное обслуживание; комиссия за снятие денег; международные банковские сборы и сборы за овердрафт). Криптовалюты иногда облагаются низкими комиссионными за транзакции по стоимости сети.

В качестве минусов криптовалюты можно выделить следующие:

1) Ценность криптовалюты напрямую зависит от ее спроса и не может контролироваться.

2) Недостаточное правовое обеспечение и знание механизма работы и преимуществ криптовалюты в обществе.

3) Из-за несформированной системы нормативно-правового регулирования, высокая доля спекулятивных и противозаконных действий с участием криптовалюты.

4) Резкие изменения стоимости. Так как криптовалюты не контролируются центральным банком или правительством, имеют тенденцию быть очень изменчивыми и могут быстро колебаться в стоимости. Некоторым людям нравится этот аспект криптовалюты, поскольку он допускает торговлю с высоким риском и высокой прибылью, в то время как другие предпочитают более стабильные активы.

5) Возможность манипуляций на рынке из-за высокой зависимости стоимости от спроса и предложения криптовалюты.

С технической точки зрения, криптовалюта представляет собой набор «байт», единиц информации, особенность функционирования которой, как уже было отмечено ранее, состоит в невозможности двойной траты и существующая лишь электронно, без материального носителя.

При этом, природа стоимости последней, по мнению специалистов технической IT-сферы, помимо спроса, состоит из «стоимости электричества», необходимого для формирования определенной последовательности «байт», из которых криптовалюта и структурируется, оборот который не администрируется каким-либо лицом или органом.

Основные особенности криптовалюты представлены на схеме 3.

Особенности криптовалюты	Децентрализованная система создания и обращения
	Созданы и принадлежат частным лицам
	Высокая информационная защита

Схема 3. Основные особенности криптовалюты

Десять криптовалют с самой высокой рыночной капитализацией на 01.05.2020 г. (схема 4).

Капитализация и цена десяти самых крупных криптовалют на 01.05.2020 г. представлена в таблице 4.



Схема 4. Криптовалюты с самой высокой капитализацией на 01.05.2020 г.

Таблица 4. Капитализация и цена десяти самых крупных криптовалют на 01.05.2020 г.

<i>№ n/n</i>	<i>Валюта</i>	<i>Капитализация, \$</i>	<i>Цена, \$</i>
1	Bitcoin	166 649 742 016	9077,19
2	Ethereum	23 890 554 953	215,67
3	XRP	9859 235 965	0,22
4	Tether	6394 759 351	1,01
5	Bitcoin Cash	4815 763 397	261,77
6	Bitcoin SV	3948 359 678	214,64
7	Litecoin	3185 009 460	49,27
8	Binance Coin	2725 004 961	17,52
9	EOS	2703 582 126	2,93
10	Tezos	1994 542 407	2,81

Самый высокий уровень капитализации имеет криптовалюта Биткоин. На 03.01.2009 г. общее количество циркулирующих биткоинов составляло 50. При этом, на 01.05.2020 г. количество выросло до 18 354 438.

Общее количество циркулирующих биткоинов представлено на диаграмме 1. Средняя рыночная цена доллара США на основных биржах биткойнов представлена на диаграмме 2. Общая стоимость биткойнов в обращении в долларах США представлена на диаграмме 3.

В целом, криптовалюты все еще находятся на стадии своего становления и формирования и трудно предсказать их дальнейшую роль в

мировой экономике. Биткоин и другие криптовалюты развиваются за счет их инновационных решений, специфике и сильных сторон по сравнению с привычной валютой. Некоторые страны, такие как Исландия, даже начали создавать свои собственные национальные криптовалюты. Все это дает нам основание предположить, что в будущем криптовалюта может стать основным валютным решением по крайней мере в значительной части мировой экономики, что обуславливает необходимость формирования правового регулирования оборота криптовалюты и связанных с вопросами.

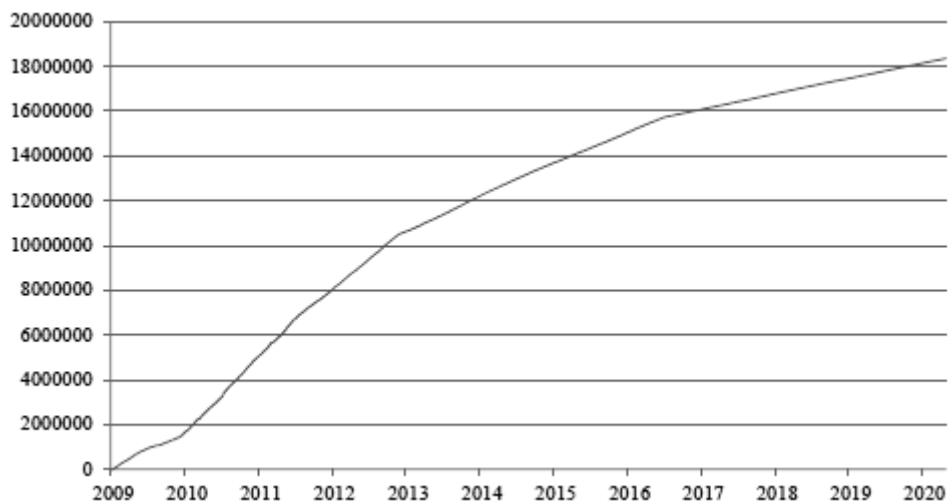


Диаграмма 1. Общее количество циркулирующих биткойнов

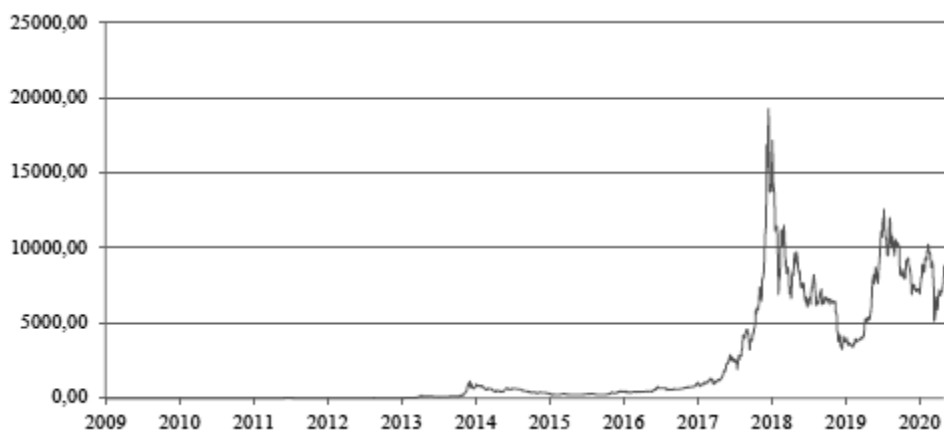


Диаграмма 2. Средняя рыночная цена в долларах США на основных биржах биткойнов

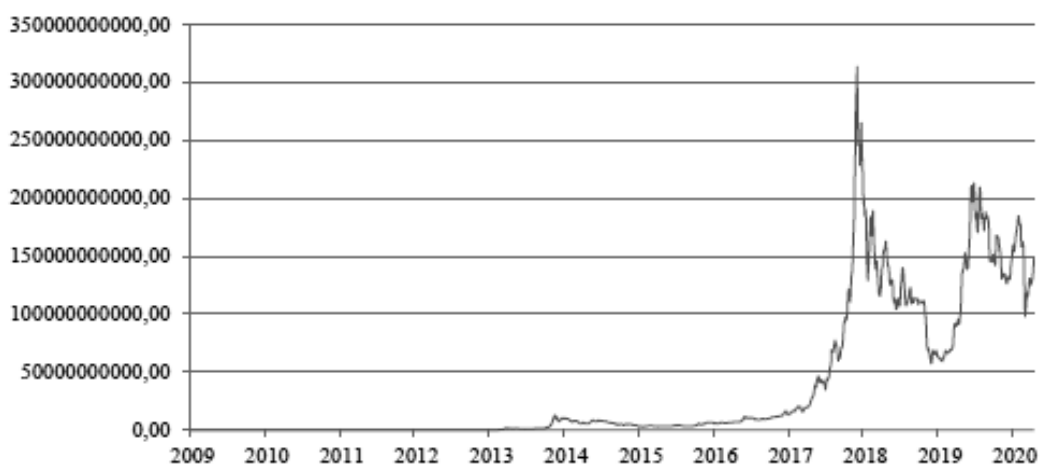


Диаграмма 3. Общая стоимость биткойнов в обращении в долларах США

Потребности в правовом регулировании оборота криптовалюты

Как указывает М.А. Капустина, цель правового регулирования — «внести известный порядок в общественные отношения и обеспечить единство правового пространства».

В ряде стран криптовалюта в законодательных документах закреплена как «цифровой товар» и облагается соответствующим налогом. Часть исследователей утверждают, что криптовалюту стоит расценивать в качестве «валюты», так как она обладает соответствующими функциями и возможностями. Однако, закрепление криптовалюты в качестве валюты потребовало бы переработки законодательства страны, в том числе налогового, гражданского и уголовного.

В целом, объем необходимых изменений для создания базы регулирования криптовалюты в нормативно-правовых актах России или любой другой страны должен измеряться исходя из основного решения относительно криптовалюты: разрешить оборот, ограничить или запретить. Также особенности создания регулирования криптовалюты на законодательном уровне зависят от выбранного подхода к определению: цифровой товар, валюта, ценные бумаги и т.д.

Существуют определенные сложности относительно регулирования криптовалют: безвозвратность передачи и специфика происхождения.

В России оборот и использование криптовалюты на момент исследования не регулируются, однако, имеется соответствующий законопроект, находящийся на 01.05.2020 г. во втором чтении.

Таким образом, основной перспективой нормативно-правового регулирования криптовалюты в РФ на момент проведения исследования является Законопроект № 419059—7 «О цифровых финансовых активах»

Существует возможность непризнания криптовалюты государством как финансового инструмента, в т.ч. по причине того, что в действующем законодательстве нет соответствующих регуляторных механизмов. В таком случае предполагается создание нового законопроекта, который будет влиять на формирование криптоиндустрии в рамках закона.

Альтернатива законодательного регулирования предусматривает признание криптовалюты в качестве аналога фиатных денег или

типа существующих валют. В этом случае существующий законопроект потребует дополнений и поправок.

Таким образом, можно определить два основных направления развития нормативно-правового регулирования отрасли: контролировать криптовалюту в рамках законодательства; интегрировать цифровые валюты в различные области деятельности и управлять ими с помощью инструментов, которые влияют на эти области.

Существенным недостатком второго варианта является невозможность обеспечивать технический надзор: проверять личность лица, осуществляющего транзакции, влиять и контролировать или ограничивать такие транзакции.

При регулировании криптовалюты могут быть использованы такие инструменты как: налогообложение — как правило, в странах, регулирующих криптовалюту, налогом облагается биржевая торговля, иногда налогом облагается также майнинг и в принципе любые транзакции; предоставление лицензий на любую деятельность, связанную с криптовалютой; выделение майнинга как вида предпринимательской деятельности; регистрация криптовалютного обмена в юрисдикции государства.

Определение криптовалюты как инвестиционного актива. В данном случае необходимо формирование регулирования в сфере экономики, регулирование соответствующими органами власти и обеспечение прав пользователей как инвесторов.

Признание криптовалют в качестве способа оплаты. На практике контроль над криптовалютными рынками внутри государства возможен только при соблюдении следующих двух условий: использование криптовалюты станет невозможным без регулирующих структур страны; формирование международного законопроекта, включающего набор мер криптовалютного контроля, который должен вступить в силу одновременно для всех государств мира.

Первая из двух альтернатив кажется более реалистичной. Очевидно, что на этом этапе развития криптовалюты страны будут действовать случайным образом в отношении криптовалюты, и методы криптовалютного регулирования будут отличаться.

Преимущества создания базы правового регулирования криптовалюты:

- повышенный уровень безопасности. На данный момент ICO создаются вне законодательного регулирования, что делает это рискованным процессом. Регулирование ICO решит проблему.
- регулирование с введением обязательной идентификации пользователей позволит снизить уровень преступности с использованием криптовалют.
- будет способствовать ее развитию за счет государственных ресурсов, а не только за счет взносов частных инвесторов.
- обеспечит ее дополнительную стабильность и значительно снизит волатильность, что привлечет крупных инвесторов и окажет положительное влияние на развитие криптовалютной отрасли.

Таким образом, необходимость регулирования рынка криптовалюты обуславливается тем, что формирование нормативно-правовой базы, регулирующей аспекты, связанные с криптовалютой и ее оборотом находятся в фискальных интересах государства, в интересах защиты прав граждан а также в снижении объема преступной деятельности, осуществляемой с помощью криптовалюты. При этом, на наш взгляд, полное запрещение оборота и создания криптовалюты в рамках государства лишь усугубит применение криптовалюты и цифровых активов в противозаконных целях, т.к. криптовалюта сама по себе находится в децентрализованной системе, сложно поддающейся контролю.

Перспективы нормативно-правового регулирования криптовалюты в Российской Федерации

Как было отмечено ранее, основной перспективой нормативно-правового регулирования криптовалюты в РФ на момент проведения исследования является Законопроект № 419059-7 «О цифровых финансовых активах»

Данный проект на 01.05.2020 г. находится на стадии рассмотрения законопроекта во втором чтении (с 20.03.2019 г.), что свидетельствует о трудоемкости рассмотрения, правок и подписания данного законопроекта и перенесения его на следующую стадию рассмотрения.

Тексте законопроекта указывается, что закон направлен на регулирование «отношений,

возникающих при создании, выпуске, хранении и обращении цифровых финансовых активов, а также осуществлении прав и исполнении обязанностей по смарт-контрактам».

Согласно Перечню федеральных законов, подлежащих признанию утратившими силу, приостановлению, изменению или принятию, приложенного к тексту законопроекта, принятие «Федерального закона «О цифровых финансовых активах» не потребует признания утратившими силу, приостановления, изменения или принятия нормативных правовых актов Президента Российской Федерации, Правительства Российской Федерации и федеральных органов исполнительной власти для обеспечения действия его норм».

Следует более широко рассмотреть данный вопрос, так как:

- данный законопроект вводит новый вид имущественных прав (цифровые финансовые активы в законопроекте определяются как имущество);
- в законопроекте нет раскрытого определения понятия «криптовалюта», которую определяют в документе в целом как «вид цифровых финансовых активов»
- законопроект не содержит положений, направленных на регулирование оборота криптовалюты (о чем также сказано в Официальном отзыве) и при этом также не подразумевает внесения в нормативно-правовое законодательство соответствующих изменений, регулирующих данный вопрос;
- в законопроекте определение понятия «майнинг» также требует уточнения, так как текущее определение в документе охватывает только процесс создания криптовалюты и игнорирует возможную деятельность по предоставлению необходимых ресурсов для осуществления процесса добычи;
- также список критериев, на основании которых «майнинг» признается предпринимательской деятельностью, так как на текущий момент в законопроекте имеется следующее размытое определение «Майнинг признается предпринимательской деятельностью в случае, когда лицо, которое его осуществляет, в течение трех месяцев подряд превышает лимиты энер-

гопотребления, установленные Правительством Российской Федерации»;

- помимо этого, не решена проблема формирования нормативно- правового регулирования в налоговом законодательстве касательно «цифровых финансовых активов», в т.ч. бухгалтерских операций, классификации и пр.
- является необходимым дополнить уголовное законодательство касательно регулирования вопросов возможных нарушений имущественных прав, неправомерных действий, нарушающих законодательство, касательно уголовных преступлений с участием криптовалюты и действий, связанных с цифровыми финансовыми активами;
- отсутствие рассмотрения вопросов касательно регулирования прочих сфер законодательства РФ;
- в законопроекте также имеется ряд неоправданных ограничений, вопрос о необходимости введения которых также необходимо обосновать в дальнейшем при разработке рекомендаций;
- также необходимо формирование прав резидентов и нерезидентов, иностранных и отечественных инвесторов;
- в законопроекте определение «цифровой финансовый актив» основывается исключительно на признаке использования криптографических средств, и, соответственно, является некорректным, т.к. криптографические средства используются также в ряде других операций, таких как электронные подписи, защита информации и т.д.

Предлагаемый подход регулирования криптовалюты в Российской Федерации

Касательно текущего положения регулирования криптовалюты, Россию можно отнести к странам, еще не определившимся в отношении регулирования криптовалюты. В РФ не разработаны положения регулирования криптовалюты в различных сферах, налогообложения, ответственности, правового статуса и т.д.

На момент исследования в законопроектах, касающихся вопросов регулирования криптовалюты, появилось понятие «цифровые права», но до сих пор нет конкретизированного определения криптовалюты. Кроме того, биткойны,

эфир и другие криптовалюты не имеют отношения к «цифровым правам».

Статья 75 Конституции РФ запрещает денежные суррогаты, к которым при желании регуляторов можно отнести биткойн и альткойны, таким образом, основания для запрещения криптовалюты в законодательстве есть и важным моментом выступает определение криптовалюты как «валюты», «цифровых денег», «цифровых активов», «инвестиционных активов» и т.д.

Также Госдума отказалась от определения понятия «цифровые деньги» в Гражданском кодексе, которое должно было закрепить в законодательстве РФ криптовалюты.

Как указывает С.С. Емцева и Н.В. Морозов, «наблюдается тенденция стремления правительства Российской Федерации легализовать сектор ICO, чтобы обеспечить инновационную деятельность, разнообразное развитие бизнеса и доход от ICO. По мере того, как правительство стремится создать выгодные условия для ICO, оно изучает ряд правовых и нормативных шагов, которые уже приводят к соответствующему балансу защиты рынка и инвесторов в сочетании со структурами, необходимыми для продолжения развития отрасли». В любом случае возникает необходимость утверждения определения деятельности ICO в нормативных документах.

Основываясь на проведенном анализе опыта различных стран в вопросах регулирования криптовалюты, следует отметить, что:

- страны, признающие криптовалюту, определяют ее в зависимости от выбранной стратегии регулирования и особенностей нормативно-правовой базы, подхода к ее определению и налогообложению;
- страны, запрещающие использование криптовалюты, можно подразделить на две основные группы: полный запрет и частичный запрет. В обоих случаях чаще всего законодательство страны запрещает оборот криптовалюты, основываясь на том, что криптовалюта не может быть признана платежным средством и имеет высокие риски использования в противозаконных целях, таких как финансирование терроризма и отмывание денег.

Текущий законопроект № 419059—7 «О цифровых финансовых активах» требует значительных поправок.

Касательно перспектив нормативно-правового регулирования криптовалюты и цифровых

финансовых активов в России в целом, целесообразно достичь следующих целей:

- ограничить возможности использования криптовалюты и цифровых финансовых активов в использовании с целью нарушения текущего законодательства РФ;
- обеспечить права граждан в вопросах цифровых финансовых активов.

Для достижения данных целей, можно сформировать следующие задачи:

Уточнение понятий и расширение законопроекта № 419059—7 «О цифровых финансовых активах» — ввести определение понятия «криптовалюта» — цифровой актив, основанный на методах криптографии, в децентрализованной платежной системе, который можно определить как объект имущественного права, создаваемый при помощи майнинга, стоимость которого определяется рыночным спросом и сложностью создания на текущий момент (майнинга); определить майнинг как деятельность, направленную на создание криптовалюты и/или обеспечение функционирования реестра блоков транзакций (блокчейна) посредством создания в таком реестре новых блоков с информацией о совершенных операциях. Также законопроект должен содержать общие положения регулирования ICO. Целесообразно предложить следующее определение ICO «привлечение финансирования в криптовалюте с целью разработки и выпуска продукта (сервиса) на рынок. Регулирование ICO, соответственно, в т.ч. налоговое должно быть аналогично регулированию привлечения инвестиций. Изменить определение «цифрового финансового актива» и многое другое.

Внесение изменений в гражданский кодекс — необходимо расширить ст 141. 1 ГК РФ касательно цифровых прав граждан;

Внесение изменений в уголовный кодекс — в Ст. 174 и 174.1 УК РФ (отмывание доходов); в Ст. 159 УК РФ (мошенничество) добавить пояснения касательно мошеннических действий, связанных с криптовалютой, т.к. в судебной практике неоднократно возникали вопросы касательно данной категории преступлений, связанных с криптовалютой;

Внесение изменений в налоговый кодекс — изменения должны коснуться добавления пояснений касательно налогообложения доходов с криптовалюты, возможных транзакций, дохода от майнинга физических лиц и юридических лиц. Возможно, данную деятельность для фи-

зических лиц можно будет отнести к видам самозанятости;

Внесение изменений в ряд федеральных законов Российской Федерации — в ст. 8 федерального закона от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» касательно утилитарных цифровых прав с уточнением понятия и применения таковых, а также учета безвозвратности криптовалюты при транзакции. Также следует ввести ряд поправок в Ст. 4 ФЗ РФ от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ. Правила инвестиционной платформы.

Заключение и выводы

Криптовалюта представляет собой один из самых безопасных и надежных видов «цифровой валюты», который люди предпочитают в наши дни. Также отличительной чертой криптовалют является отсутствие посредников в процессе прямой передачи криптовалюты от одного пользователя к другому. Также отличительными чертами криптовалют являются: высокая скорость транзакций и анонимность.

Криптовалюты все еще находятся на стадии своего становления и формирования и трудно предсказать их дальнейшую роль в мировой экономике. Биткоин и другие криптовалюты развиваются за счет их инновационных решений, специфике и сильных сторон по сравнению с привычной валютой.

Объем необходимых изменений для создания базы регулирования криптовалюты в нормативно-правовых актах России или любой другой страны должен измеряться исходя из основного решения относительно криптовалюты: разрешить оборот, ограничить или запретить. Также особенности создания регулирования криптовалюты на законодательном уровне зависят от выбранного подхода к определению: цифровой товар, валюта, ценные бумаги и т.д.

Необходимость регулирования рынка криптовалюты обуславливается тем, что формирование нормативно-правовой базы, регулирующей аспекты, связанные с криптовалютой и ее оборотом находятся в фискальных интересах государства, в интересах защиты прав граждан а также в снижении объема преступной деятельности, осуществляемой с помощью криптовалюты. При этом, на наш взгляд, полное запрещение оборота и создания криптовалюты

в рамках государства лишь усугубит применение криптовалюты и цифровых активов в противозаконных целях, так как криптовалюта сама по себе находится в децентрализованной системе, сложно поддающейся контролю.

Список литературы

1. *Ahire S.S., Suryawanshi S.J.* Cryptocurrency and Blockchain: A New Perspective in Finance Industry // *Studies in Indian Place Names*. 2020. Т. 40. №. 64. pp. 113—117. (p. 113)
2. *Alam N., Gupta L., Zamani A.* Cryptocurrency and Islamic Finance // *Fintech and Islamic Finance*. Palgrave Macmillan, Cham, 2019. pp. 99—118. (p. 99)
3. *Caporale G.M., Gil-Alana L., Plastun A.* Persistence in the cryptocurrency market // *Research in International Business and Finance*. 2018. Т. 46. pp. 141—148 (p. 141)
4. Cryptocurrencies by Market Capitalization // Сайт The CoinMarketCap API [Электронный ресурс]. URL: <https://coinmarketcap.com> (Дата обращения 12.02.2020 г.)
5. Digital Currencies (PDF). bis.org. November 2015. Retrieved 12 February 2020.
6. *ElBahrawy A.* et al. Эволюционная динамика рынка криптовалют // *Королевское общество открытой науки*. 2017. Т. 4. №. 11. pp. 1—8. (p. 1)
7. *Greenberg A.* Crypto Currency // *Forbes*. Apr 20, 2011 [Электронный ресурс]: <https://www.forbes.com/forbes/2011/0509/technology-psylocybin-bitcoins-gavin-andresen-crypto-currency.html> № 1a726cdf353e (дата обращения: 28.04.2020 г.)
8. Li Y. et al. Traceable monero: Anonymous cryptocurrency with enhanced accountability // *IEEE Transactions on Dependable and Secure Computing*. 2019. (С. 1)
9. *Singh A., Chawla S.* Cryptocurrency Regulation: Legal Issues and Challenges // *International Journal of Reviews and Research in Social Sciences*. 2019. Т. 7. №. 2. pp. 365—375. (p. 365)
10. *Yalaman G.Ö., Yildirim H.* Cryptocurrency and Tax Regulation: Global Challenges for Tax Administration // *Blockchain Economics and Financial Market Innovation*. Springer, Cham, 2019. pp. 407—422. (p. 408).
11. *Zhang L.* et al. An efficient linkable group signature for payer tracing in anonymous cryptocurrencies // *Future Generation Computer Systems*. 2019. Т. 101. С. 29—38. (С. 29)
12. *Анохин Н.В., Шмырева А.И.* Криптовалюта как инструмент финансового рынка // *Идеи и идеалы*. 2018. Т. 2. №. 3 (37). С. 39—49. (С. 40)
13. *Бурдакова М.А.* К вопросу о необходимости определения правовой природы и места криптовалюты в системе законодательства РФ // *Международный научно-исследовательский журнал*. 2020. № 4 (94). С. 81—83. (С.82).
14. *Гаврилов А.Г., Арзина И.Ю.* Майнинг криптовалюты // *Аллея науки*. 2017. Т. 2. №. 16. С. 355—361. (С. 356)
15. Егорова М.А., Ефимова Л.Г. Понятие криптовалют в контексте совершенствования российского законодательства // *Lex Russica*. 2019. №. 7 (152). С. 130—140. (С. 131).
16. *Лубягина Ю.В.* и др. Криптовалюта как феномен современной экономики // *Постулат*. 2018. №. 5. С. 1—4.
17. *Меликов Ю.И., Лагуткина К.В.* Криптовалюта как инструмент финансового рынка // *Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике*. 2019. Т. 22. №. 2. С. 129—135 (С. 129)
18. *Микенин Д.В., Радько О.Ю.* Биткойн и блокчейн-криптовалюта, которая меняет мир // *Вестник научных конференций*. ООО Консалтинговая компания Юком, 2016. №. 10—7. С. 345—348. (С. 345)
19. *Ольховская И.В., Шукурова С.С., Очилов К.Т.* Криптовалюта-новый шаг в мировой экономике // *Проблемы современной науки и образования*. 2020. №. 2 (147). С. 17—19. (С. 18)
20. *Пилецкая Е.А.* Криптовалюта—что это такое. Виды криптовалют. Криптовалютные кошельки. Главные угрозы для криптовалют, способы атаки на криптовалюту. Способы защиты криптовалют. 2019. (С. 1)
21. *Подмаркова И.П., Тищенко Д.В.* Криптовалюта как разновидность нефтяных денег // *Актуальные проблемы правового и экономического знания: теория и практика*. 2018. С. 301—306. (С. 301)
22. Рыночная капитализация (USD). Общая стоимость биткойнов в обращении в долларах США. <https://www.blockchain.com/charts/market-cap>
23. *Ушакова Н.Е.* Криптовалюта и ее влияние на мировую экономику на примере Bitcoin // *Вопросы управления*. 2019. №. 1 (37). С. 57—64. (С. 57).
24. *Хажиахметова Е.Ш.* Криптовалюта-деньги XXI века // *Новая наука: от идеи к результату*. Агентство международных исследований. 2016. №. 11—2. С. 177—179. (С. 177)
25. *Янковский Р.М.* Государство и криптовалюта: проблемы регулирования // URL: <http://msu.edu.ru/papers/yankovskiy/blockchain.pdf>. 2017.

УДК 34
ББК 67

INFORMATION AND TELECOMMUNICATION TECHNOLOGIES AND THEIR ROLE ENSURING THE SECURITY OF THE INDIVIDUAL, SOCIETY AND THE STATE

Anatoliy Vasil'evich Bogdanov,

candidate of law, associate professor, associate Professor of the Department of operational-investigative activities and special equipment Kikot Moscow University of the MIA of Russia

E-mail: office@unity-dana.ru

Igor Ivanovich Il'inskiy,

candidate of law, associate professor of the Department of operational-investigative activities and special equipment Kikot Moscow University of the MIA of Russia

E-mail: 2527314@gmail.com

Evgeniy Nikolaevich Khazov,

doctor of law, professor, chief researcher, FGI research Institute of the Federal penitentiary service of Russia

E-mail: evg.hazow@yandex.ru

Abstract. The article deals with the main problems associated with ensuring the security of the individual, society and the state in the application of information and telecommunications technologies. The reasons and conditions that violate the security of the individual, society and the state are analyzed. The main directions for ensuring the security of the individual, society and the state with the use of modern information and telecommunications technologies are proposed.

Key words: crime, public security, national security, personality, society, state, information technologies, telecommunications technologies, interaction, mass media, operational units, internal Affairs bodies.

ИНФОРМАЦИОННО-ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ И ИХ РОЛЬ ОБЕСПЕЧЕНИЕ БЕЗОПАСНОСТИ ЛИЧНОСТИ, ОБЩЕСТВА И ГОСУДАРСТВА

Анатолий Васильевич Богданов,

кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры оперативно-розыскной деятельности и специальной техники Московского университета МВД России имени В.Я. Кикотя

E-mail: office@unity-dana.ru

Игорь Иванович Ильинский,

кандидат юридических наук, доцент кафедры оперативно-розыскной деятельности и специальной техники Московского университета МВД России имени В.Я. Кикотя

E-mail: 2527314@gmail.com

Евгений Николаевич Хазов,

доктор юридических наук, профессор, главный научный сотрудник ФКУ НИИ ФСИН России

E-mail: evg.hazow@yandex.ru

Научная специальность: 12.00.12 — криминалистика; судебно-экспертная деятельность; оперативно-розыскная деятельность.

Для цитирования. А.В. Богданов, И.И. Ильинский, Е.Н. Хазов. Информационно-телекоммуникационные технологии и их роль обеспечение безопасности личности, общества и государства. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 17—23.

Аннотация. В статье рассматриваются основные проблемы, связанные с обеспечением безопасности личности, общества и государства при применении информационно-телекоммуникационных технологий. Анализируются причины и условия нарушающие безопасность личности, общества и государства. Предлагаются основные направления по обеспечению безопасности личности, общества и государства с применением современных информационно-телекоммуникационных технологий.

Ключевые слова: преступность, общественная безопасность, национальная безопасность, личность, общество, государство, информационные технологии, телекоммуникационные технологий, взаимодействие, средства массовой информации, оперативные подразделения, органы внутренних дел.

Информационно-цифровые технологии радикально меняют жизнь человечества и отдельно взятого человека и создают немало социальных проблем, как для общества, так и государства. «Россия, может быть, и оставаться Россией только, как суверенное государство. Суверенитет нашего народа должен быть безусловным. Мы многое сделали для этого: восстановили единство страны, покончили с ситуацией, когда некоторые государственные властные функции были узурпированы фактически олигархическими кланами, Россия вернулась в международную политику как страна, с мнением которой нельзя не считаться» [1].

Современный мир уже невозможно представить без существования информационно-цифровых технологий. Безусловно, резкий переход и массовое использование информационно-цифровых технологий порождает целое множество угроз безопасности Российской Федерации [2]. Поэтому государственный информационный суверенитет и информационная безопасность защищаются дополнением пункта «м» статьи 71 Конституции Российской Федерации. В частности, в введенном пункте находятся «обеспечение безопасности личности, общества и государства при применении информационных технологий; оборот цифровых данных» [3]. Поправки в Конституцию РФ от 01.07.2020 г. [4] направлены на создание условий обеспечения всех видов государственной безопасности, в том числе связанных с обеспечением безопасности граждан, общества и государства от рисков, вызванных информационными технологиями и оборотом цифровых данных [5]. Внесенные изменения в Конституцию РФ в настоящее время стали необходимыми, неизбежными и целесообразными, которые встретили сопротивление со стороны некоторых консервативных кругов общества и граждан. Неустойчивость конституции, внесение в них изменений или полный пересмотр характерны для ситуаций изменения в стране общественно-политического и экономического положения и поэтому в Конституции РФ необходимо выразить политическую платформу посредством

внесения в нее изменений и, особенно, в обеспечении безопасности граждан, общества и государства [6].

На сегодняшний день информационные технологии, а именно киберпреступность по праву можно назвать серьезной проблемой 21 века. Мир все больше осознает опасность информационных технологий, а именно повышенная зависимость от цифровой инфраструктуры, которая стала основным каналом эффективного взаимодействия во всем мире, главным способом нашей жизнедеятельности в общении, работе и поддержке друг друга и приводит к рискованным последствиям [7].

Мошенничество, перехват чужой информации, вмешательство в чужую компьютерную систему, повреждение, уничтожение или изменения ее работы стало королем криминала в современном мире цифровых и информационных технологий. Перечислить все возможные варианты информационных правонарушений и преступлений просто невозможно [8].

Всеобщая цифровизация и информационные технологии обнаружили уязвимые точки, связанные с безопасностью граждан и государства. И поэтому в наше время особое внимание уделяется проблемам, связанными со стремительным развитием современного общества, которое порождает множество угроз, в том числе природного, техногенного, информационного, экологического и иного характера, а также в части распространения терроризма и экстремизма киберпреступности, как внутри страны, так и на международном уровне, проблемы с транспортной безопасностью и управленческих рисков [9].

В этот перечень также входят угрозы информационной безопасности, занимающие не менее важное место и требующие особого внимания и комплексного подхода к их разрешению. К ним относятся: вывод из строя информационного обеспечения деятельности органов государственной и исполнительной власти и муниципальных служб; перехват трансляций систем оповещения и информирования населения; доступ злоумышленников к инфор-

мации, которая включает в себя сведения о деятельности органов государственной власти; несанкционированный доступ к управлению информационными ресурсами, что может привести к необратимым последствиям; оказание посредством средств массовой информации и сети Интернет информационного воздействия на население, с целью вызова негативных эмоций и изменения мышления в выгодную для злоумышленника сторону (манипулирование массовым сознанием с использованием информационно-психологического воздействия); неполная реализация прав граждан в области получения и обмена достоверной информацией, что также приводит к манипулированию массовым сознанием; деятельность отдельных СМИ, блогов и иных источников сети Интернет узкой направленности, может провоцировать появление социальной, межнациональной и религиозной напряженности, что приведет к реальным столкновениям противоборствующих сторон, созданных данными организациями; распространенные махинации в финансовой сфере, связанные с проникновением в компьютерные системы и сети, что представляет собой большую угрозу, как для отдельных пользователей, так и для государства в целом [10].

Такие угрозы и риски ставят вопрос о применении в отношении населения мер по повышению уровня общественной безопасности и правопорядка, для чего требуется улучшить координацию деятельности органов государственной власти и служб, в ведении которых находится решение данных задач. При улучшении работы деятельности данных органов есть возможность предотвратить на начальном уровне возникающие правонарушения, представляющие угрозу в направлении информационной безопасности [11].

Подход к решению данных задач должен быть комплексным и многосторонним, включающим использование информационных систем мониторинга, прогнозирования предупреждения и ликвидации возможных угроз. Ни для кого не секрет, что внедрение технологий — это, безусловно, важный, но к тому же ответственный шаг. Помимо упрощения контроля и устранения последствий чрезвычайных ситуаций и правонарушений с интеграцией под ее управлением действий информационно-управляющих

подсистем дежурных, диспетчерских, муниципальных служб для их оперативного взаимодействия в интересах муниципального образования, они требуют качественного администрирования и постоянного обновления, дабы избежать несанкционированного доступа со стороны злоумышленников [12]. Внедрение информационных технологий в правоохранительную деятельность в первую очередь обусловлено распространением преступлений в информационной сфере. Применение злоумышленниками современных технологий требует соответствующих подходов к пресечению их противоправных действий. Поэтому расследование цифровых следов при совершении преступлений с использованием информационных технологий возможно только при использовании правоохранительными органами аналогичных информационных средств и технологий, желательнее являющихся перспективнее и новее, чем у противника, что сложно контролировать при скорости развития современных сетей и средств [13].

Необходимость развития и внедрения информационных технологий связана со скоростью принятия решений. В условиях динамичной экономики, деятельности всей человеческой деятельности, основанной на информационных технологиях, в критических ситуациях необходимо принимать грамотные управленческие решения в кратчайшие сроки. Развитие автоматизированных систем, банков данных, систем анализа и оповещения позитивно влияет на принятие выверенных решений, которые требуют мгновенного получения и анализа всей информации [14].

К названным причинам внедрения информационных технологий следует добавить экономическую целесообразность, необходимость сокращения административного аппарата, более качественного предоставления государственных услуг, повышения качества и уровня жизни [15].

Таким образом, все вышеперечисленные причины по внедрению современных технологий ставят перед правоохранительными органами и органами государственной власти такие задачи, как создание коммуникационной платформы, основой которой является устранение угроз общественного правопорядка и общественной безопасности путем установления меж-

ведомственного взаимодействия. Для этого важно уяснить возможные точки уязвимости, своевременно и быстро реагировать на возникающие проблемы, связанные с возникающими чрезвычайными ситуациями, также и в области информационной безопасности [16].

В соответствии с Федеральным законом от 27.07.2006 № 149-ФЗ (ред. от 08.06.2020) «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» [17] и Федеральным законом от 5 мая 2014 года № 97-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам упорядочения обмена информацией с использованием информационно-телекоммуникационных сетей» организаторы рассылки информации в сети Интернет на сегодняшний день в течении шести месяцев должны передавать информацию о случаях приема, передачи, обработки голосовой информации, текстовых сообщений, изображений, видео и иных сообщений пользователей, государственным органам, которые осуществляют оперативно-розыскную деятельность или обеспечивают безопасность Российской Федерации [18]. Для гарантированного получения данной информации в Федеральный закон от 12.08.1995 № 144 «Об оперативно-розыскной деятельности» внесли еще одно оперативно-розыскное мероприятие — получение компьютерной информации [19].

В сфере правоохранительной деятельности интенсивно развиваются системы информационного управления, системы обработки и идентификации дактилоскопической, генной, баллистической и иной криминалистически значимой информации, программное и информационное обеспечение перспективных и современных автоматизированных систем управления, информационно-справочную работу для подразделений МВД России [20].

Между тем, действующими эффективными технологиями на сегодняшний день, которые позволяют в большей мере обеспечивать общественную безопасность, следует назвать видеонаблюдение и видеофиксацию. Также существуют различные методы получения информации с видео, в их числе: возможность снятия видеопотока с камер видеонаблюдения о правонарушениях и ситуациях чрезвычайного

характера, получение информации о повреждениях различных объектов коммуникаций, любого вида имущества, если есть возможность и средства для получения такой информации. Для этого проводится анализ видео — и аудиопотоков, посредством регистрации событий, происходящей автоматически, анализа видеопотока в реальном времени, поиск, распознавание и идентификация лиц, присутствующих в данном видеоролике и совершающего противоправные действия [21].

Применение технических средств на современном этапе их развития позволяет раскрывать не только преступления в информационной сфере, которых с каждым днем становится все больше и приобретающих все более изощренные формы применительно достижений науки и техники, но и бытовые и часто встречающиеся в реальной жизни, за пределами информационных сетей, правонарушения и преступления оперативней раскрываются за счет применения компьютерных систем и сетей сотрудниками правоохранительных органов. Сейчас сложно представить работу даже обычного участкового уполномоченного полиции без компьютерных технологий, автоматизированных систем, представляющих в удобной и наглядной форме упорядоченные сведения обо всем, что происходит на его участке. Поэтому, неудивительно, что для оперативных сотрудников наличие современных средств связи и коммуникаций, а также умение ими пользоваться является неотъемлемой частью их деятельности и важной особенностью работы. Не зря в правоохранительных органах есть специальные подразделения, деятельность которых направлена на применение, тестирование и внедрение информационных технологий в деятельность сотрудников для оптимизации службы и повышения раскрываемости дел [22].

Уникальные возможности использования информационных технологий в правоприменительной деятельности содержатся в позиционировании подвижных объектов (геолокация). Геолокация — это процесс поиска, определения и предоставления точного местоположения компьютера, сетевого устройства или оборудования. Он позволяет определять местоположение устройства на основе географических координат и измерений. Геолокация обычно использует глобальную систему позиционирования

(GPS), также по уровню сигналов точек доступа WiFi, по номеру в сети сотовой связи, с помощью адреса интернет-протокола (IP), технологии для оценки и определения географических местоположений. Системы создаваемые благодаря интеграции массивов обычной (чаще фактографической) информации относительно объектов учета, с массивами географической (топографических карт, планов и другое). Геоинформационные системы МВД — это сложные информационные системы, создаваемые благодаря интеграции баз данных обычных информационных систем, функционирующих в подразделениях МВД России на определенном уровне с базами данных соответствующей картографической информации, с целью представления информации об определенных объектах наглядно в пространственном их расположении на картах или планах [23].

В современных условиях у информационных технологий ведущая роль в информационном обеспечении расследовании и раскрытии преступлений. Иначе говоря, информационное обеспечение — это совокупность единой системы сбора, получения информации из любых источников, схем информационных потоков, циркулирующих в ходе раскрытия и расследования преступлений, хранение этой информации, а также методология использования имеющихся баз данных и построения новых баз данных в правоохранительных целях [24].

Информационное обеспечение — это своеобразный процесс с определенными, следующими друг за другом в особом порядке стадиями, в котором субъекты воздействуют на объекты (информацию) в целях получения конкретных результатов. Процесс информационного обеспечения начинается с получения оперативно значимой информации от ее источника или потенциального носителя. Все потенциальные носители и источники получения информации о преступлении и преступнике можно подразделить на три группы: гомологические, предметные и документальные. К группе гомологических источников относятся: живые лица, трупы, останки трупов, биологический материал живых лиц (кровь, слюна, волосы, сперма и т.д.). В группу предметных носителей информации входят: оружие, боеприпасы и взрывчатые вещества, автомобили и иные транспортные средства, технические устрой-

ва, предметы одежды и обуви и т.д. К группе документальных носителей относят: письменные документы, фото-, кино- и видеоизображения, фонограммы, графические изображения, машинные документы. Та информация, которую несут эти источники, является объектом информационного обеспечения. Зачастую она становится основой для проведения криминалистических, оперативно-справочных и розыскных учетов, а сами источники (боеприпасы, взрывчатые вещества и т.д.) могут служить для пополнения натуральных коллекций экспертно-криминалистических подразделений, то есть быть доказательствами [25].

Современные технологии расширили перечень предметов и документов — вещественных доказательств, подлежащих оперативно-розыскной и криминалистической регистрации. Регистрация и долговременное хранение интернет-трафика, всех телефонных соединений, наличие жесткой взаимосвязи абонента и базовой станции, а также технические возможности современных компьютерных средств и систем управления базами данных позволяют оперативно обработать колоссальные объемы информации и получить сведения, которые облегчают расследование и раскрытие преступлений. Современные информационные технологии и автоматизированные базы данных помогают сотрудникам оперативно найти и изучить личности всех субъектов преступной деятельности, быстро проверить все возможные и выдвигаемые версии, принять законное решение и оценить его в возможно короткие сроки [26].

Развитие информационно-телекоммуникационных технологий (ИТС) имеет большое значение для обеспечения безопасности личности, общества и государства. В современном информационном пространстве при увеличении различных угроз, в числе которых и информационные, разнообразии форм компьютерных преступлений, распространенное применение искусственного интеллекта, присутствие и возможность использования информационно-телекоммуникационных технологий во всех сферах правоохранительной, экономической, регулятивной деятельности является необходимым и весьма перспективным направлением деятельности для обеспечения безопасности личности, общества и государства [27]. Основным требованием для обеспечения

эффективного и незамедлительного взаимодействия служб, отвечающих за общественную безопасность и правопорядок необходимо создание единой информационной среды и ее постоянное обновление и качественное профессиональное администрирование [28]. Продолжать развитие интегрированных банков данных значимой оперативно-розыскной и криминалистической информации для достижения более высокого уровня информатизации органов исполнительной власти, в частности органов внутренних дел. Уровень технической оснащенности всех органов оперативно-розыскной деятельности телекоммуникационной инфраструктурой и информационными ресурсами должна соответствовать современным вызовам и техническим требованиям [29].

В сложившихся требованиях информационных правоотношений нужно учитывать существующие информационные угрозы и риски, обеспечивать конституционные гарантии права личности на частную жизнь, безопасность общества и государства от преступных посягательств [30].

Таким образом, можно сделать вывод, что соблюдение и защита прав и свобод человека и гражданина важный признак правового государства.

Список литературы

1. Послание Президента РФ Федеральному Собранию от 15.01.2020. «Послание Президента Федеральному Собранию» «Российская газета», N 7, 16.01.2020,

2. Указ Президента РФ от 05.12.2016 N 646 «Об утверждении Доктрины информационной безопасности Российской Федерации» «Собрание законодательства РФ», 12.12.2016, N 50, ст. 7074

3. Лучин В.О., Эбзеев Б.С., Хазов Е.Н., Белоновский В.Н., Эриашвили Н.Д., Чихладзе Л.Т. и др. Конституционное право России. Москва, 2019. (10-е издание, переработанное и дополненное)

4. «Конституция Российской Федерации» (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020), <http://www.pravo.gov.ru>.

5. Осавелюк А.М., Чепурнова Н.М., Хазов Е.Н., Чихладзе Л.Т., Зиборов О.В., Эриашвили Н.Д. и др. Конституционное право России. Москва, 2020.

6. Эбзеев Б.С., Лучин В.О., Белоновский В.Н., Хазов Е.Н., Зиборов О.В., и др. Актуальные проблемы конституционного права России. Москва, 2019. (2-е издание, переработанное и дополненное)

7. Богданов А.В., Завьялов И.А., Закурдаев А.Н., Ильинский И.И., Михайлов Б.П., Хазов Е.Н., Чикова Я.Н., Шаламов Р.Г., Яковец Е.Н. Противодействие органов внутренних дел киберпреступности. Учебно-методическое пособие предназначено для курсантов, слушателей, адъюнктов, преподавателей образовательных учреждений органов внутренних дел и практических работников правоохранительных органов, специализирующихся по линии борьбы с преступностью в сфере компьютерной информации / Учебно-методическое пособие под ред. профессора Михайлова Б.П., Москва, 2015.

8. Богданов А.В., Ильинский И.И., Хазов Е.Н. Киберпреступность и дистанционное мошенничество как одна из угроз современному обществу. Криминологический журнал. 2020. № 1. С. 15—20.

9. Лобзов К.М., Богданов А.В., Ильинский И.И., Хазов Е.Н., Абакумов О.Б., Балацкий Д.Ю. Исламский экстремизм: сущность, идеология, организация и тактика их деятельности. Хабаровск, 2018.

10. Богданов А.В., Завьялов И.А., Ильинский И.И., Михайлов Б.П., Хазов Е.Н., Чикова Я.Н., Эриашвили Н.Д., Яковец Е.Н. Особенности противодействия киберпреступности подразделениями уголовного розыска. для курсантов, слушателей, адъюнктов, преподавателей образовательных учреждений органов внутренних дел и практических работников правоохранительных органов, специализирующихся по линии борьбы с преступностью в сфере компьютерной информации / Москва, 2016.

11. Зинченко Е.Ю., Хазов Е.Н. Теоретико-правовые аспекты обеспечения государственной и общественной безопасности России. В сборнике: Войска национальной гвардии в системе обеспечения государственной и общественной безопасности 2019. С. 75—80.

12. Гасанов К.К., Хазов Е.Н., Белоновский В.Н. и др. Муниципальное право России. учебник для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки Юриспруденция / Москва, 2019. (9-е издание, переработанное и дополненное)

13. *Климов И.А., Тузов Л.Л., Дубонос Е.С.* и др. Оперативно-розыскная деятельность. Учебник / Москва, 2019. (4-е издание, переработанное и дополненное)
14. *Богданов А.В., Ильинский И.И., Хазов Е.Н.* Информационно-телекоммуникационная сеть Интернет как один из наиболее востребованных ресурсов в противодействии незаконному обороту наркотиков. Вестник Московского университета МВД России. 2018. № 3. С. 173—179.
15. *Хазов Е.Н., Хазова В.Е., Шакун Н.В., Померлян А.Н., Санин В.Е.* Конституционно-правовое обеспечение социальных прав и свобод человека и гражданина в России. Новосибирск, 2020.
16. *Богданов А.В., Бычков В.В., Данилкин В.Н.* и др. Оперативно-розыскная деятельность. Москва, 2020. (5-е издание, переработанное и дополненное)
17. Федеральный закон от 27.07.2006 N 149-ФЗ (ред. от 08.06.2020) «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» «Собрание законодательства РФ», 31.07.2006, N 31 (1 ч.), ст. 3448,
18. Федеральный закон от 05.05.2014 N 97-ФЗ (ред. от 29.07.2017) «О внесении изменений в Федеральный закон «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации по вопросам упорядочения обмена информацией с использованием информационно-телекоммуникационных сетей» «Собрание законодательства РФ», 12.05.2014, N 19, ст. 2302. <http://www.pravo.gov.ru>.
19. Федеральный закон от 12.08.1995 N 144-ФЗ (ред. от 02.08.2019) «Об оперативно-розыскной деятельности» «Собрание законодательства РФ», 14.08.1995, N 33, ст. 3349, <http://www.pravo.gov.ru>.
20. *Богданов А.В., Зинченко Е.Ю., Кивич Ю.В., Комахин Б.Н., Померлян А.Н., Санин В.Е., Хазов Е.Н., Яткевич О.Г.* Правоохранительные органы (административно-правовые основы в определениях и схемах) учебно-наглядное пособие для курсантов и слушателей очной и заочной формы обучения системы МВД России, войск национальной гвардии России, обучающихся по направлению правоохранительная деятельность / Новосибирск, 2020.
21. *Богданов А.В., Хазов Е.Н., Озеров К.И.* Взаимодействие участковых уполномоченных полиции и подразделений уголовного розыска по предупреждению, выявлению и раскрытию преступлений. Вестник Белгородского юридического института МВД России имени И.Д. Путилина. 2020. № 4. С. 35—41.
22. *Комахин Б.Н., Хазов Е.Н.* Инновационное развитие служебной деятельности в правоохранительных органах на основе политики модернизации. Вестник Московского университета МВД России. 2020. № 4. С. 177—181.
23. *Богданов А.В., Завьялов И.А., Хазов Е.Н.* Противодействие организованной преступности в сфере экономики. Криминологический журнал. 2020. № 2. С. 91—100.
24. *Алексеев В.В., Бражников Д.А., Бычков В.В., Богданов А.В., Ильинский И.И., Прокоров А.Г., Хазов Е.Н.* Оперативно-розыскная деятельность (и государственная тайна) Москва, 2020. (2-е издание, переработанное и дополненное)
25. *Богданов А.В., Ильинский И.И., Хазов Е.Н.* Особенности раскрытия преступлений и выявление лиц, осуществляющих сбыт огнестрельного оружия, боеприпасов, взрывчатых веществ и взрывных устройств через сеть интернет. Криминологический журнал. 2020. № 3. С. 39—45.
26. *Абакумов О.Б., Богданов А.В., Воронцов А.В., Завьялов И.А., Ильинский И.И., Михайлов Б.П., Хазов Е.Н.* Криминальная среда как объект оперативно-розыскной деятельности (теоретический и прикладной аспекты) Москва, 2014.
27. *Хазов Е.Н., Горшенина И.А., Егоров С.А.* и др. Основы теории национальной безопасности. Москва, 2017.
28. *Богданов А.В., Ильинский И.И., Завьялов И.А.* Организованная преступность и ее общественная опасность. Вестник Московского университета МВД России. 2013. № 7. С. 116—120.
29. Решение Совета глав правительств СНГ «О Стратегии обеспечения информационной безопасности государств — участников Содружества Независимых Государств» (Принято в г. Москве 25.10.2019) Единый реестр правовых актов и других документов СНГ <http://cis.minsk.by/>
30. *Пауков В.К., Богданов А.В., Зинченко Е.Ю., Исаков В.М., Ильинский И.И., Хазов Е.Н.* Соблюдение конституционных прав и свобод человека и гражданина в оперативно-розыскной деятельности учебно-методическое пособие / Москва, 2020.

MODERN FINANCIAL METHODS OF MANAGEMENT OF OWN AND LOAN CAPITAL OF THE COMPANY

Pavel Vladimirovich Zhukov,

student, Plekhanov Russian University of economics, Moscow, Russian Federation

E-mail: pavelzhukov17@gmail.com

Abstract. The article discusses the main financial methods of management of the capital structure and examines the external and internal factors affecting it. Based on the results of the analysis, the author suggests that there is a dependence between the methods used to manage the capital structure and the factors which are identified. Based on this assumption, proposals were made for the application of the considered methods of management of the capital structure in the company with the predominant influence of each of the analyzed factors. The value of VTB Bank was also calculated using the method of the adjusted present value. The difference in the cost of equity and borrowed capital was noted, calculating the cost of the organization. At the same time, the author draws attention to the peculiarities of banking activities that affect the use of methods of capital management.

Key words: capital structure, equity capital, loan capital, management methods of management of capital structure, method of the weighted average present value, method of the adjusted present value, method of the operating profit volatility, method of the EBIT-EPS analysis.

СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ СОБСТВЕННЫМ И ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ КОМПАНИИ

Павел Владимирович Жуков,

студент 2-го курса магистратуры РЭУ им. Г.В. Плеханова, г. Москва, Российская Федерация

E-mail: pavelzhukov17@gmail.com

Научная специальность: 38.04.08 — финансы и кредит

Для цитирования. П.В. Жуков. Современные финансовые методы управления собственным и заемным капиталом компании. *Мировая экономика: проблемы безопасности.* 1/2021. С. 24—31.

Аннотация. В статье рассмотрены основные финансовые методы управления структурой капитала и рассмотрены внешние и внутренние факторы, влияющие на нее. По результату анализа автор выдвигает предположение о существовании зависимости между применяемыми методами управления структурой капитала и выявленными факторами. На основе данного предположения были сделаны предложения по применению рассмотренных методов управления структурой капитала в компании при преобладающем влиянии каждого из анализируемых факторов. Также была рассчитана стоимость Банка ВТБ (ПАО) методом скорректированной приведенной стоимости. При расчете стоимости организации была отмечена разница в стоимости собственного и заемного капитала. Вместе с этим автор обращает внимание на особенности банковской деятельности, которые влияют на применение методов управления капиталом.

Ключевые слова: структура капитала, собственный капитал, заемный капитал, методы управления структурой капитала, метод средневзвешенной приведенной стоимости, метод скорректированной приведенной стоимости, метод волатильности операционной прибыли, метод анализа EBIT-EPS.

Введение

Компании для функционирования на рынке необходим капитал, который она сможет использовать для финансирования текущей деятельности, инвестиционных проектов и реализации долгосрочных планов. Так деятельность компании обеспечивается финансовыми вложениями в нее. При этом существует множество

различных источников финансирования деятельности организации. В современном мире источники финансирования принято разделять на собственные и заемные средства. Отсюда возникает определение структуры капитала как совокупности собственного и заемного капитала в определенном соотношении.

Финансирование деятельности компании с помощью собственного капитала происходит

за счет получения положительной величины нераспределенной прибыли, выпуска обыкновенных и привилегированных акций.

Реинвестирование нераспределенной прибыли выгодно для компании, т. к. для этого не нужно тратить дополнительные средства. При этом величины нераспределенной прибыли может быть недостаточно для финансирования всех нужд организации, поэтому возникает необходимость во внешних источниках финансирования.

Помимо использования собственных средств организация может финансировать деятельность через займы и лизинг у банков и других финансовых организаций, у населения с помощью выпуска облигаций.

Каждый из перечисленных источников финансирования деятельности компании имеет свои преимущества и недостатки. Поскольку у компании много различных вариантов привлечения капитала возникает вопрос: какие источники выгоднее использовать для финансирования деятельности и в какой пропорции? Для ответа на этот вопрос необходимо определиться с методами управления структурой капитала и факторами, которые могут повлиять на нее.

Методы управления собственным и заемным капиталом компании

Методы управления структурой капитала, существующие на данный момент в мировой практике, основываются на поиске оптимальной структуры капитала, т.е. такого соотношения собственных и заемных средств компании, при котором ее стоимость максимальна. Г.А. Ефимов [4] и А.Н. Задорожная [5] выделяют следующие методы управления собственным и заемным капиталом:

- 1) метод минимизации средневзвешенной стоимости капитала;
- 2) метод скорректированной приведенной стоимости;
- 3) метод волатильности операционной прибыли;
- 4) метод анализа EBIT-EPS.

Метод минимизации средневзвешенной стоимости капитала заключается в нахождении оптимального соотношения между собственным и заемным капиталом, которое достигается за счет минимальной стоимости обоих источников

капитала. В данном методе стоимость фирмы представлена следующей формулой:

$$V = \sum_{i=0}^{\infty} \frac{FCFF_i}{(1+WACC)^i},$$

где V — стоимость компании;
 $FCFF_i$ — свободные денежные потоки;
 $WACC$ — средневзвешенная стоимость капитала.

По формуле 1 стоимость компании равняется приведенной стоимости ее свободных денежных потоков, которые дисконтируются по средневзвешенной стоимости капитала. Из формулы очевидно, что, чем меньше средневзвешенная стоимость капитала, тем выше стоимость компании. Средневзвешенная стоимость капитала определяется следующим образом:

$$WACC = w_D \times r_D \times (1 - t) + w_E \times r_E,$$

где w_D, w_E — доли заемного и собственного капитала компании в ее общем капитале соответственно;

r_D, r_E — стоимости заемного и собственного капитала компании;

t — налог на прибыль.

При расчете средневзвешенной стоимости капитала весами выступают доли каждого источника капитала в совокупном капитале организации. Стоимость заемного капитала соответствует процентной ставке, по которой он был привлечен. Важным моментом является корректировка стоимости заемного капитала на $(1 - t)$. Это объясняется тем, что процентные платежи компании не подлежат налогообложению и вычитаются из прибыли раньше, чем налоги.

Для определения стоимости обыкновенных акций как источника собственного капитала компании используется модель CAPM:

$$r_s = r_f + \beta \times (r_m - r_f),$$

где r_f — безрисковая ставка доходности;

r_m — среднерыночная ставка доходности;

β — коэффициент, который показывает чувствительность доходности обыкновенной акции к изменению доходности рыночного портфеля.

Если компания использует привилегированные акции в качестве источника собственного капитала, их стоимость определяется по формуле бесконечного аннуитета:

$$r_{ps} = \frac{DIV_{ps}}{P_{ps}},$$

где DIV_{ps} — дивиденд по привилегированной акции;
 P_{ps} — цена привилегированной акции.

Как было сказано ранее, положительная величина нераспределенной прибыли также является источником собственного капитала организации, поэтому для расчета полной стоимости собственного капитала компании необходимо учитывать стоимость нераспределенной прибыли:

$$r_{re} = \frac{DIV_s}{P_s} + g,$$

где DIV_s — дивиденд по обыкновенной акции;
 P_s — цена обыкновенной акции;
 g — темп роста акции.

Таким образом, складывая показатели стоимостей обыкновенных акций и нераспределенной прибыли, получается показатель стоимости собственного капитала.

В итоге при применении метода минимизации средневзвешенной стоимости капитала менеджменту компании необходимо проводить анализ и сравнение стоимостей различных источников финансирования и находить такую их комбинацию, при которой конечная стоимость капитала будет минимальной.

Метод скорректированной приведенной стоимости позволяет определить оптимальное соотношение заемного и собственного капитала компании также через расчет стоимости самой компании. Формула для определения стоимости компании по методу скорректированной приведенной стоимости имеет следующий вид:

$$V = V_U + PVTS + P_B \times BC,$$

где V_U — стоимость компании, которая осуществляет свою деятельность только с помощью собственного капитала;

$PVTS$ — налоговый щит;

P_B — вероятность банкротства компании;

BC — издержки банкротства.

Из формулы 2 видно, что, в отличие от метода минимизации средневзвешенной стоимости капитала, в методе скорректированной стоимости определяется только стоимость компании, осуществляющей свою деятельность за счет собственного капитала. Остальные величины являются показателями, отражающими выгоду от использования заемных средств

и денежное выражение риска ухудшения финансового положения компании.

Стоимость компании, осуществляющей свою деятельность только за счет собственного капитала, определяется по формуле:

$$V_U = \sum_{i=1}^{\infty} \frac{FCFE_i}{(1+rEU)^i},$$

где $FCFE_i$ — свободные денежные потоки к собственному капиталу;

rEU — доходность собственного капитала.

Налоговый щит связан с преимуществом использования заемного капитала, описанным ранее, и вычисляется по формуле [2]:

$$PVTS = t \times r_D \times Debt,$$

Таким образом, данный метод предполагает нахождение оптимального соотношения между собственным и заемным капиталом компании на основе дисконтированных денежных потоков первого, выгоды от второго, а также закладываемых издержек, связанных с возможным ухудшением финансового положения компании.

Метод волатильности операционной прибыли основан на утверждении о взаимосвязи между изменчивостью операционной прибыли компании и вероятностью ее банкротства: чем существеннее колебания операционной прибыли, тем выше вероятность банкротства организации. Данный метод позволяет определить оптимальную долговую нагрузку компании исходя из изменчивости операционной прибыли в предыдущие периоды. Формула для расчета долговой нагрузки следующая:

$$\frac{\overline{EBIT} - DP}{\sigma} \div t_n - 1,$$

где \overline{EBIT} — средняя операционная прибыль за предыдущие периоды;

DP — процентные платежи и непогашенная часть долга;

σ — среднеквадратическое отклонение операционной прибыли;

$t_n - 1$ — распределение Стьюдента с $(n - 1)$ степенями свободы;

n — количество периодов, по которым рассчитывается значение средней операционной прибыли.

После получения показателя оптимальной долговой нагрузки менеджменту компании необходимо привести величину текущей долговой нагрузки к полученному значению. В случае, если текущая долговая нагрузка выше опти-

мальной, существует риск банкротства компании, поскольку ее операционной прибыли будет недостаточно, чтобы справиться с погашением долга. Если, наоборот, текущая долговая нагрузка окажется меньше оптимальной, это будет означать, что компания не в полной мере использует заемный капитал и ей следует повысить свою долговую нагрузку.

Метод анализа EBIT-EPS позволяет принимать решения по финансированию деятельности компании из собственных или заемных источников на основе анализа взаимосвязи операционной прибыли и прибыли на одну акцию. Суть метода заключается в нахождении равновесного значения операционной прибыли, при котором доход на одну акцию получается одинаковым вне зависимости от способа финансирования компании, и соответственно благосостояние акционеров также не меняется. Формула нахождения равновесного значения операционной прибыли, следующая:

$$\frac{EBIT \times (1 - t) - DIV_{ps}}{NS_1} = \frac{(EBIT - I) \times (1 - t) - DIV_{ps}}{NS_2},$$

где DIV_{ps} — дивиденды по привилегированным акциям;

NS_1, NS_2 — совокупное количество акций для вариантов финансирования за счет собственного и заемного капитала соответственно;

I — процентные платежи.

Равновесное значение операционной прибыли сравнивается с прогнозируемым показателем. Если прогнозируемая операционная прибыль меньше равновесной, то следует выбирать финансирование за счет собственного капитала. Если, наоборот, прогнозируемое значение больше равновесного, финансирование за счет заемного капитала обеспечит более высокий показатель EPS.

На практике анализ EBIT-EPS дополняют вероятностным анализом для оценки колебаний операционной прибыли и прибыли на одну акцию, получения более точных значений этих показателей и принятия обоснованных решений по финансированию деятельности.

Факторы, влияющие на структуру капитала компании

Чтобы определиться с тем, какой метод финансирования будет более полезным для компании, необходимо определиться с факторами,

которые влияют на соотношение собственного и заемного капитала организации.

С.Г. Макарова и Е.Н. Великороссова разделяют факторы, влияющие на структуру капитала компании, на внешние и внутренние [6]. К внешним факторам относятся: бизнес-риск, развитость рынков капитала, налогообложение, государственное регулирование отрасли.

Бизнес-риск проявляется в изменчивости выручки и операционной прибыли вследствие колебаний спроса и цен на продукцию, цен на сырье, постоянных затрат. Чем более нестабильна макроэкономическая ситуация и чем более компания не может справиться с описанными колебаниями, тем больше ее бизнес-риск и, соответственно, труднее привлечь капитал от инвесторов. Если компании не хватает собственных средств для финансирования деятельности, то согласно теории иерархии далее следует рассмотреть вариант заемного финансирования. В таком случае менеджменту компании следует использовать метод волатильности операционной прибыли, а также анализ EBIT-EPS.

От развитости рынков капитала зависит количество вариантов финансирования деятельности компании. Чем более развит рынок капитала в стране, тем более гибкой будет политика компании в области финансирования своей деятельности, поскольку источников финансирования будет больше. Если компания действует в стране с развитым рынком капитала, то ей выгоднее использовать методы средневзвешенной стоимости капитала и скорректированной приведенной стоимости, которые позволяют комплексно оценить влияние каждого источника на ее стоимость.

Специфика **налогообложения** компаний различных странах и отраслях экономики влияет на выбор источника финансирования, т. к. в странах и отраслях с повышенными ставками налогов выгоднее использовать заемное финансирование. В таком случае рекомендуется использовать методы волатильности операционной прибыли и скорректированной приведенной стоимости. В то же время уменьшение налоговых выплат может происходить за счет применения ускоренной амортизации и инвестиционных налоговых кредитов. Тогда у организации не будет сильной потребности в заемном капитале и финансирование будет

осуществляться за счет собственных источников. В таком случае следует также применять метод скорректированной приведенной стоимости.

Государственное регулирование отрасли положительно влияет на возможности компании привлекать заемный капитал, поскольку у кредиторов больше доверия к компаниям, которые находятся под контролем государства. Таким организациям следует в первую очередь использовать методы управления структурой капитала, в которых акцентируется внимание на заемной капитале.

К внутренним факторам, влияющим на структуру капитала, относятся: возможности роста компании, прибыльность, издержки банкротства, расходы на рекламу и НИОКР.

Возможности роста компании предполагают привлечение внешнего финансирования, когда финансирования за счет нераспределенной прибыли недостаточно. Несмотря на утверждение теории иерархии о превосходстве заемного финансирования над собственным, быстрорастущим компаниям выгоднее привлекать финансовые ресурсы за счет выпуска дополнительного собственного капитала, поскольку так снижаются риски замедления роста из-за долговых обязательств. Поэтому компании следует использовать методы управления структурой капитала, связанные с собственным капиталом.

Прибыльность влияет на выбор источников финансирования, поскольку чем прибыльнее организация, тем меньше она нуждается во внешнем финансировании. Прибыльность также связана с возможностями роста компании, поэтому рекомендации по выбору метода финансирования будут аналогичны предыдущему пункту.

Издержки банкротства влияют на возможность компании привлекать заемный капитал. Привлекая все больше заемных средств, риск финансовой несостоятельности компании увеличивается, издержки банкротства возрастают и кредит можно привлечь только под более высокую ставку процента. Менеджменту компании рекомендуется применять метод скорректированной приведенной стоимости для принятия решения.

Расходы на рекламу и НИОКР оказывают влияние на привлечение компанией долгов, т.к. эти расходы связаны с будущими возможно-

стями компании по генерированию прибыли. Из-за этого в настоящий момент компания может испытывать трудности в предоставлении обеспечения кредиторам. Однако, будущие возможности по увеличению прибыли позитивно сказываются на динамике акций организации, поэтому выгода от выпуска дополнительного собственного капитала растет. Менеджменту компании следует использовать метод средневзвешенной стоимости капитала в данном случае.

Как отмечало ранее, очень важную роль в управлении структурой капитала играют отраслевые и отраслевые особенности. Помимо налогообложения и государственного регулирования отдельных отраслей к таким особенностям относятся преобладающие размеры компаний и уровень коррупции в разных странах [7], капиталоемкость и специфика отраслей. Эти особенности обуславливают выбор структуры капитала и соответственно методы управления ей. К примеру, С.С. Евдокимова и С.А. Бондаренко отмечают: в банковской сфере, наиболее актуальным методом управления структурой капитала будет метод минимизации средневзвешенной стоимости капитала, т. к. он не предполагает расчета величины ЕВІТ, которая не отражена в финансовой отчетности банков в силу специфики их деятельности [3].

Оценка стоимости Банка ВТБ (ПАО)

Ранее было отмечено, что не все методы управления структурой капитала применимы в любой компании, и банки не являются исключением. Мы считаем, что наравне с методом минимизации средневзвешенной стоимости капитала к банкам можно применять метод скорректированной приведенной стоимости. Данный метод также не предполагает расчет показателя ЕВІТ и учитывает влияние собственных и заемных источников финансирования.

В качестве банка, стоимость которого будет рассчитана, был выбран Банк ВТБ (ПАО). При расчете стоимости банка были сделаны следующие допущения:

1. прогноз денежных потоков на собственный капитал банка был сделан, исходя из динамики данного показателя за прошлые годы. При этом не учитывались факторы, связанные с финансовой и инвестиционной деятельностью банка в будущие годы;

2. в качестве источников собственного капитала учитывались только обыкновенные и привилегированные акции, а также нераспределенная прибыль;

3. издержки банкротства были определены, исходя из общемировой практики компаний. Следует отметить, что в зависимости от конкретных условий, в которых находится каждая

компания, издержки банкротства могут сильно отличаться.

В первую очередь, были рассчитаны денежные потоки компании на собственный капитал по алгоритму, предлагаемому И.В. Беловой [1]. Динамика денежных потоков представлена на рисунке 1.

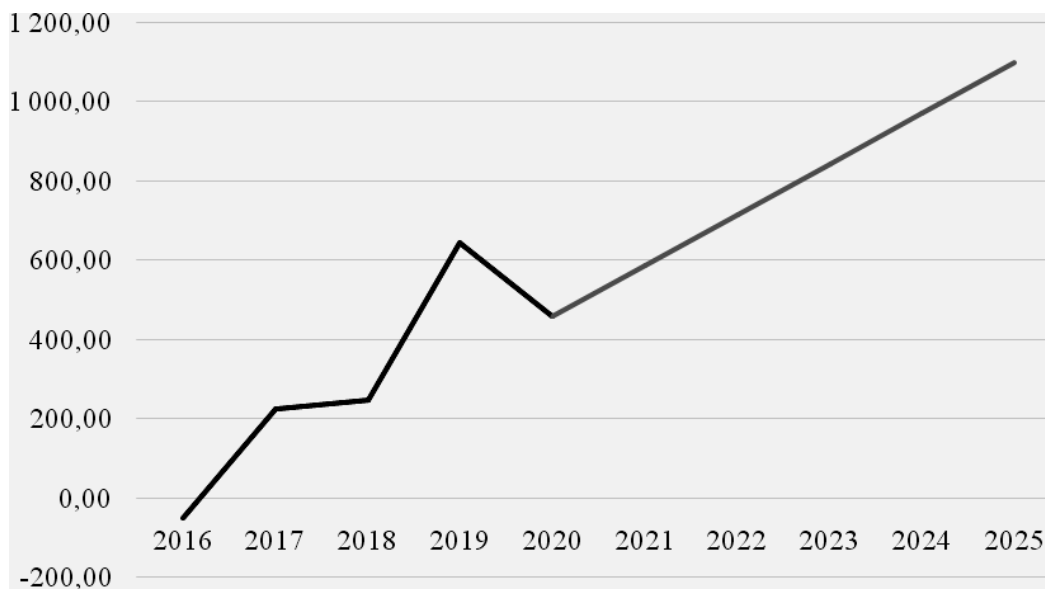


Рис. 1. Динамика денежных потоков на собственный капитал Банка ВТБ (ПАО) в 2016—2025 гг., млрд руб.

Источник: составлено автором

Денежные потоки рассчитывались за 2016—2020 гг. Далее были вычислены абсолютные изменения денежных потоков и среднее значение из этих изменений. Затем среднее изменение использовалось для прогноза денежных потоков на собственный капитал Банка ВТБ (ПАО) на 2021—2025 гг. В процессе расчета денежных потоков банка была отмечена их высокая степень изменчивости. Поскольку банк инвестирует денежные средства в различные активы, выдает кредиты широкому кругу заемщиков и использует заемные средства, динамика этих средств финансирования и извлечения прибыли оказывает влияние на конечный результат. В свою очередь, эта динамика зависит от ситуаций на различных рынках капитала, макроэкономической обстановке в странах по всему миру и от других факторов.

Далее была рассчитана стоимость собственного капитала Банка ВТБ (ПАО) (таблица 1).

Стоимости обыкновенных и привилегированных акций определены в соответствии с заявлением Наблюдательного совета о размерах дивидендов за 2020 г.¹ Итоговая стоимость собственного капитала банка составила 18,125%.

В таблице 2 представлен расчет налогового щита Банка ВТБ (ПАО) на 2020 г.

Стоимость каждого источника заемного капитала рассчитана как отношение процентного расхода по источнику к общему объему данного источника финансирования. Общая стоимость заемного капитала банка рассчитана, исходя из доли каждого источника заемного капитала, и составила 3,201%. Налоговый щит рассчитан с учетом ставки налога на прибыль в размере 20%. Стоит отметить, что стоимость заемного

капитала банка меньше стоимости собственного капитала, несмотря на большие объемы первого источника по сравнению со вторым.

Издержки банкротства (таблица 3) были рассчитаны на основе данных исследования М.В. Фомина [8].

Таблица 1. Стоимость собственного капитала Банка ВТБ (ПАО) в 2020 г.

	<i>Обыкновенные акции</i>	<i>Привилегированные акции 1-го типа</i>	<i>Привилегированные акции 2-го типа</i>	<i>Нераспределенная прибыль</i>
Доля источника собственного капитала	0,288	0,476	0,068	0,167
Стоимости источников собственного капитала, %	0,114	3,355	33,570	84,805
Стоимость собственного капитала, %	18,125			

Источник: составлено автором

Таблица 2. Размер налогового щита Банка ВТБ (ПАО) в 2020 г.

	<i>Средства клиентов</i>	<i>Средства банков и прочие заемные средства</i>	<i>Выпущенные долговые ценные бумаги</i>	<i>Субординированная задолженность</i>
Процентный расход, млрд. руб.	389,700	74,500	17,600	14,600
Общий объем источника заемного капитала, млрд. руб.	12 831,000	2146,200	215,700	316,700
Доля источника заемного капитала в общем объеме	0,827	0,138	0,014	0,020
Стоимость источника заемного капитала, %	3,037	3,471	8,159	4,610
Стоимость заемного капитала, %	3,201			
Налоговый щит, млрд. руб.	99,280			

Источник: составлено автором

Таблица 3. Издержки банкротства Банка ВТБ (ПАО) в 2020 г.

Балансовая стоимость активов, млрд. руб.	18 142,200
Капитализация, млрд. руб.	485,230
Общие издержки банкротства, в том числе:	1665,929
Судебные затраты, млрд. руб.	253,991
Снижение ценности активов, млрд. руб.	1251,812
Издержки финансовой неустойчивости, млрд. руб.	135,864
Издержки преодоления несостоятельности, млрд. руб.	24,262

Источник: составлено автором

Судебные затраты и снижение ценности активов вычислены по отношению к балансовой стоимости активов, издержки финансовой неустойчивости и издержки преодоления несостоятельности — по отношению к капитализации банка. Величина вероятных издержек банка в связи с его несостоятельностью рассчитана, исходя из таблицы вероятностей дефолта, представленной в работе А.Н. Задорожной [5].

Итоговая стоимость компании по методу скорректированной приведенной стоимости составила 2 722,943 млрд. руб.

Из всех источников финансирования следует обратить внимание собственные источники финансирования, средневзвешенная стоимость которых в несколько раз выше по сравнению со стоимостью заемного капитала. Для увеличения стоимости организации банку рекомен-

дуются искать пути снижения стоимости собственного капитала. Это может быть достигнуто, в том числе, благодаря снижению величины дивидендов по акциям банка или отказу от привилегированных акций как источника финансирования.

Основные выводы

На данный момент в мировой практике существует несколько методов управления собственным и заемным капиталом компании. В данной работе рассмотрены такие методы, как метод минимизации средневзвешенной стоимости собственного капитала, метод скорректированной приведенной стоимости, метод волатильности операционной прибыли и метод анализа EBIT-EPS. Каждый из этих методов позволяет определить оптимальную структуру капитала компании и, соответственно, сориентировать менеджмент компании в принятии решений по управлению собственным и заемным капиталом.

Вместе с тем, не все методы одинаково применимы ко всем компаниям. Существует множество факторов, которые влияют на деятельность организации и выбор наиболее эффективного метода управления капиталом. В данной работе отмечены как внешние и внутренние факторы, так и специфика деятельности компаний. От выделенных факторов зависят решения менеджмента организаций по управлению капиталом.

Расчет стоимости Банка ВТБ (ПАО) методом скорректированной приведенной стоимости позволил вычислить стоимости собственного и заемного капитала компании, налоговый щит, который обеспечивается благодаря заемному капиталу, а также выявить особенности динамики денежных потоков на собственный капитал банка.

Список литературы

1. Белова И.В. Алгоритмы расчета денежных потоков коммерческого банка для оценки рыночной стоимости // Сборник студенческих работ кафедры «Финансы и банковское дело». 2019. С. 49—58.
2. Бровкин А.В., Медведева Н.И. Оценка стоимости бизнеса методом скорректированной приведенной стоимости // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. № 10А. С. 27—39.

3. Евдокимова С.С., Бондаренко С.А. Специфика оценки средневзвешенной стоимости капитала кредитной организации и методы ее оптимизации // Финансы и кредит. 2017. № 14. С. 792—803.

4. Ефимов Г.А. Определение стоимости фирмы и оптимальной структуры капитала в современных условиях конкурентного рынка // Основы экономики, управления и права. 2013. № 3 (9). С. 50—53.

5. Задорожная А.Н. Оптимальная долговая нагрузка компании: сравнение модели WACC и метода волатильности EBIT // Инновационная экономика и общество. 2014. № 4 (6). С. 45—54.

6. Макарова С.Г., Великороссова Е.Н. Особенности формирования структуры капитала компаний в различных отраслях российской экономики // Аудит и финансовый анализ. 2014. № 2. С. 425—438.

7. Косов М.Е., Сигарев А.В. Источники финансирования инновационных компаний на ранних стадиях развития // Финансы и кредит. 2010. № 25.

8. Косов М.Е. Нелинейность и внесистемность развития экономических отношений // Экономика и предпринимательство. № 11 (52). 2014. С. 54—63.

9. Косов М.Е., Ягудина Э.В. Специальный налоговый режим и инновационная деятельность малого бизнеса // Международный бухгалтерский учет. 2013. № 1. С. 53—57.

10. Косов М.Е. Развитие теории формирования реального валютного курса // Актуальные проблемы современной науки. М.: № 3 (42). 2008.

11. Косов М.Е. Формирование устойчивого экономического развития стран за счет сферы инноваций // Образование. Наука. Научные кадры. 2016. № 4. С. 116—120.

12. Теплова Т.В. Работа на заемном капитале. Оптимум долговой нагрузки компании: от теоретических концепций к практическим модельным обоснованиям // Управление корпоративными финансами. 2013. № 4 (58). С. 248—258.

13. Фомин М.В. Издержки несостоятельности компаний: виды и способы оценки // Вестник СПбГУ. Менеджмент. 2017. № 2. С. 215—241.

ⁱ Набсовет ВТБ рекомендовал дивиденды за 2020 год. URL: <https://1prime.ru/finance/20210423/833531486.html>

УДК 2964
ББК 65

AN OVERVIEW OF THE COMPANY'S VALUATION METHODS THAT ARE RELEVANT FOR THE RUSSIAN MARKET

Sergey Yuryevich Kasatov,
Student of the Department of Finance and Prices
The Russian Economic University named after G.V. Plekhanov

E-mail: Kasatov.sergey@gmail.com

Abstract. The analysis of the main methods of evaluating the company in the conditions of pandemics, taking into account the Russian specifics, allows us to distinguish 5 main methods of evaluation: the transactional method, the comparative method, the method of discounting cash flows, the method of net assets and the cost method.

Key words: valuation, cash flows, pandemic, cost of raising capital, private and public companies.

ОБЗОР АКТУАЛЬНЫХ ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА МЕТОДОВ ОЦЕНКИ КОМПАНИИ

Сергей Юрьевич Касатов,
Студент кафедры финансов и цен
Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

E-mail: Kasatov.sergey@gmail.com

Научная специальность по публикуемому материалу: 38.04.08 «Финансы и кредит»

Научный руководитель: Косов Михаил Евгеньевич, кандидат экономических наук

Для цитирования. С.Ю. Касатов. Обзор актуальных для российского рынка методов оценки компании. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 32—38.

Аннотация. Анализ основных методов оценки компании в условиях пандемии с учетом российской специфики позволяет выделить 5 основных методов оценки: транзакционный метод, сравнительный метод, метод дисконтирования денежных потоков, метод чистых активов и затратный метод.

Ключевые слова: оценка, денежные потоки, пандемия, стоимость привлечения капитала, частные и публичные компании.

Повышение стоимости компании — основная цель топ-менеджеров этой компании. Все их действия должны быть направлены на достижение этой цели. Казалось бы, сама по себе данная мысль очень проста и не требует серьезного погружения в тему. Однако, на практике существует множество способов достижения этой самой цели. Среди них можно выделить такие методы, как операционные (повышение производительности труда рабочих и оборудования, оптимизация и автоматизация бизнес-процессов в соответствии с лучшими мировыми практиками) и финансовые методы. В связи с таким разнообразием методов воздействия на денежные потоки компании огромная нагрузка

ложится на людей, в задачи которых входит оценка стоимости этих самых компаний.

Актуальность данной темы исследования заключается в таком специфическом факторе, как бурный рост мирового фондового рынка и возросшей роли финансовых аналитиков в наше время. На данном этапе развития мировой экономики публичной компании не так-то просто поддерживать спрос на свои ценные бумаги при помощи исключительно операционной деятельности. Крупнейшие инвестиционные фонды и инвестиционные банки, проводя анализ компаний на рынке, делают акцент не столько на операционной деятельности анализируемой фирмы, сколько на способности ком-

пании генерировать денежные потоки при помощи видов деятельности, никак не связанной с операционной. К таким видам деятельности зачастую относится и финансовая, направленная, например, на работу со сложными финансовыми инструментами и бухгалтерской отчетностью компании для достижения определенных целей.

Следует отметить, что сама по себе тема повышения стоимости компании и, в свою очередь, оценки этой стоимости, была и будет актуальна всегда, так как, как отмечено выше, банально является основной целью работы топ-менеджеров любой компании. Владельцам компании, основной целью которых является получения прибыли со своих вложений и повышение стоимости этих самых вложений, нет смысла платить зарплату менеджеру, цели которого не совпадают с этими целями. При этом роль менеджеров, в том числе и финансовых, очень сильно увеличилась в связи с пандемией коронавируса и стремительно меняющимся рынком финансовых инструментов. Еще буквально 10 лет назад никто и представить не мог, какую роль в третьем десятилетии 21-го века будет играть криптовалюта. Однако сейчас нередко можно увидеть компанию, основной денежной поток которой генерируется операциями с криптовалютой и никак не связан с операционной деятельностью компании. Данный денежный поток является основным драйвером повышения стоимости компании. Задача менеджера состоит в том, чтобы держать руку на пульсе прогресса и иметь представление о принципах работы актуальных финансовых инструментов для повышения стоимости компании.

В данной статье будут представлены основные методы оценки компаний, описана специфика и актуальность каждого из методов оценки, указаны основные драйверы для повышения стоимости. Забегая вперед следует отметить, что так или иначе все представленные ниже методы оценки опираются на денежные потоки компании. Даже те методы, в которых оцениваются исключительно стоимость активов компании без упоминания других бухгалтерских показателей несут в себе мысль, что данные активы будут генерировать денежные потоки. Иначе какой смысл эти активы приобретать для коммерческой фирмы, основной

целью которой является обогащение своих акционеров? В связи с этим всем известный метод дисконтирования денежных потоков будет описан подробнее, чем остальные.

Первым по списку идет транзакционный метод. Его смысл заключается в том, что компания оценивается по неким показателям компаний, которые уже были проданы или, по крайней мере, корректно оценены. Можно представить этот метод как некий аналог бенчмаркинга в консалтинге. Казалось бы, идея данного метода максимально простая и лежит на поверхности: берется похожая по роду деятельности компания и сравнивается по ряду показателей с целевой компанией. Такими показателями могут быть прибыль, денежные потоки, стоимость активов, маржинальность, рентабельность и еще огромное количество мультипликаторов. Однако на практике не все так радужно. Не стоит забывать, что каждая компания всегда индивидуальна и даже при очень похожих между собой бухгалтерских отчетах существует крайне много нюансов, которые транзакционный метод просто не учитывает. Среди таких нюансов можно выделить специфический сегмент рынка, географическое расположение компании, разные подходы к работе с бухгалтерской отчетностью (особенно в случае публичных компаний, отчитывающихся по МСФО). Даже наличие одного высококлассного сотрудника может повлиять на стоимость компании. К тому же существует еще как минимум два фактора, делающих данный метод весьма бесполезным для оценки: постоянно меняющийся рынок (особенно в период пандемии) и весьма небольшое количество информации о стоимости компаний (если речь идет о частных компаниях). В итоге можно сделать вывод, что данный метод есть смысл применять при оценке, например, отдельных активов (недвижимость, транспорт, оборудование), учитывая конъюнктуру рынка. Для оценки компании как единого механизма по генерации денежных потоков данный метод не годится.

Неким аналогом транзакционного метода оценки компании является метод сравнительной оценки. Данный метод также основан на сравнении компаний по неким мультипликаторам. Однако в данном случае эти самые мультипликаторы основаны на биржевых данных и не требуют информации о стоимости компании

в момент продажи. Основной недостаток данного метода вытекает из самой его идеи: в мире гораздо больше частных компаний, чем публичных. В связи с этим основные мультипликаторы для сравнения, такие как EV/EBITDA, P/E, P/B не могут быть применены для оценки. В теории есть возможность комбинирования данного метода с другими методами оценки компании. Например, для мультипликатора P/E числитель формулы можно оценить при помощи метода дисконтирования денежных потоков (DCF). Однако подобный подход не отменяет того факта, что многие частные компании банально не публикуют свою бухгалтерскую отчетность в открытом доступе. В связи с этим довольно проблематично будет довольно проблематично собрать группу для сравнения.

Тем не менее, метод сравнительной оценки остается одним из самых популярных и востребованных даже на момент написания статьи в 2021 году. А все из-за его простоты. Данный метод хорошо подходит для беглого сравнения публичных компаний перед покупкой акции на бирже. Многие публичные компании в своих отчетах для акционеров сами публикуют показательные на их взгляд мультипликаторы. Более того, большинство мобильных брокеров в разделе с показателями компании автоматически рассчитывают многие популярные мультипликаторы. В связи с этим данный метод до сих пор популярен как у инвестбанкиров, так и у розничных инвесторов, для которых рынок частных компаний особого интереса не представляет.

Далее хотелось бы подробнее остановиться на методе дисконтирования денежных потоков. Смысл этого метода оценки прост: компания стоит ровно столько, насколько сегодня оцениваются ожидаемые свободные денежные потоки от ее бизнеса.

Как говорилось ранее, основная идея данной модели заключается в дисконтировании будущих денежных потоков по ставке привлечения капитала. Идея дисконтирования основывается на концепции стоимости денег во времени. Стоимость денег во времени — это альтернативная стоимость их использования. При выборе объекта инвестирования у инвестора возникает выбор между различными вариантами. Стоимость отказа от варианта инвестирования в похожие по характеристикам активы являются альтернативными издержками

инвестирования. При этом очевидно, что чем больше срок инвестирования, тем больше должны быть и альтернативные издержки. Эти альтернативные издержки часто называют ставкой дисконтирования или предельной (минимально приемлемой) доходностью. В общем же ставку дисконтирования можно назвать альтернативными издержками привлечения капитала (альтернативными затратами на капитал). При этом альтернативой вложения денег в данный актив, как правило, выступают ценные бумаги со схожими характеристиками риска и доходности.

В финансовой литературе стоимость собственного капитала определяется как ожидаемая прибыль на акции компании. Ожидаемая доходность акций — это альтернативная стоимость акционерного капитала, используемого компанией. Фактически модель CAPM используют для расчета ставки дисконтирования для проектов, финансируемых полностью из собственного капитала. Теоретически компания должна получать эти затраты за счет части своих инвестиций, финансируемой за счет собственного капитала, иначе цена ее акций упадет, так как проект будет иметь отрицательную чистую приведенную стоимость. Если компания не рассчитывает заработать, по крайней мере, стоимость капитала, она должна вернуть средства акционерам, которые могут получить этот ожидаемый доход от других ценных бумаг при том же уровне риска на финансовом рынке. Поскольку стоимость капитала зависит от рыночных ожиданий, ее очень трудно рассчитать корректно.

Благодаря тому, что модель CAPM является относительно простой с как с теоретической точки зрения, так как и для применения на практике, она получила широкое распространение. По сути, данная модель лежит в основе корпоративных финансов.

Современные подходы к определению стоимости капитала вытекают из портфельной теории Гарри Марковица. Марковиц в свое время обратился к теории вероятности и статистике, чтобы развить свои идеи. Он пришел к выводу, что, если цена акции изменяется случайным образом, можно использовать статистические инструменты, включая среднее значение и дисперсию, для формирования более разнообразных портфелей. В случае двух или

более активов в портфеле инвестор может рассмотреть корреляцию между активами. В своих работах Марковиц сформулировал теорию, которая позволяет инвестору при помощи математических инструментов найти компромисс между отношением к риску и ожидаемой доходностью актива.

Важнейшим предложением Гарри Марковица является разделение риска на две составляющие:

1) Систематический или рыночный риск. Данный риск относится ко всему рынку и не поддается диверсификации. Проявляется он в случае, если вся экономика будет демонстрировать спад, который будет влиять на все инвестиции. Также данному риску могут быть подвержены отдельные сегменты рынка;

2) Несистематический или специфический для актива риск. Данный риск специфичен для отдельных активов, что означает, что он может быть диверсифицирован по мере увеличения количества акций в вашем портфеле.

Конечным этапом идеи Марковица является модель оценки капитальных активов САРМ (Capital Asset Pricing Model), созданная в 70-х годах прошлого столетия У. Шарпом, Дж. Линтнером и Я. Моссиным. Данная модель предназначена для определения потенциальной доходности акций. На практике данная модель получила распространение в качестве инструмента для расчета стоимости привлечения собственного капитала.

Основное отличие от индексной модели Марковица состоит в присутствии в модели безрискового актива, под которым обычно понимаются долгосрочные правительственные облигации.

В общем виде модель САРМ можно представить следующим образом:

$$E(ri) = Rf + \beta i \times (E(rm) - rf),$$

где $E(ri)$ — доходность, требуемая в отношении финансового актива I ;

Rf — безрисковая ставка доходности;

βI — значение бета-коэффициента для финансового актива I ;

$E(rm)$ — средняя премия на рынке.

Как правило вычисляется как разница между доходностью индекса (например, индекс S&P500 или РТС) и безрисковой ставкой (как правило, ставкой по 10-летним облигациям

США. Графическим изображением модели САРМ является линия рынка ценных бумаг. Она показывает зависимость между доходностью актива и коэффициентом бета актива. Так, очевидно, что чем больше бета актива, тем больше риск вложения в данный актив и, следовательно, тем выше должна быть доходность.

В общем можно выделить основные идеи, заложенные в модель:

1) Инвестор стремится максимизировать полезность своего богатства, а не само по себе богатство или прибыль. Разница между ними в том, что в концепции полезности учитываются индивидуальные предпочтения.

В то время как некоторые индивиды предпочитают больший риск, который будет иметь увеличивающуюся предельную полезность для богатства, для других, при меньшем предпочтении риска, дополнительное богатство будет менее привлекательным, если оно связано с большим риском. Таким образом, в данной модели будет учтено предпочтение инвесторов в отношении дополнительной доходности за риск;

2) Инвесторы имеют схожие ожидания в отношении риска и доходности;

3) Инвесторы принимают решение об инвестициях на рациональной основе в зависимости от их оценки риска и доходности. Риск измеряется двумя факторами: средним значением и дисперсией. В САРМ лежит предположение, что рациональные инвесторы диверсифицируют свой диверсифицируемый риск, а именно несистематический риск, и остается только систематический риск, который меняется в зависимости от коэффициента бета актива;

4) Инвесторы будут иметь свободный доступ ко всей доступной информации без каких-либо затрат и без потери времени, то есть на рынке будет отсутствовать асимметрия информации. Кроме того, даже если информация поступает к участникам рынка с опозданием, можно сделать разные выводы относительно ожидаемой доходности и риска, и, следовательно, невозможно предположить единую цену актива.

Как говорилось выше, в модель САРМ входят три составляющие:

- Безрисковая ставка;
- Коэффициент бета;
- Премия за рыночный риск.

Недостатки модели CAPM вытекают из идей, которые в ней заложены. В первую очередь хотелось бы выделить предположение о том, что рынок является эффективным, что на нем отсутствуют транзакционные издержки и асимметрия информации, а появившаяся в открытом доступе информация мгновенно отображается на цене актива. В реальном мире это, конечно, не так. Также следует отметить, что предположение о согласованности временных горизонтов для всех участников рынка также не работает в реальном мире. Да и скорее всего, никогда не работало. Ну и, наконец, предположение о том, что специфический риск для актива может быть описан коэффициентом бета, который показывает связь между рыночным портфелем и портфелем инвестора, тоже многих не устраивает. В связи с этим в следующем разделе речь пойдет об альтернативных моделях расчета ожидаемой доходности актива, в которых ожидаемая доходность зависит не только от рыночной доходности и корреляции актива с этой доходностью.

В связи с недостатками и допущениями модели CAPM, изложенными в предыдущем разделе, появление новых моделей было лишь вопросом времени. В данном разделе изложены основные модели, которые принято использовать для оценки стоимости собственного капитала вместо модели CAPM.

Как много раз говорилось ранее, в модели CAPM заложено несколько упрощений, которые на практике никак не работают. К таким ограничениям можно отнести, например, отсутствие асимметрии информации, налогов и транзакционных издержек. В связи с этим американским экономистом Россом в 1976 году была предложена альтернативная модели для определения ожидаемой доходности актива. Это модель арбитражной оценки (arbitragepricingmodel — APM). Арбитраж — это одновременная покупка и продажа одного и того же актива на разных рынках с целью получения прибыли от незначительной разницы в заявленной цене актива. В основе арбитража лежит незначительное колебание цен идентичных или аналогичных финансовых инструментов на разных рынках.

Предположение, лежащее в основе модели арбитражной оценки, заключается в том, что инвесторы пользуются выгодами возможности

совершения арбитража и устраняют их в процессе торгов. Если два портфеля в одинаковой степени подвержены риску, но предлагают различный ожидаемый доход, то инвесторы приобретут портфель с более высоким ожидаемым доходом и продадут портфель с меньшим ожидаемым доходом. Заработанная разница будет безрисковой прибылью. Для предотвращения возможности арбитража два портфеля должны создавать одинаковые ожидаемые доходы.

Альтернативным вариантом для арбитражной модели оценки являются многофакторные модели. Как правило, многофакторные модели основаны на исторических данных, а не на экономическом моделировании. Как только в модели арбитражной оценки выявлено определенное количество факторов, их поведение можно выяснить с помощью данных. Поведение неназванных факторов во времени можно сравнить с поведением макроэкономических переменных за тот же период с целью проверки, коррелируют ли во времени какие-либо из переменных с идентифицированными факторами.

Все предложенные к рассмотрению модели для определения ожидаемой доходности актива основаны на идее, что за взятие на себя дополнительного риска инвестор должен получать дополнительную доходность. При этом среди рассмотренных моделей самой сложной, очевидно, является модель APM, так как для расчета факторов модели требуется серьезный математический и статистический аппарат. Самой простой же моделью является модель CAPM, которая исходит из того, что весь рыночный риск можно описать колебанием доходности рыночного портфеля, под которым для упрощения понимаются индексы. Именно простота модели CAPM сделала ее такой популярной на практике. Однако данная модель менее эффективна, так как на доходность могут влиять и другие факторы помимо рыночного портфеля. Данные изменения доходности актива модель CAPM оценить не способна.

В связи с этим применять на практике модель CAPM в ее базовом виде для расчета стоимости собственного капитала/ожидаемой стоимости активов не рекомендуется. Так, например, при расчете премии за риск рекомендуется делать поправку на суверенный риск для развивающихся рынков. Методика добавления

такой премии также описана выше. В случае наличия соответствующих ресурсов рекомендуется применять модель арбитражной оценки АРМ.

В заключении можно выделить два основных преимущества данной модели: опора на фундаментальные показатели компании и рынка в целом и гибкость данной модели. Если с первым преимуществом все понятно хотя бы из-за сложности и объемов расчетов стоимости в сравнении с другими моделями, то гибкость данной модели вытекает из величайшего многообразия методов расчета числителя формулы (денежных потоков) и знаменателя (стоимости привлечения капитала).

Описав преимущества модели дисконтирования денежных потоков, основные детерминанты стоимости и из чего вообще вытекает сама идея дисконтирования, следует также остановиться и на недостатках данной модели. В первую стоит отметить сложность корректного прогнозирования свободных денежных потоков. Одним из драйверов стоимости данной модели является так называемая терминальная стоимость, которая является оценкой денежных потоков в бесконечном временном горизонте. Вообще сама идея того, что компания будет существовать бесконечно, является крайне утопичной. Данная же модель предлагает не только саму эту идею, но также и предположение о том, что эти денежные потоки можно оценить, задав определенную ставку дисконтирования и постоянный коэффициент роста денежных потоков. Данное предположение выглядит особенно забавно в период пандемии, когда стоимость условных пилотматериалов на рынке за полгода может пройти путь от роста на 100% до падения на 150%.

Следующим по списку идет метод чистых активов. С точки зрения математики, данный метод оценки компании является одним из самых простых: он зиждется на главном в бухгалтерском уравнении — активы равны сумме обязательств и капитала владельцев компании ($Assets = Liabilities + Owners' Equity$). Чистые активы — синоним $Owners' Equity$ — равны разнице между активами компании и ее обязательствами. Иными словами, чистые активы — это та часть активов компании, которая принадлежит ее владельцам после погашения всех обязательств.

Основной недостаток метода вытекает из источника данных для расчетов, а именно бухгалтерского баланса. Бухгалтерии компаний работают по разному и в отражении информации могут придерживаться совершенно разных целей. Например, многие компании стараются занижать свою прибыль с целью уменьшения суммы налога на прибыль путем работы с амортизацией основных средств. Некоторые компании стараются как можно чаще переоценивать свои активы, в том числе и нематериальные. Таким образом, пыталась привлечь дополнительные инвестиции, например, авиакомпания «Трансаэро» в период 2013—2014 годов. Стоит отметить, что в октябре 2015 года компания прекратила свою операционную деятельность.

Хотелось бы также отметить затратный метод оценки компании. Его суть заключается в том, что оценщик пытается смоделировать ситуацию путь формирования такой же компании с такими же активами, клиентской базой и по итогу посмотреть, сколько средств на это будет потрачено.

Первый и самый очевидный минус затратного метода оценки — это то, что он очень трудоемкий и требует время. Чтобы качественно оценить объект (например, недвижимость), нужно хорошо понимать весь процесс постройки и стоимость каждого его шага. Данный факт делает затратный метод оценки самым трудоемким и длительным из всех, представленных в этой статье. Вторым недостатком следует выделить отметить саму утопичность идеи об оценке стоимости всех шагов в построении компании. В связи с этим данный метод может быть использован только для оценки отдельных активов.

В заключении статью хотелось бы отметить, что самым обоснованным с теоретической и практической точек зрения является метод дисконтирования денежных потоков. Теоретически каждый из представленных выше методов оценки можно свести к методу дисконтирования денежных потоков путем ввода фундаментальных переменных и разложением переменных на различные детерминанты стоимости. В связи с этим, возможно, лучшей практикой является применение комбинации сразу нескольких методов оценки для выявления реальной стоимости компании.

Список литературы

1. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: инструменты и техника оценки любых активов. М.: Альпина Паблишер, 2014.
2. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Дж. Инвестиции: пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 2010.
3. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов; ЗАО Олимп-бизнес, 2004.
4. Markowitz H. Portfolio Selection // Journal of Finance. Aldan, PA: American Finance Association, 1952. Vol. 7.
5. Евсенко О.С. Инвестиции в вопросах и ответах: учеб. пособие. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2014.
6. Коноплева Ю.А. Методика выбора финансового актива для формирования инвестиционного портфеля // Финансы и кредит. 2014.
7. CAPITAL ASSET PRICING MODEL IN BUILDING INVESTMENT PORTFOLIO, Do, Toan Trung, 2014.
8. Capital Market Equilibrium with Restricted Borrowing, Black, F. 1972.
9. Risk, Return and Equilibrium: Empirical Tests, Fama, E., and MacBeth, J. 1973.
10. www.economicdiscussion.net
11. www.investopedia.com
12. www.guidedchoice.com
13. www.corporatefinanceinstitute.com
14. Лекционный материал по дисциплине «Экономическая теория. Продвинутый уровень».
15. Лекционный материал по дисциплине «Финансовый риск-менеджмент»
16. Герзелиева Ж.И. Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов (на примере компаний нефтеперерабатывающего комплекса): диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. Москва, 2013
17. Роденкова Т.Н., Герзелиева Ж.И., Борисова И.В. Государственно-частное партнерство в научно-технической и социальной сфере в условиях цифровой экономики. В сборнике: ПУБЛИЧНЫЕ И ЧАСТНЫЕ ФИНАНСЫ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ. Материалы Международной научно-практической интернет-конференции. 2018. С. 217—224
18. Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Иволгина Н.В., Акимова Н.А. Проблемы реализации валютной политики Российской Федерации в современных условиях // Аудиторские ведомости. 2021. № 2. С. 83—88.
19. Vlasova Y.A. Risks of regional budgets of the Russian Federation // Espacios. 2017. Т. 38. № 52. С. 63—69.
20. Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Иволгина Н.В., Акимова Н.А. Проблемы реализации валютной политики Российской Федерации в современных условиях // Аудиторские ведомости. 2021. № 2. С. 83—88.
21. Косов М.Е., Сизарев А.В. Роль бизнес-инкубаторов в развитии инновационной экономики // Образование. Наука. Научные кадры. 2010. № 4. С. 88—92.
22. Osipov V.S., Bykanova O.A., Akhmadeev R.G., Kosov M.E., Bogoviz A.V., Smirnov V.M. External debt burden and its impact on the countries' budgetary policy // Journal of Applied Economic Sciences. 2017. Т. 12. № 2 (48). С. 342—355.
23. Косов М.Е., Харакоз Ю.К. Стратегическое управление затратами как метод увеличения конкурентоспособности // Образование, наука, научные кадры. 2014. № 1. С. 156—159.
24. Косов М.Е. Роль инновации в динамике экономических отношений // Интеллект. Инновации. Инвестиции. 2015. № 1.
25. Косов М.Е. Формирование устойчивого экономического развития стран за счет сферы инноваций // Образование. Наука. Научные кадры. 2016. № 4. С. 116—120

УДК 04.413.2
ББК 16.332

PROGRAM IMPLEMENTATION OF THE INFORMATION SYSTEM FOR MONITORING OF MINING AND PROCESSING ENTERPRISES

Ivan Evgenievich Kirillov,

Ph.D., Associate Professor of the Department of Physics, Biology and Engineering Technologies, «Murmansk Arctic State University»

E-mail: kirillovi@rambler.ru

Ivan Nikolaevich Morozov,

Ph.D., Associate Professor of the Department of Physics, Biology and Engineering Technologies, «Murmansk Arctic State University»

E-mail: moroz.84@mail.ru

Pavel Mikhailovich Murashev,

Postgraduate student of the Department of Information Systems, Tver State Technical University

E-mail: myptver@gmail.com

Nikolay Aleksandrovich Toichkin,

Ph.D., Associate Professor of the Department of Physics, Biology and Engineering Technologies, «Murmansk Arctic State University»

E-mail: toichkin@rambler.ru

Valery Nikolaevich Bogatkov,

Doctor of Technical Sciences, Professor of the Department of Information Systems, «Tver State Technical University»

E-mail: vnbgtk@mail.ru

Abstract. The article deals with the problem of software implementation of the information system for monitoring mining and processing enterprises. The software modules of the developed information system environment are proposed. The advantages of using this environment to create a model of a future system with easy-to-understand algorithms of work and interrelationships between objects are described, according to which the software framework of the future software system is subsequently created.

Key words: information system, monitoring system.

ПРОГРАММНАЯ РЕАЛИЗАЦИЯ ИНФОРМАЦИОННОЙ СИСТЕМЫ МОНИТОРИНГА ГОРНО-ОБОГАТИТЕЛЬНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Иван Евгеньевич Кириллов,

к.т.н., доцент кафедры физики, биологии и инженерных технологий, «Мурманский арктический государственный университет»

E-mail: kirillovi@rambler.ru

Иван Николаевич Морозов,

к.т.н., доцент кафедры физики, биологии и инженерных технологий, «Мурманский арктический государственный университет»

E-mail: moroz.84@mail.ru

Павел Михайлович Мурашев,

аспирант кафедры информационных систем, «Тверской государственный технический университет»

E-mail: myptver@gmail.com

Николай Александрович Тоичкин,

к.т.н., доцент кафедры физики, биологии и инженерных технологий,
«Мурманский арктический государственный университет»

E-mail: toichkin@rambler.ru

Валерий Николаевич Богатиков,

д.т.н., профессор кафедры информационных систем,
«Тверской государственный технический университета»

E-mail: vnbgtk@mail.ru

Научная специальность по публикуемому материалу: 05.13.10 — Управление в социальных и экономических системах
Для цитирования. И.Е. Кириллов, И.Н. Морозов, П.М. Мурашев, Н.А. Тоичкин, В.Н. Богатиков. Программная реализация информационной системы мониторинга горно-обогатительных предприятий. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 39—43.

Аннотация. В статье рассмотрен вопрос проблемы программной реализации информационной системы мониторинга горно-обогатительных предприятий. Предложены программные модули разработанной среды информационной системы. Описаны преимущества использования данной среды для создания модели будущей системы с удобными для понимания алгоритмами работы и взаимосвязями между объектами, по которым в дальнейшем создается программный каркас будущей программной системы.

Ключевые слова: информационная система, система мониторинга

Введение

Современное горно-обогатительное предприятие имеет огромное количество разнородного промышленного оборудования, датчиков и достаточно сложное строение технологических схем производства, что не позволяет полностью возложить обязанности управления всем производственным комплексом на человека, так как слишком велика вероятность возникновения ошибок [1]. Поэтому проектирование системы мониторинга горно-обогатительного предприятия является актуальной задачей [2—4]. При этом необходимо учитывать экологический фактор, то есть влияние результатов производственной деятельности предприятия на окружающую природу.

Решение таких проблем проектирования непосредственно связано с одновременным или последовательным применением различных методов мониторинга [5—9].

Описание программного продукта

На основе требований к реализации ПО системы мониторинга была разработана программная реализация модели системы мониторинга горно-обогатительного предприятия.

Программа состоит из 2 приложений:

- Приложение **Industrial**
- Приложение **Client**

Взаимодействие двух приложений в программе осуществляется посредством протокола

TCP/IP, для этого используются компоненты TClient Socket и TServer Socket. Для удобства работы и мониторинга вся информация, о событиях связанных с этими компонентами отображается в текстовом виде в специальном контейнере, как на стороне клиента, так и на стороне сервера.

Приложение INDUSTRIAL

Приложение Industrial моделирует работу системы мониторинга горно-обогатительного предприятия. Это приложение включает в себя 16 модулей. Один из них это модуль главной формы — основная задача которого организация взаимодействия с приложением Client, для данных из цехов предприятия. Остальные модули представляют собой структуру классов моделируемой системы. Для создания такой структуры классов использовалось Case-средство Rational Rose. На основе созданной диаграммы классов был сгенерирован программный код на языке C++ — шаблон приложения, который далее был перенесен и подключен к созданному проекту.

Полученные в процессе работы программы данные, записываются в HTML файлы и БД, созданную в СУБД MS Access. В программе предусмотрено открытие HTML файлов в окне установленного браузера, и просмотр БД непосредственно из формы приложения. Доступ к БД в приложении осуществляется посредством

механизма OLE DB с помощью интерфейсов высокого уровня ADO (ActiveX Data Objects).

Рассмотрим далее основные модули этого приложения.

MAIN

В этом модуле происходит взаимодействие с приложением Client посредством сокетов. При запуске приложения его серверному сокету присваивается некоторое значение порта, которое потом используется клиентскими приложениями для передачи данных.

Также в этом модуле происходит запуск приложения Client с передачей ему в качестве параметра командной строки, номера запущенного

приложения, что позволяет открыть сразу несколько копий приложения Client. Копии моделируют работу клиентских машин, которые находятся в конкретных цехах предприятия, и основная задача которых — интерпретация полученных данных с датчиков и передача этих данных на менеджера системы мониторинга с помощью протокола TCP/IP. Следует отметить, что значения передаваемых данных генерируются случайным образом, так как в реальных системах мониторинга они берутся непосредственно с установленных в цехах датчиков. Полученную строку текста этот модуль передает для последующей интерпретации на модуль T_Industrial. На рис. 1 изображено главное окно программы.

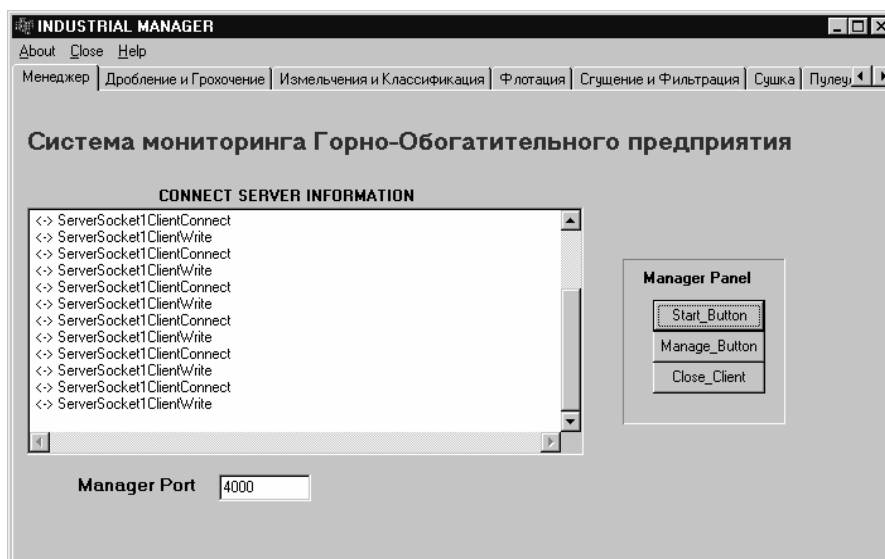


Рис. 1. Главное окно программы

T_Industrial

Этот модуль является первым уровнем в структуре классов, созданной в Rational Rose. Он получает пришедшие с клиента данные в виде строки типа AnsiString, разбивает ее, определяет от какого цеха пришли данные, заносит необходимые данные в массив параметров и вызывает функцию расчета параметров и отображения их графиков для соответствующего цеха (рис. 2).

Приложение Client

Это приложение состоит из единственного модуля MAIN. Основная его задача — модели-

рование цикла опроса цеха для получения значений необходимых для мониторинга параметров. Это моделирование осуществляется посредством генерирования случайной величины.

Клиентское приложение Client запускается серверным приложением Industrial. В результате запуска программа создает несколько своих копий, по числу имеющихся цехов, каждая из них и будет моделировать работу клиента, передающего данные (рис. 3).

Приложению через командную строку передается его номер, в соответствии с которым она присваивает себе заголовок окна, размещает себя на экране, присваивает себе определенный порт сервера, по которому впоследствии может начать

пересылку данных приложению Industrial, будет использовать и вызывать соответствующую функцию моделирования опроса цеха.

Сгенерированные данные передаются по протоколу передачи данных TCP/IP на серверный порт приложения Industrial.

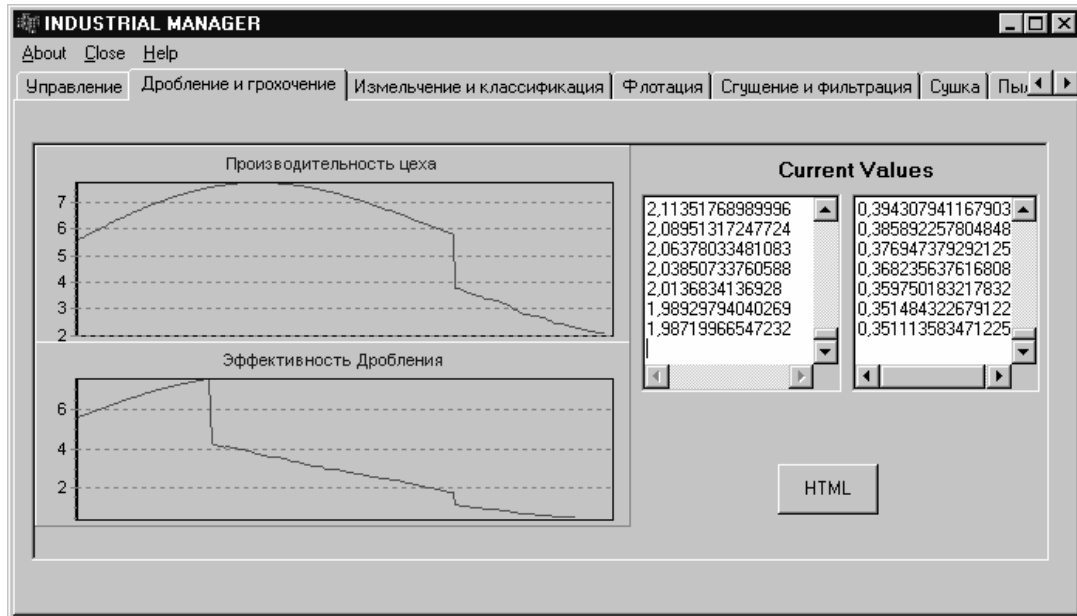


Рис. 2. Отображение значений параметров и их графиков

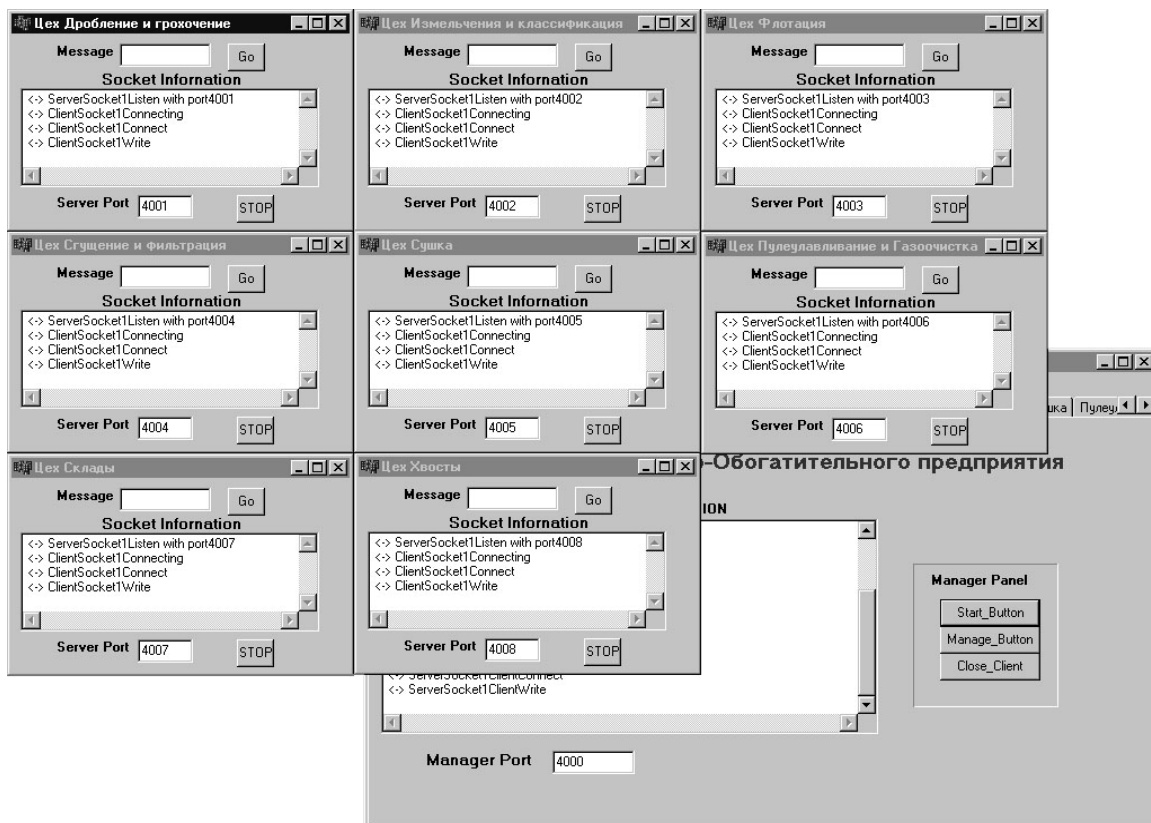


Рис. 3. Общий вид клиентских и серверного приложений

Заключение

В статье рассмотрен вопрос проблемы программной реализации информационной системы мониторинга горно-обогатительных предприятий. Были приведены ключевые моменты, связанные с использованием разработанной программной среды. Выявлены преимущества использования данной среды для создания модели будущей системы с удобными для понимания алгоритмами работы и взаимосвязями между объектами. Использование предложенных подходов позволит учитывать все особенности внутренних состояний системы и наглядно показать суть физической структуры всей системы мониторинга. Работа выполнена при финансовой поддержке РФФИ (проект № 20—07—00914).

Список литературы

1. Кулев Е.Г. Обзор современного и мощного средства анализа, моделирования и разработки программных систем — Rational Rose / Е.Г. Кулев, Н.А. Войтова // В сборнике: Инновационные направления разработки и использования информационных систем и технологий. 2016. С. 45—49.
2. Применение CASE-технологий Rational Rose И Aris в моделировании бизнес-процессов Федорова О.В. Вестник ТИСБИ. 2013. № 2. С. 166—172.
3. Федоров Р.С. Информационная архитектура предприятия / В сборнике: Закономерно-

сти и противоречия социально-экономического развития региона. Сборник научных трудов по материалам Всероссийской научно-практической конференции. 2017. С. 178—181.

4. Мороз П.С. О моделировании потоков событий и данных при проектировании баз данных / П.С. Мороз, О.С. Флоринский // Перспективы науки. 2019. № 4 (115). С. 13—18.

5. Черткова Е.А. Автоматизация моделирования требований для проектирования информационных систем / Е.А. Черткова, П.С. Малышев // Качество. Инновации. Образование. 2013. № 11 (102). С. 60—62.

6. Морозов И.Н. Применение нейросетевого регулирования в управлении водоотливными установками / И.Н. Морозов, Н.М. Кузнецов // Т 78 Труды НГТУ им. Р.Е. Алексеева / НГТУ им. Р.Е. Алексеева. Нижний Новгород, 2018. № 4 (123). С.135—142

7. Турмуратова Д.А. Анализ структуры пакета в UML / Д.А. Турмуратова, Г.А. Султанова // Механика и технологии. 2017. № 2 (56). С. 189—192.

8. Черткова Е.А. Программная инженерия. визуальное моделирование программных систем Учебник / Москва, 2020. Сер. 76 Высшее образование (2-е изд., испр. и доп)

9. Таренко Л.Б. Сравнительный обзор и применение CASE-средств при проектировании информационных систем / Л.Б. Таренко, А.Д. Макарова // Вестник ТИСБИ. 2018. № 1. С. 159—166.

THE INFLUENCE OF THE LEVEL OF POLITICAL STABILITY ON THE COMPANY'S DIVIDEND PAYMENTS ON THE EXAMPLE OF DEVELOPED AND DEVELOPING COUNTRIES

Svetlana Vyacheslavovna Larina,

an applicant for Department of Finance and Prices, Faculty of Finance
Russian University of Economics named after G.V. Plekhanov

E-mail: svetlana234161@gmail.com

Abstract. One of the most important components of the financial position of most companies is their dividend policy. It also has a direct impact on the relevance and attractiveness of the company among investors. The author examined the theoretical foundations of dividend policy, and also analyzed the dividend payments of Russian and foreign public companies in periods with different political situations. The analysis carried out in the work showed the ambiguity of the influence of the level of political stability on the size of dividend payments of the countries under consideration, since the change in the amount of dividends did not always correspond to the state of the political system of the country.

Key words: dividend policy, political stability, dividend payments, market value of the company

ВЛИЯНИЕ УРОВНЯ ПОЛИТИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ НА ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ КОМПАНИИ НА ПРИМЕРЕ РАЗВИТЫХ И РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАН

Светлана Вячеславовна Ларина,

студент 2 курса магистратуры кафедры Финансов и цен Финансового факультета
Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова

E-mail: svetlana234161@gmail.com

Научная специальность: по публикуемому материалу: 38.04.08 — «Финансы и кредит»

Научный руководитель: Косов Михаил Евгеньевич канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и цен

Для цитирования. С.В. Ларина. Влияние уровня политической стабильности на дивидендные выплаты компании на примере развитых и развивающихся стран. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 44—50.

Аннотация. Одной из важнейших составляющих финансового положения большинства компаний является их дивидендная политика. Она также оказывает прямое влияние на востребованность и привлекательность компании среди инвесторов. Автор рассмотрел теоретические основы дивидендной политики, а также провел анализ дивидендных выплат российских и зарубежных публичных компаний в периоды с разной политической ситуацией. Проведенный в работе анализ показал неоднозначность влияния уровня политической стабильности на размеры дивидендных выплат рассматриваемых стран, так как не всегда изменение размера дивидендов соответствовало состоянию политической системы страны.

Ключевые слова: дивидендная политика, политическая стабильность, дивидендные выплаты, рыночная стоимость компании.

Одной из важнейших составляющих финансового положения большинства компаний является их дивидендная политика. Она также оказывает прямое влияние на востребованность и привлекательность компании среди инвесторов.

Обратимся к определению понятия «дивидендная политика», которое дают Р. Брейли и С. Майерс: «дивидендная политика — это компромисс между реинвестированием прибыли,

с одной стороны, и выплатой дивидендов за счет выпуска новых акций — с другой»¹.

Вопросы о выплате дивидендов компании решаются на уровне высшего руководства компании и являются одними из самых сложных вопросов, касающихся управления финансовыми потоками.

При этом, решая данные вопросы, важно учитывать и объективно оценивать факторы, определяющие необходимость выплаты дивидендов.

дендов, их размер, количество, сроки выплат и т.д. Кроме того, немаловажно разрабатывать политику выплаты дивидендов согласно общей финансовой стратегии компании.

Согласно Федеральному закону от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) «Об акционерных обществах» «источником выплаты дивидендов является прибыль общества после налогообложения (чистая прибыль общества). Чистая прибыль общества определяется по данным бухгалтерской (финансовой) отчетности общества»ⁱⁱ.

В научной литературе выделяются три вида дивидендной политики: консервативный, умеренный и агрессивный. При этом некоторые виды дивидендной политики также подразделяются на типы дивидендных выплат. Рассмотрим каждый из них более подробно.

1. Консервативная дивидендная политика.

Данный вид предполагает превышение роли реинвестирования средств в компании над ролью выплаты дивидендов инвесторам. При консервативной дивидендной политике компания в первую очередь нацелена на повышение своей конкурентоспособности и расширению влияния на рынке. Дивидендные выплаты либо отсутствуют, либо являются минимальными.

При консервативной дивидендной политике выплата дивидендов осуществляется двумя типами: выплата дивидендов по остаточному принципу, когда на дивидендные выплаты направляется часть чистой прибыли, оставшейся после реинвестирования в новые проекты и увеличение мощностей компании, и фиксированный размер дивидендов, когда компания устанавливает определенный уровень дивидендных выплат и осуществляет их регулярно на протяжении долгого времени.

Дивидендная политика консервативного типа характеризуется постоянством и стабильностью, однако низким уровнем дохода для инвесторов.

2. Умеренная дивидендная политика.

При умеренной дивидендной политике уровень выплат дивидендов определяется, исходя из полученных финансовых результатов по чистой прибыли компании. При этом дивиденды устанавливаются в минимальном размере, однако, при достижении хороших финансовых результатов или получении компанией сверхприбыли, дивидендные выплаты могут

быть увеличены, что является привлекательным фактором для инвесторов и способствует их еще большей заинтересованности в развитии компании.

3. Агрессивная дивидендная политика.

При агрессивной дивидендной политике наибольшая часть чистой прибыли компании направляется на дивидендные выплаты инвесторам. Последние выплачиваются в рамках двух методов: стабильный уровень дивидендов, когда часть чистой прибыли компании гарантированно отпускается под выплаты дивидендов, однако размер выплат напрямую зависит от размера чистой прибыли, и постоянный рост дивидендов, когда на протяжении многих лет компания увеличивает размер дивидендных выплат, вне зависимости от роста или уменьшения показателя чистой прибыли.

Помимо решений руководства компании, на ее дивидендную политику также оказывают влияние макроэкономические и микроэкономические факторы.

Среди макроэкономических факторов следует выделить:

- Налоговые ставки и система налогообложения в стране
- Уровень и темп инфляции
- Состояние рынка производимого продукта/услуги.

Среди микроэкономических, или внутренних, факторов формирования дивидендной политики компании выделяются следующие факторы:

- Уровень чистой прибыли
- Инвестиционная привлекательность
- Поддержка интересов инвесторов

Справедливым будет отметить тот факт, что каждая компания индивидуально подходит к формированию дивидендной политики, учитывая характерные для нее факторы и экономическое состояние.

При этом важным остается вопрос — влияет ли дивидендная политика на рыночную стоимость компании. Дилемма по данному вопросу присутствует в области корпоративных финансов уже много лет, и до сих пор не является решенной.

Существует *три* основных направления споров — консервативная, леворадикальная и центристская. Представители консервативного направления уверены, что увеличение размера

дивидендных выплат приводит к росту рыночной стоимости компании. Группа леворадикалов считает, что при увеличении размера дивидендных выплат происходит снижение рыночной стоимости компании. Центристы говорят о том, что взаимосвязи между дивидендной политикой и рыночной стоимостью компании нет.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что дивидендная политика компании является одной из важнейших составных частей в области корпоративных финансов. На нее оказывают влияние как факторы внутри компании, так и внешние факторы, зачастую выходящие за рамки одного государства. Уровень политической стабильности также может быть одним из факторов, влияющих на дивидендную политику компании. Рассмотрим исторические данные о выплате дивидендов компаниями из развитых

и развивающихся стран в периоды с разным уровнем политической напряженности.

В качестве стран, выбранных для анализа, выступают Россия, США, и Германия. Также для более точного анализа компании будут браться из разных секторов экономики. Будут проанализированы совокупные дивидендные выплаты на одну обыкновенную акцию за год в промежутке с 2015 года по 2020 год.

В России можно выделить 2015 год как год с нестабильной политической ситуацией, поскольку актуальным оставался крымский вопрос, а также 2020 год, когда случилась пандемия коронавируса. В таблице 1 представлены исторические данные о дивидендных выплатах компаний Алроса, Фосагро, Магнит, Аэрофлот и Мосбиржа.

Для большей наглядности информация представлена в виде графика на рисунке 1.

Таблица 1. Дивидендные выплаты российских компаний 2015—2020 гг., руб.

	<i>Алроса</i>	<i>Фосагро</i>	<i>Магнит</i>	<i>Аэрофлот</i>	<i>Мосбиржа</i>
2015	1,47	225	310,47	0	3,87
2016	2,09	165	278,13	0	7,11
2017	8,93	81	251,01	17,48	10,17
2018	5,24	192	304,16	12,81	5,47
2019	4,11	192	304,19	2,69	7,7
2020	2,63	234	490,62	0	7,93

Источник: составлено автором на основе данных об истории дивидендных выплат компаний.

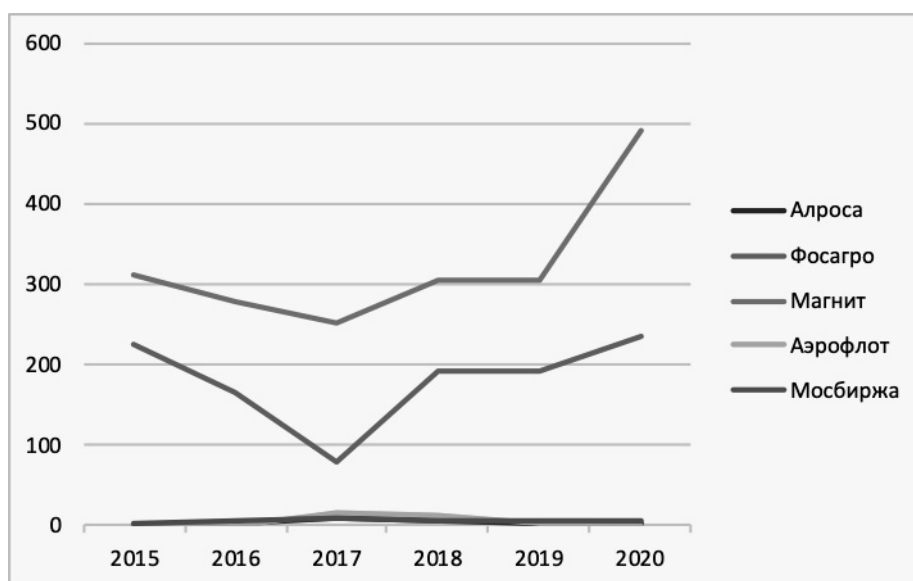


Рис. 1. Дивидендные выплаты российских компаний 2015—2020 гг., руб.

Как видно из рисунка 1, политическая нестабильность в обозначенные годы не повлияла на изменение дивидендных выплат в сторону снижения. Некоторые компании, а именно Фосагро, Магнит и Мосбиржа в 2020 году увеличили размеры дивидендных выплат. Однако стоит отметить 2017 год, который отмечался падением доверия к российской власти в результате популяризации расследований политика Алексея Навального. Из графика видно, что у Фосагро и Магнит резко снизились дивидендные выплаты в 2017 году, тогда как в других компаниях, наоборот, увеличились. Более того, у компании Аэрофлот в 2017 году состоялись наибольшие дивидендные выплаты за рассматриваемый период. Благоприятным с точки зрения политики можно назвать 2018 год, когда в России проходил Чемпионат мира по футболу. Снова заметен рост дивидендных выплат у компаний Фосагро и Магнит, и, при

этом, падение показателей дивидендных выплат у остальных рассматриваемых компаний. Этот факт также подтверждает гипотезу о том, что политическая ситуация в России в рассматриваемый временной период не оказывала однозначного влияния на дивидендную политику рассматриваемых компаний.

Для США можно обозначить 2017 год неблагоприятным с точки зрения политики, поскольку только что выбранный президент Дональд Трамп не пользовался популярностью у страны, а в 2019 году подвергся импичменту, также 2020 год, ознаменованный серьезными последствиями пандемии коронавируса. В качестве политически благоприятного года можно обозначить 2016 год, когда США начали нормализовать отношения с Ираном.

В таблице 2 представлены исторические данные о дивидендных выплатах компаний Ford, Apple, Visa, Coca Cola и American Express.

Таблица 2. Дивидендные выплаты американских компаний 2015—2020 гг., долл.

	<i>Ford</i>	<i>Apple</i>	<i>Visa</i>	<i>Coca Cola</i>	<i>American Express</i>
2015	0,45	2,03	0,5	1,32	1,1
2016	1,00	2,23	0,585	1,4	1,19
2017	0,65	2,46	0,69	1,48	1,31
2018	0,73	2,82	0,88	1,56	1,44
2019	0,6	3,04	1,05	1,6	1,6
2020	0,15	2,615	1,22	1,64	1,72

Источник: составлено автором на основе данных об истории дивидендных выплат компаний.

Для большей наглядности информация представлена в виде графика на рисунке 2.

Анализируя представленные таблицу и диаграмму, можно заметить, что у большинства рассматриваемых компаний наблюдался повышательный тренд в размере дивидендов. Даже несмотря на пандемию, в 2020 году не все компании снизили размеры дивидендных выплат, только Apple и Ford. Можно сказать также, что политическая ситуация в США в рассматриваемый временной период не оказывала однозначного влияния на дивидендную политику рассматриваемых компаний.

Касательно Германии в рассматриваемый промежуток, особенно положительным с точки зрения политики являлся 2017 год, когда председателем Еврокомиссии, высшем органе исполнительной власти ЕС, стала министр обо-

роны Германии. Также стабильная политическая ситуация наблюдалась в 2019 году, когда исполнилось 70 лет существования ФРГ, Германия на два года стала непостоянным членом Совета Безопасности ООН, а также исполнилось 30 лет падению Берлинской стены. Нестабильная политическая ситуация наблюдалась в 2015—2016 годах вследствие обострения вопроса беженцев, а также в результате процедуры Брекзита в 2016 году. В 2020 году также тяжелая политическая обстановка в результате пандемии коронавируса.

В таблице 3 представлены исторические данные о дивидендных выплатах компаний Adidas, Bayer, Hugo Boss, Henkel, Heidelberg Cement.

Для большей наглядности информация представлена в виде графика на рисунке 3.

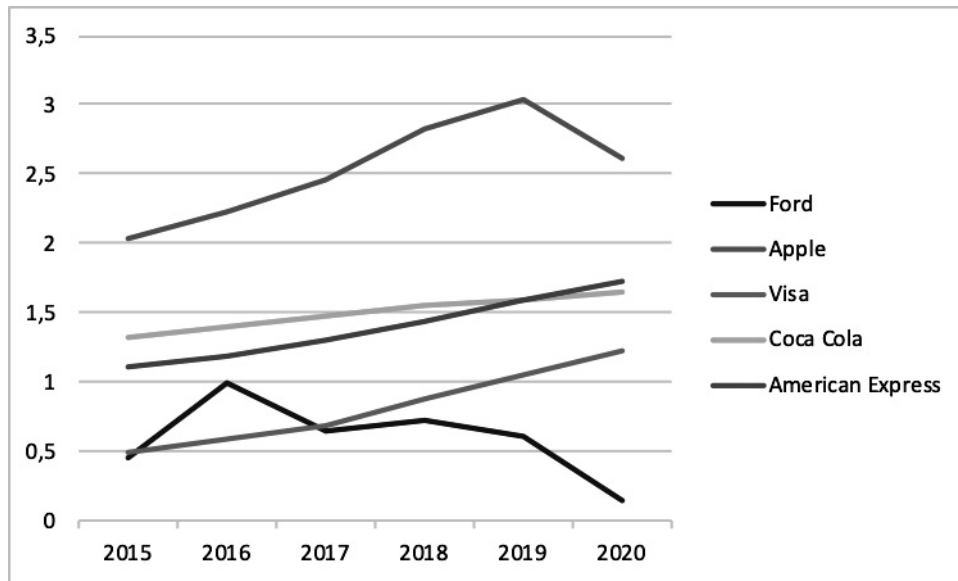


Рис. 2. Дивидендные выплаты американских компаний 2015—2020 гг., долл.

Таблица 3. Дивидендные выплаты немецких компаний 2015—2020 гг., евро.

	<i>Adidas</i>	<i>Bayer</i>	<i>Hugo Boss</i>	<i>Henkel</i>	<i>Heidelberg Cement</i>
2015	1,6	2,5	3,62	1,45	1,3
2016	2,00	2,7	3,62	1,6	1,6
2017	2,6	2,8	2,60	1,77	1,9
2018	3,35	2,8	2,65	1,83	2,1
2019	0	2,8	2,70	1,83	0,6
2020	3,00	2,00	0,04	1,83	2,2

Источник: составлено автором на основе данных об истории дивидендных выплат компаний.

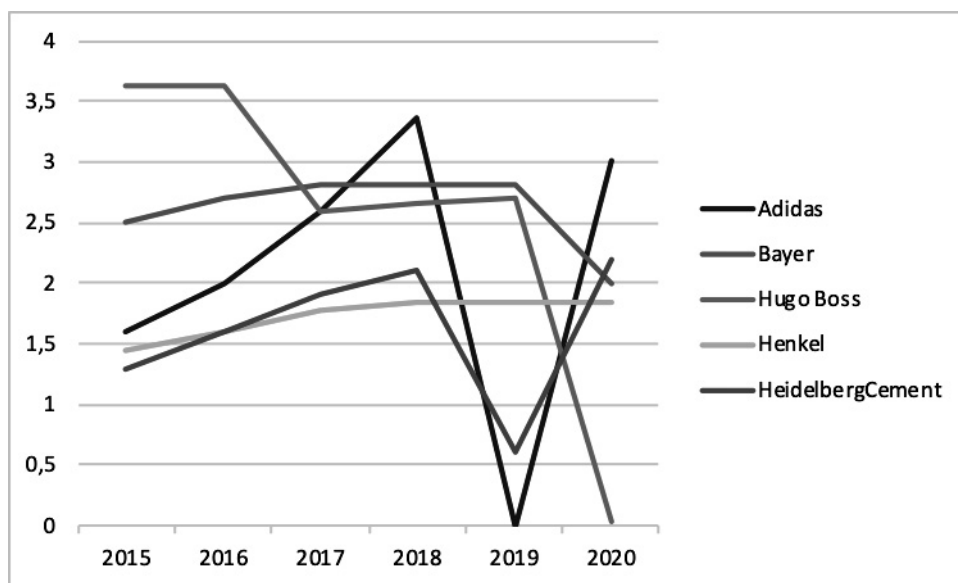


Рис. 3. Дивидендные выплаты немецких компаний 2015—2020 гг., евро

Анализируя представленные данные, можно заметить, что рассматриваемые компании крайне разнообразно реагировали на политическую обстановку в Германии. Несмотря на кризис миграционной политики в 2015—2016 годах, размеры дивидендных выплат не снижались. До 2018 года у большинства рассматриваемых компаний наблюдается восходящий тренд в размерах дивидендов. Несмотря на положительный политический фон в 2019 году, две компании резко снизили дивидендные выплаты, также резко повысили в 2020 году. Можно сказать также, что политическая ситуация в Германии в рассматриваемый временной период не оказывала однозначного влияния на дивидендную политику рассматриваемых компаний.

Таким образом, вышеприведенный анализ показал неоднозначность влияния уровня политической стабильности на размеры дивидендных выплат рассматриваемых стран, так как не всегда изменение размера дивидендов соответствовало состоянию политической системы страны. Для более объективной оценки стоит расширить выборку стран и компаний, а также временной промежуток.

Список литературы

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов: учеб. пособие для вузов / Р. Брейли, С. Майерс. М.: Олимп-Бизнес, 2012. С. 434.
2. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) «Об акционерных обществах» // Консультант-Плюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (Дата обращения: 19.06.2021).
3. Дивиденды / Официальный сайт компании Аэрофлот. URL: <https://ir.aeroflot.ru/ru/securities/dividends/> (Дата обращения: 19.06.2021).
4. Дивиденды / Официальный сайт компании Магнит. URL: <https://www.magnit.com/ru/shareholders-and-investors/dividends/> (Дата обращения: 19.06.2021).
5. Дивиденды и акции / Официальный сайт Московской Биржи. URL: <https://www.moex.com/s1345> (Дата обращения: 19.06.2021).
6. Дивиденды / Официальный сайт компании Алроса. URL: <http://www.alrosa.ru/> (Дата обращения: 19.06.2021).
7. Дивидендная политика / Официальный сайт компании Фосагро. URL: <https://www.phosagro.ru/investors/dividends/> (Дата обращения: 19.06.2021).
8. Dividend History / Ford. URL: <https://shareholder.ford.com/investors/stock-information/default.aspx> (Дата обращения: 19.06.2021).
9. Common Stock Dividends / Visa. URL: <https://investor.visa.com/stock-information/dividends/default.aspx> (Дата обращения: 19.06.2021).
10. Dividend History / Coca Cola. URL: <https://investors.coca-colacompany.com/stock-information/dividends> (Дата обращения: 19.06.2021).
11. Dividends / American Express. URL: <https://ir.americanexpress.com/stock-information/default.aspx> (Дата обращения: 19.06.2021).
12. Dividend History / Apple. URL: <https://investor.apple.com/dividend-history/default.aspx> (Дата обращения: 19.06.2021).
13. Dividend Overview / Adidas. URL: <https://www.adidas-group.com/en/investors/share/dividend-overview/> (Дата обращения: 19.06.2021).
14. Dividend Information / Bayer. URL: <https://www.bayer.com/en/investors/dividends> (Дата обращения: 19.06.2021).
15. Dividend / Hugo Boss. URL: <https://group.hugoboss.com/en/investors/share/dividend> (Дата обращения: 19.06.2021).
16. Dividend / Henkel. URL: <https://www.henkel.com/investors-and-analysts/shares/dividends> (Дата обращения: 19.06.2021).
17. Dividend / HeidelbergCement. URL: <https://www.heidelbergcement.com/en/dividend> (Дата обращения: 19.06.2021).
18. Власова Ю.А., Рогова Т.М., Волкова А.В. Особенности текущего развития персональных финансов в России // Финансовая жизнь. 2021. № 2. С. 85—88.
19. Власова Ю.А. Развитие ипотечного кредитования в России и факторы повышения его доступности // Банковское дело. 2019. № 8. С. 78—82.
20. Власова Ю.А. Разработка мероприятий по повышению эффективности ценообразования

на рынке жилой недвижимости в России с учетом зарубежного опыта // В сборнике: Шаг в науку. 2018. Сборник статей победителей конкурса грантов научно-исследовательских работ студентов, аспирантов и молодых ученых. Москва, 2018. С. 22—29.

21. *Власова Ю.А.* Государственные облигации с переменным купоном: особенности и перспективы развития в России // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2016. Т. 3. № 3. С. 183—194.

22. *Власова Ю.А., Власов С.А.* Оценка среднесрочной долговой устойчивости субъектов Российской Федерации и стабильности финансового сектора // Экономика и предпринимательство. 2015. № 11—1 (64). С. 96—101.

23. *Роденкова Т.Н., Герзелиева Ж.И., Борисова И.В.* Государственно-частное партнерство в научно-технической и социальной сфере в условиях цифровой экономики. В сборнике: ПУБЛИЧНЫЕ И ЧАСТНЫЕ ФИНАНСЫ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ. Материалы Международной научно-практической интернет-конференции. 2018. С. 217—224.

24. *Герзелиева Ж.И.* Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов (на примере компаний нефтеперерабатывающего комплекса): диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. Москва, 2013.

25. *Герзелиева Ж.И.* Инвестиционное проектирование и финансовая безопасность компаний на примере нефтеперерабатывающего комплекса // Российское предпринимательство. 2012. № 17 (115). С. 91—96.

ⁱ *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов: учеб. пособие для вузов / Р. Брейли, С. Майерс. М.: Олимп-Бизнес, 2012. С. 434.

ⁱⁱ Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) «Об акционерных обществах» // КонсультантПлюс. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (Дата обращения: 19.06.2021).

УДК 336.767.2
ББК65.263

MODERN METHODS OF FORMING AN OPTIMAL PORTFOLIO OF SECURITIES FOR HOUSEHOLDS

Arina Valeryevna Makarova,
Student of the Department of Finance and Price of the
Russian Federation Plekhanov University of Economics

E-mail: arisha.mackarova@yandex.ru

Abstract. In the unstable economic situation, in the conditions of the crisis, as well as with the recent events related to the pandemic in our country, socio-economic problems are becoming even more acute. The problems affected all economic entities. This is especially clearly reflected in households. The author in this paper considered the main methods of managing the structure of household capital, as well as the factors affecting it. Based on the results of the analysis, methods for forming an optimal portfolio of assets in accordance with the required level of expected profitability were proposed.

Key words: securities, shares, brokerage account, individual investment account, optimal portfolio.

СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДЫ ФОРМИРОВАНИЯ ОПТИМАЛЬНОГО ПОРТФЕЛЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ДЛЯ ДОМОХОЗЯЙСТВ

Арина Валерьевна Макарова,
Студент кафедры финансов и цен Российского
экономического университета имени Г.В. Плеханова

E-mail: arisha.mackarova@yandex.ru

Научная специальность: 08.00.05 — Экономика и управление народным хозяйством

Научный руководитель: Косов Михаил Евгеньевич, кандидат экономических наук

Для цитирования. А.В. Макарова. Современные методы формирования оптимального портфеля ценных бумаг для домохозяйств. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 51—.

Аннотация. В нестабильной экономической ситуации, в условиях кризиса, а также с последними событиями, связанными с пандемией в нашей стране, еще более становятся острыми социально-экономические проблемы. Проблемы отразились на всех хозяйствующих субъектах. Особенно ярко это отражается на домохозяйствах. Автором в данной работе были рассмотрены основные методы управления структурой капитала домохозяйств, а также факторы, влияющие на него. По результату анализа были предложены методы формирования оптимального портфеля активов в соответствии с требуемым уровнем ожидаемой доходности.

Ключевые слова: ценные бумаги, акции, брокерский счет, индивидуальный инвестиционный счет, оптимальный портфель.

Несмотря на важность такого субъекта как домохозяйства, им приходится сложнее всего, учитывая социально-экономическое положение, вызванное пандемией. Они с трудом управляют с финансовыми потоками. Нерационально их распределяют, неэффективно сохраняют. В наши дни обрело популярность инвестирование, как метод сбережения. Данный вид сбережений хорошая альтернатива банковским вкладам, которая могла бы оптимизировать финансовые решения и усовершенствовать организации финансов субъектов.

Экономическая теория — важнейший аспект мировой культуры, фактор прогресса, она развивается и изменяется вместе с общественной жизнью человечества. Финансы показывают степень развития общества. А экономическая теория помогает изучать и продвигать модели.

В текущей экономической ситуации как в России, так и в мире в основном меры направлены на поддержание населения и наиболее пострадавшие отрасли. Но, к сожалению, проблема частных инвесторов тоже важна и имеет место быть. Поскольку инвестирование — это

не спекуляции, это не заработок денег. Это в первую очередь инструмент сохранения денежных средств

В 2020 году Банк России начал снижение ставок. В итоге ключевая процентная ставка упала за квартал на 1,5 процентного пункта. И сейчас она равна 4,5%. Вследствие чего, по данным ЦБ. Ключевая процентная ставка сни-

зилась на 1,5 процентных пункта (п.) За квартал, в том числе число в июне — сразу на 1 пункт, и теперь составляет 4,5%. В результате, по мнению По данным ЦБ, средняя максимальная депозитная ставка в 10 крупнейших банках размер портфеля вкладов в рублях населения снизился на 5,38% ежегодно в конце марта до 4,99% (рис. 1).

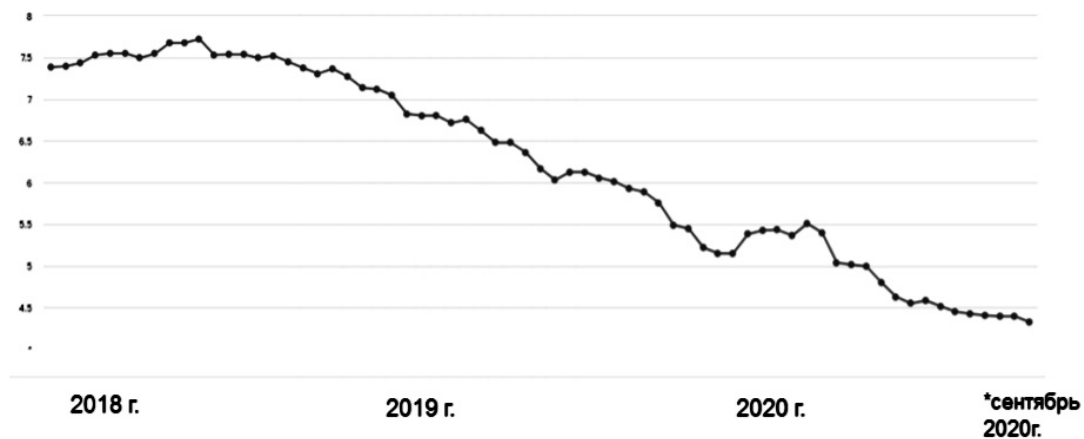


Рис. 1. Динамика максимальной процентной ставки (по вкладам в российских рублях)

Складывается ситуация, что деньги держать на банковских депозитах практически не выгодно, процентные ставки равны уровню инфляции. Следовательно, людям для сбережения и преумножения денежных средств нужны альтернативы.

Такой альтернативой послужил Фондовый рынок. Поскольку на нем проводится размещения и торги акциями и депозитарными расписками, государственными, региональными и корпоративными облигациями и другими продуктами, то Фондовый рынок Биржи считается центром ликвидности по операциям с российскими ценными бумагами и является основной площадкой для привлечения капитала отечественными компаниями.

Так, по словам Антона Новикова, старшего аналитика компании «Фридос Финанс»: «Пандемия, с точки зрения притока новых участников на фондовые рынки, имела достаточно положительный эффект. Рост торговли наблюдался во всех важных местах. Эта тенденция, вероятно, сохранится, поскольку доходность банковских депозитов во всем мире чрезвычайно низка и часто не превышает инфляцию.

С точки зрения сотрудничества и взаимодействия ситуация более сложная, поскольку на данный момент между США и Китаем существуют разногласия, которые отражаются, в том числе, в китайских компаниях, котирующихся на фондовых биржах США. «Ничего принципиально нового с точки зрения шансов африканского инвестора приобрести российские ценные бумаги и наоборот не произошло, но такая возможность есть».

Хочу обратить внимание, что это представление подтверждается статистикой данные. Число физических лиц, имеющих брокерские счета на Московской бирже, по итогам сентября 2020 года достигло 6,8 млн человек. В сентябре брокерские счета открыли 610,6 тыс. человек, что стало максимальным месячным показателем за всю историю. Такой скачок связан с падением ключевой ставки, невыгодностью банковских вкладов, а также из-за экономического кризиса с падением цен на акции многих компаний. вследствие чего растет активность частных инвесторов: в сентябре сделки на бирже совершали более 1 млн человек (в первом полу-

годии 2020 года — в среднем 336 тыс. человек ежемесячно). Среднедневной объем операций на рынке акций Московской биржи в сентябре — 91 млрд рублей (1,2 млрд долларов). Увеличивается и доля частных инвесторов: в торгах

акциями составила 40,8% (34% в 2019 году), в общем объеме торгов облигациями в режиме основных торгов — 14% (в 2019 году — в среднем 10%), на спотрынке валюты — 12,5%, на срочном рынке — 43% (рис. 2).

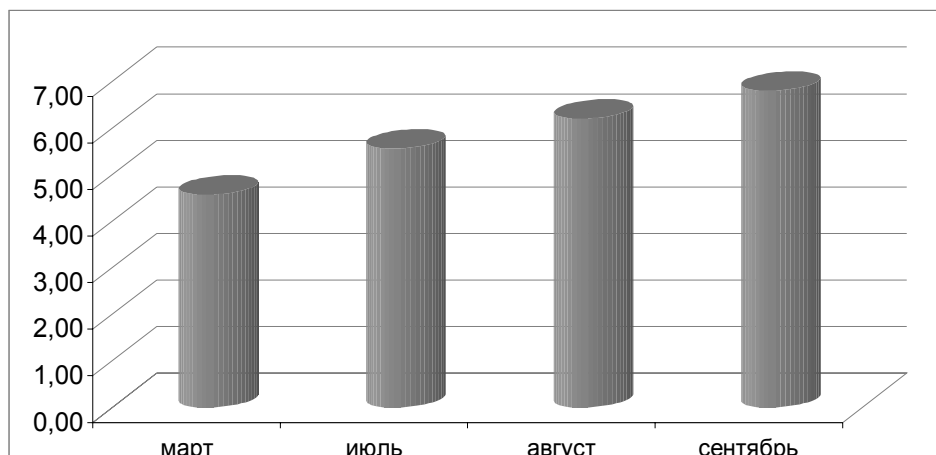


Рис. 2. Количество млн чел, имеющих брокерские счета 2020 г. Составлено автором на основе данных Московской биржи moex.com

Также особую популярность приобретают Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС). Поскольку на данный счет можно не только приобретать биржевые продукты, но еще и совершать налоговый вычет. По итогам сентября количество открытых индивидуальных инве-

стиционных счетов (ИИС) превысило отметку 2,9 млн. С начала года открыто более 1,3 млн ИИС (за весь 2019 год — 1,05 млн). Вследствие чего наблюдается приток денежных средств частных инвесторов (рис. 3).



Рис. 3. Приток/отток средств физических лиц: 2020—2021 год.

Источник: официальный сайт Московской биржи moex.com

Предположим, что инвестор имеет портфель из двух акций компаний ПАО «Лукойл» и ПАО «Газпром» с удельным весом каждой акции 50%. Проведем анализ волатильности данного портфеля и дадим оценку Var непараметрическим методом.

Выгружаем котировки необходимых акций за год. Далее нам необходимо произвести

расчет ежедневной изменчивости курсовой стоимости акций в % по формуле: $[(\text{Курс } 1 / \text{Курс } 0) - 1] \times 100$. Далее рассчитываем волатильность акций. Определим среднюю курсовую доходность акций и проанализируем ее. Сделаем вывод об инвестиционной привлекательности акций. Данные расчетов приведены в таблице (табл. 1).

Таблица 1. Основные расчетные показатели двух акций компаний ПАО «Лукойл» и ПАО «Газпром»

Акции компаний		Дисперсия	Отклонение
ПАО «ЛУКОЙЛ»		1,524232072	1,234597939
ПАО «ГАЗПРОМ»		3,482900149	1,86625297
Волатильность	Ковариация	Парная корреляция	Волатильность диверсифицированного портфеля
1,118831111	0,331778987	0,143996792	1,278281817

Источник: составлено автором

У нас получился достаточно низкий уровень волатильности (как с учетом диверсификации так и без).

Как правило, активы с низкой волатильностью имеют высокий показатель надежности.

Инвесторам, не желающим рисковать своим капиталом, лучше вкладывать деньги в низковолатильные активы. Но так как их цена не подвержена активным колебаниям, нельзя рассчитывать на получение большой прибыли. Так мы и получили небольшую доходность по выбранным акциям. Акции Лукойл доходность 0,09%, акции Газпром доходность 0,2%.

Можем сказать, что вложения в плане риска в данные акции будут безопасны (риск минимален). Также акции показывают небольшую доходность.

Но доходность очень маленькая даже менее уровня инфляции, следовательно данный вид

вложения не поможет нам даже сохранить наши вложенные денежные средства.

Далее нужно оценить VaR непараметрическим методом на примере акции ПАО «Лукойл».

На основании исторических данных о доходности акций найдем максимальное и минимальное значение доходности и вычислим размах вариации. Далее определим оптимальное количество интервалов и воспользуемся формулой Стерджеса, найдем длину интервала. Данные занесем в таблицу (табл. 2). Далее рассчитаем и занесем данные по интервалам доходности, рассчитаем частоту и накопленную частоту занесем данные в таблицу (табл. 3). Затем построим и проанализируем гистограмму доходности. Рассчитаем VaR (1;99), VaR (1;98), VaR (1;95) для портфеля акций стоимостью 1 млн руб. (табл. 4)

Таблица 2. Расчетные показатели для построения интервалов ПАО «Лукойл»

Минимальное значение	-3,633034596
Максимальное значение	4,8
Размах вариации	8,433034596
Оптимальное количество интервалов	8,971716103
Округление	8
Длина интервала	0,948650205
Округление	1
Перебор	0,051349795
Значит левый конец интервала будет -3,63303+(-0,21)	
Сред. Знач.	0,090787291
Ср. доходность в %	9,078729132

Источник: составлено автором

Таблица 3. Таблица частот и интервалов

№ n/n	Интервалы доходности		Средняя доходность	Кол-во случаев	Частота	Накопленные частоты
1	-3,84	-2,838433775	x	5	0,019920319	0,019920319
2	-2,838433775	-1,838433775	x	12	0,047808765	0,067729084
3	-1,838433775	-0,838433775	x	47	0,187250996	0,25498008
4	-0,838433775	0,161566225	x	85	0,338645418	0,593625498
5	0,161566225	1,161566225	x	67	0,266932271	0,860557769
6	1,161566225	2,161566225	x	25	0,099601594	0,960159363
7	2,161566225	3,161566225	x	7	0,027888446	0,988047809
8	3,161566225	4,161566225	x	3	0,011952191	1
			9,08%	251	1	

Источник: составлено автором

На основании расчетов построим гистограмму доходности. На диаграмме видно группировку результатов доходностей в рамках определенных диапазонов. (рис.4)

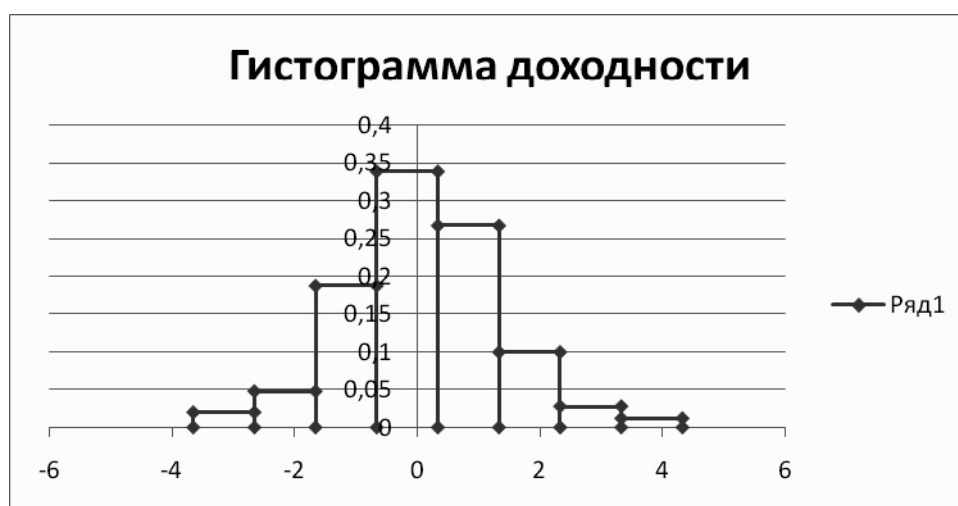


Рис. 4. Гистограмма доходности. Источник: составлено автором

По форме гистограмма напоминает колокол, большинство значений сосредоточено в середине, а к внешним сторонам частных значений наблюдений становится все меньше и меньше.

Таблица 4. Расчет Var

	<i>S</i>	<i>u</i>	<i>Px</i>
1	1000000	0,090787	-3,11567635
2	1000000	0,090787	-2,29885057
3	1000000	0,090787	-1,76809196
Var (1;99)	32064,64		
Var (2;98)	23896,38		
Var (5;95)	18588,79		

Источник: составлено автором

Var показывает сколько мы потеряем при заданном доверительном интервале. На основании наших расчетов получаем следующие выводы:

Цены с вероятностью 99% не способны измениться настолько, чтобы убытки превысили вычисленное значение.

Цены с вероятностью 98% не способны измениться настолько, чтобы убытки превысили вычисленное значение.

Ценовые изменения в данный промежуток времени не приведут к потерям выше полученного результата в 95% случаев.

Таким образом, мы рассмотрели и охарактеризовали портфель ценных бумаг на индивидуальном инвестиционном счете. Описали суть инвестиционных счетов и проанализировали их динамику. Также провели анализ доходности финансовых инструментов инвестиционного портфеля на конкретном примере. Сделали вывод об инвестиционной привлекательности акций и рассчитали рискованность.

Процесс формирования эффективного портфеля инвестиций, отвечающего возложенным на него ожиданиям, состоит из шести основных этапов.

Первый этап, заключается в формулировании четких инвестиционных целей, относительно совокупной ожидаемой и желаемой доходности инвестиционных вложений, максимально допустимого и предпочтительного уровня инвестиционного риска, а также требуемой ликвидности инвестиционных объектов. Альтернативность рассмотренных целей обуславливает выбор приоритетных или сбалансированных показателей служащих критерием при выборе инвестиционных инструментов.

Второй этап направлен на формирование инвестиционной политики, фиксирующей предпочтения относительно типов ценных бумаг, из которых предполагается формирование портфеля, секторов к которым должны относиться приобретаемые бумаги, учет действующих законодательных ограничений и прочих факторов.

Третий этап заключается в выборе активной или пассивной модели управления инвести-

ционным портфелем исходя из наиболее приоритетных целей.

Четвертый этап подразумевает основывающийся на фундаментальном, техническом и портфельном анализе, подбор ценных бумаг, отвечающих определенным в процессе первого этапа критериям.

Пятый этап предусматривает деятельность по управлению уже сформированным инвестиционным портфелем, направленную на сохранение первоначальных вложений и обеспечение общей целевой направленности портфеля.

Шестой этап ориентирован на оценку эффективности управления портфелем инвестиций одним из наиболее объективных методов.

Главными параметрами при формировании и управлении инвестиционным портфелем, являются его ожидаемая доходность и риск. В связи с отсутствием возможности точного определения бедующей динамики вышеуказанных параметров, данные величины оцениваются, в первую очередь, на основе статистической информации за предыдущие периоды времени.

Проведенное исследование, касающееся проблем формирования и использования денежных средств экономических субъектов, позволило предоставить следующие ключевые выводы.

Общий практический вывод позволил определить острую недостаточность финансовой грамотности населения.

На заключительном этапе были рассмотрены мероприятия, которые могли бы увеличить доходную инвестиционного портфеля, а также методы формирования оптимального портфеля активов в соответствии с требуемым уровнем ожидаемой доходности. А также были рассмотрены основные стратегии управления финансовыми ресурсами, которые оптимизируют финансовые решения.

Список литературы

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993)
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ

- (ред. от 03.08.2018) // Собрание законодательства РФ. 05.12.1994. № 32. ст. 3301.
3. Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 N 86-ФЗ (последняя редакция)
4. Закон РФ «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20.02.1992 № 2383-1 (последняя редакция)
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (последняя редакция)
6. *Б.Б. Рубцов* «Финансовый рынок КНР», журнал «Портфельный инвестор», № 10, 2018 год
7. Официальный сайт Открытие Брокер [Электронный ресурс] // Режим доступа. URL: <https://journal.open-broker.ru/investments/individualnye-investicionnye-scheta/> (дата обращения: 15.06.2021).
8. Официальный сайт Финам [Электронный ресурс] // Режим доступа. URL: <https://www.finam.ru/profile/moex-akcii/gazprom/export/> (дата обращения: 15.06.2021).
9. Официальный сайт Московской биржи [Электронный ресурс] // Режим доступа. URL: <https://www.moex.com/> (дата обращения: 15.06.2021).
10. Официальный сайт Аналитического Кредитно Рейтингового Агентства [Электронный ресурс] // Режим доступа. URL: <https://www.acra-ratings.ru> (дата обращения: 15.06.2021).
11. Официальный сайт БКС Брокер [Электронный ресурс] // Режим доступа. URL: <https://bcs-express.ru/> (дата обращения: 15.06.2021).
12. *Власова Ю.А., Герзелиева Ж.И., Иволгина Н.В.* Факторинг в деятельности малого и среднего бизнеса // *Modern Economy Success*. 2020. № 5. С. 73—79.
13. *Роденкова Т.Н., Герзелиева Ж.И., Борисова И.В.* Государственно-частное партнерство в научно-технической и социальной сфере в условиях цифровой экономики. В сборнике: ПУБЛИЧНЫЕ И ЧАСТНЫЕ ФИНАНСЫ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ. Материалы Международной научно-практической интернет-конференции. 2018. С. 217—224
14. *Герзелиева Ж.И.* Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов (на примере компаний нефтеперерабатывающего комплекса): диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. Москва, 2013
15. *Герзелиева Ж.* Эффективность инвестиционных проектов в процессе бюджетирования капитальных вложений // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2013. № 2. С. 234—236.
16. *Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Иволгина Н.В., Акимова Н.А.* Проблемы реализации валютной политики Российской Федерации в современных условиях // *Аудиторские ведомости*. 2021. № 2. С. 83—88.
17. *Власова Ю.А., Рогова Т.М., Волкова А.В.* Особенности текущего развития персональных финансов в России // *Финансовая жизнь*. 2021. № 2. С. 85—88.
18. *Vlasova Y.A.* Risks of regional budgets of the Russian Federation // *Espacios*. 2017. Т. 38. № 52. С. 63—69.
19. *Власова Ю.А.* Государственные облигации с переменным купоном: особенности и перспективы развития в России // *Глобальные рынки и финансовый инжиниринг*. 2016. Т. 3. № 3. С. 183—194.
20. *Власова Ю.А., Абрамова А.И.* Проблемы укрепления доходного потенциала региональных бюджетов в России на примере калужской области // *Креативная экономика*. 2015. Т. 9. № 10. С. 1255—1276.

УДК 33
ББК 65.052.202.2

ANALYSIS OF THE PRACTICE OF APPLYING ENVIRONMENTAL COST ACCOUNTING

Elizaveta Andreevna Ots,
Student of the Department of Finance and Price of the
Russian Federation Plekhanov University of Economics

E-mail: Eliza.ots@mail.ru

Abstract. The process of progressive pollution of the environment has caused global consequences due to uncontrolled economic activities. All this is determined by the theoretical and practical significance of studies of man-made changes in ecosystems. One of the promising solutions is an objective assessment of the degree of compliance of the activities of business entities with the requirements of the environmental legislation.

Key words: Environmental accounting, environmental costs, environmental efficiency, environmental activities, reporting.

АНАЛИЗ ПРАКТИКИ ПРИМЕНЕНИЯ УЧЕТА ЭКОЛОГИЧЕСКИХ ЗАТРАТ

Елизавета Андреевна Отс,
Студент кафедры финансов и цен Российского
экономического университета имени Г.В. Плеханова

E-mail: Eliza.ots@mail.ru

Научная специальность: 08.00.12 — Бухгалтерский учет, статистика

Научный руководитель: Косов Михаил Евгеньевич, кандидат экономических наук

Для цитирования. Е.А. Отс. Анализ практики применения учета экологических затрат. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 58—62.

Аннотация. Процесс прогрессивного загрязнения окружающей среды вызвал глобальные последствия из-за неконтролируемой экономической деятельности. Все это определяется теоретической и практической значимостью исследований техногенных изменений в экосистемах. Одним из перспективных решений является объективная оценка степени соответствия деятельности субъектов хозяйствования требованиям природоохранного законодательства.

Ключевые слова: Экологический учет, экологические затраты, экологическая эффективность, экологическая деятельность, отчетность.

В двадцатом столетии взаимосвязь между экологией и обеспечением экономикой природными ресурсами не воспринималась серьезно, хотя изменения в природе были вызваны человеком. Но влияние на природу неизбежно, так как идет развитие технологических и производственных процессов и это неотъемлемо сказывается на окружающей среде. Единственное, что может хотя бы ослабить экологический кризис — изменение в структуре поведения самого общества, а так же пересмотр им определенных действий, влияющих на экологическую систему. На данный момент предприятия так же оказывают воздействие на окружающую среду, поэтому есть необходимость

в создании мероприятий для в поддержании естественного баланса и улучшение природного потенциала.

Если оставить деятельность хозяйствующих субъектов без контроля, то это причинит большое количество вреда окружающей среде и для того, чтобы не допустить исчерпание природного потенциала помогут такие механизмы как экологические платежи, отчетность и другие.

На мой взгляд данным регулятором может выступать подготовка и представление экологической отчетности предприятия. В такой отчетности следует отражать количество выбросов и все возможные расходы.

В современном мире экологический учет считается активно развивающейся областью. В последние годы увеличивается значимость экологического учета в общей системе учета и отчетности компаний и расширяется круг его пользователей.

Экологический учет — это более обширное понятие, которое дает определенную экологическую информацию для внутренних и внешне заинтересованных пользователей.

Необходимо выявить экологические виды деятельности и создать соответствующие центры затрат. Между скрытыми экологическими затратами и этими видами деятельности должна существовать связь, чтобы эти затраты можно было отнести на соответствующие центры затрат.

Экологические затраты, которые были отнесены и распределены на экологические виды деятельности, должны быть включены в себестоимость продуктов с использованием подходящей базы поглощения.

Например, затраты на предотвращение выбросов будут включать стоимость соответствующего оборудования, рабочего времени и т.п. Эти затраты могут быть включены в себестоимость продуктов на базе такого драйвера затрат, как объем выбросов. На себестоимость каждого продукта будет отнесена доля затрат, пропорциональная объему выбросов, которые происходят при производстве этого продукта.

Примерами других экологических видов деятельности могут быть утилизация промышленных отходов, очистка зараженных участков земли и т.д.

Для того чтобы выбрать драйверы экологических затрат, необходимо тщательно проанализировать соответствующие производственные процессы. Необходимо определить уровни потенциального экологического ущерба и затрат. Это может повлечь необходимость установки систем учета экологических отходов. Учет отходов сам по себе может считаться экологическим видом деятельности, для которого могут накапливаться затраты.

Поскольку на сегодняшний день нормативного регулятора учетной деятельности в области экологии нет, в которой бы прозрачно отражались все отходы и плата за пользования, а также упорядоченного учета и отражения экологических издержек природы в финансовой

отчетности, то каждая организация отражает по-своему. Каждое предприятие будь то производство или нефтяная вышка приносит вред окружающей среде и у каждой компании свои специфичные выбросы (отходы). Для того чтобы каждый пользователь смог оценить характер вреда, предприятиям следует отражать расходы и затраты, связанные с мерами по охране окружающей среды. Благодаря такой информации можно увидеть влияние на стоимость и прибыль организации.

Следует отметить, что большинство организаций не распределяют расходы, связанные с экологическим учетом. Такие расходы обычно растворяются в общей стоимости. Как правило, такие расходы отражаются по себестоимости или даже относятся на общие расходы или другие расходы. Можно с уверенностью сказать, что экологический учет важен для бизнес-субъектов, так или иначе взаимодействующих с окружающей средой.

Перед предприятиями стоит сложная задача отделить экологические издержки от издержек производства, поскольку они тесно связаны и списываются на себестоимость продукции. Данная информация важна для внутренних пользователей в решении экологических проблем, на сегодняшний день идет актуализация различных видов экологических издержек и конечного финансового результата.

Возрастающее значение учета и отчетности в области природопользования и охраны окружающей среды способствует распределению экологических издержек по отдельным объектам учета. Экологическая информация должна быть неотъемлемой частью подготовки финансовой отчетности.

Чтобы проанализировать современное состояние учета и отчетности по экологическим затратам, следует рассмотреть отчетность промышленных компаний. Для примера возьмем 3 самых крупно-добывающих компании в России: ПАО «НК «Роснефть», ПАО «НК «Лукойл», ПАО «Газпром нефть».

В первую очередь обратимся к учетной политике компаний ПАО «Газпром нефть», в ней компания не выделяет текущие экологические затраты, а также не разделяет капитальные затраты на природные и производственные; зато в учетной политике ПАО «НК «Роснефть» и ПАО «НК «Лукойл» закреплено деление затрат

экологического характера на текущие и капитальные, в свою очередь капитальные подразделяются на затраты природоохранного и производственного характера. Но четкого метода отражения экологических обязательств в учете не определено.

Ценность компании ПАО «НК «Роснефть» является экологическая ответственность бизнеса. Она реализует стратегию «Роснефть — 2022» которая подразумевает минимизацию влияния на окружающую среду и «экологичности» производства. Роснефть намерена войти в первый квартал международных нефтегазовых компаний по показателям промышленной безопасности, охраны труда и окружающей среды. Такая стратегия является важным показателем для инвесторов и поэтому развитие экологических программ увеличивает инвестиционную привлекательность фирмы.

Для того чтобы достичь поставленных целей Роснефть разработала программу «повышения экологической эффективности». Ее реализация началась с 2013 г., с этого момента в компании проводится инвентаризация экологических обязательств.

В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету «Оценочные обязательства, условные обязательства и условные активы» (ПБУ 8/2010), у общества существуют оценочные обязательства, связанные с экологической деятельностью. Такого рода обязательства возникают в результате хозяйственной деятельности общества, если при такой деятельности нарушается исходное состояние окружающей среды.

ПАО «НК «Лукойл» с момента основания основывает свои решения на принципе устойчивого развития компании и выстраивает равновесие между социально-экономическими и природно-экологическими ресурсами. Гарантия высокого уровня промышленной безопасности и охрана окружающей среды является ключевым аспектом устойчивого развития Лукойл.

На протяжении долгих лет группа компании Лукойл проводит свою деятельность, что привело к развитию определенных экологических проблем. Законодательство РФ по охране окружающей среды в стадии развития, в следствие чего компания должна проводить оценку своих обязательств по мере изменения законодательства. По мере выполнения обязательства, расход будет сразу отражаться в составе прибыли и убытки.

Правда, окончательная величина обязательств не определена с точной достоверностью на данный момент, однако она может оказаться существенной.¹

Ответственное отношение к окружающей среде — главная стратегия ПАО «Газпром нефть». Для этого компания постепенно уменьшает нагрузку на окружающую среду, внедряет современные технологии, эффективно распределяет ресурсы.²

«Газпром Нефть» оценивает в соответствии с законодательством свои потенциальные оценочные обязательства, и поэтому на данный момент отсутствуют существенные обязательства.

Также Лукойл, Роснефть и Газпром Нефть реализуют международный стандарт ISO 14001:2015 «Системы экологического менеджмента». Данный стандарт нужен для того, чтобы дать организациям нормативную базу для защиты экологии и разъяснения все возможных изменений в области экологии, а также соблюдение баланса между социально-экономическими и природно-экологическими интересами. Системный подход позволит обеспечить компании информацией о перспективе и создать возможности для содействия устойчивому развитию.

Проанализировав отчетность ПАО «Газпром нефть» виден рост показателей экономической эффективности затрат за последние 5 лет. Уменьшаются затраты на обеспечение экологической безопасности в связи с чем уменьшается экономическая эффективность затрат на обеспечение экологической безопасности. Можно сделать вывод, что Газпром Нефть неэффективно осуществляет мероприятия по защите окружающей среды, что влечет за собой увеличение воздействия на окружающую среду и объемов использованных природных ресурсов.

Отчетность ПАО «Лукойл» показал, что компания действует по пятилетней программе «Система управления промышленной безопасностью, охраной труда и окружающей среды», смысл которой заключается в обеспечении экологической безопасности и ликвидации чрезвычайных ситуаций.

Что касается отчетности ПАО «НК «Роснефть» показатели экономической эффективности затрат на охрану окружающей среды заметно выросли благодаря росту инвестиций в основной капитал, направляемых на охрану окружающей среды.

**Таблица 1. Экологические показатели хозяйственной деятельности
ОАО «Газпром нефть»**

<i>Показатели</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
Выручка от продаж, млн руб.	2070008	4758711	4061444
Затраты на охрану окружающей среды, млн руб.	39154,34	32180,11	34440,66
Эффективность затрат на охрану окружающей среды	0,19	0,007	0,008

Таблица 2. Экологические показатели хозяйственной деятельности ПАО «Лукойл»

<i>Показатели</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
Выручка от продаж, млн руб.	8035889	7841246	5639401
Затраты на охрану окружающей среды, млн руб.	35529	35903	47968
Эффективность затрат на охрану окружающей среды	0,00073	0,0045	0,0085

**Таблица 3. Экологические показатели хозяйственной деятельности
ПАО «НК «Роснефть»**

<i>Показатели</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>
Выручка от продаж, млн руб.	8076000	8490000	5628000
Затраты на охрану окружающей среды, млн руб.	36910	55000	48000
Эффективность затрат на охрану окружающей среды	0,00046	0,0065	0,0085

Для предприятий одним из приоритетных направлений должно стать составление экологической отчетности. На сегодняшний день существует один и очень важный недостаток то, что в отчетах по экологии нет единой системы предоставления такой отчетности.

При построении экологического учета можно увидеть все аспекты хозяйствующей деятельности предприятия в области окружающей среды. Без систематизированного учета нельзя определить, насколько эффективны меры по борьбе с вредоносным воздействием на окружающую среду.

Таким образом, все те, кто пользуется природными ресурсами или непосредственно воздействует на окружающую среду должны составлять экологическую отчетность и проводить комплекс мер по ее восстановлению. В такой отчетности следует отражать количество выбросов и все возможные расходы.

Ниже перечислены показатели, которые могут быть применимы для оценки экологических затрат. Данный перечень носит рекомендательный характер.

1. Экологическая эффективность

Оценка экологической эффективности и экологические аудиты — взаимодополняющие

инструменты, которые могут быть использованы организацией с тем, чтобы оценить свою экологическую эффективность и идентифицировать области, требующие улучшения³.

По предприятию оценку эффективности реализации экологической политики через учет прямых и косвенных экологических затрат можно определить с помощью формулы:

$$K_3 = \frac{X_1 + X_2}{(ПЗ_1 - ПЗ_0)} + \frac{X_3 + X_4}{(МЗ_1 - МЗ_2)Д_1}$$

где K_3 — коэффициент эффективности реализации экологической политики (в долях) X_1, X_2, X_3, X_4 — доход, полученный в отчетном периоде от реализации природоохранных мероприятий;

$ПЗ$ — сумма прямых экологических затрат предприятия в отчетном и предыдущем периодах соответственно;

$МЗ$ — сумма косвенных экологических затрат;

$Д$ — средневзвешенная доля дохода предприятия в общем экологическом результате от понесенных затрат.

2. Рентабельность экологической деятельности.

Необходимо введение показателя, характеризующего деятельность предприятия в области охраны окружающей среды. Это показатель рен-

табельности экологической деятельности (Э). Он рассчитывается по формуле:

$$R_{\text{Э}} = \frac{\text{П}}{\text{ЭЗ}},$$

где П — прибыль;

ЭЗ — экологические затраты.

Этот показатель показывает, сколько придется прибыли на 1 руб. экологических затрат⁴.

3. Темп роста затрат

$$TR = \frac{\text{П}_{\text{ТП}}}{\text{П}_{\text{БП}}} \times 100\%,$$

где П_{ТП} и П_{БП} — показатели значений текущего и базового периодов.

Темп роста отражает интенсивность изменений экологических затрат текущего периода к базовому периоду. Пояснение к данному показателю:

- Если темп роста больше 100%, значит произошел рост показателя по сравнению с базовым показателем
- Если темп роста = 100%, значит показатель не изменился
- Если темп роста меньше 100%, значит произошло снижение текущего показателя по сравнению с базовым⁵.

4. Удельный вес экологических затрат в общем количестве затрат

$$yB = \frac{\text{ЭЗ}}{3},$$

где УВ — удельный вес;

ЭЗ — экологические затраты;

3 — общее количество затрат.

Данный показатель отражает количество экологических затрат в общем объеме затрат.

В абсолютных величинах данные несопоставимы, у каждой отрасли свои затраты.

Каждая компания должна периодически представлять отчет о затратах на охрану окружающей среды в формате отчета о затратах на обеспечение качества, в котором каждая категория расходов будет отражаться как процент от выручки или операционных расходов, чтобы можно было сравнивать показатели за разные периоды и / или показатели разных организаций.

Список литературы

1. ГОСТ Р ИСО 14031—2016 Экологический менеджмент
2. 2019 Годовой отчет / ПАО «НК Лукойл»
3. 2019 Годовой отчет / ПАО «Газпром нефть»
4. Методика проведения управленческого анализа экологических затрат, Алимов С.А.

Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 29 (194). С. 17—22.

5. Совершенствование налогов и обязательных платежей субъектов малого предпринимательства, Абдуллаев А.Б. 2017. С. 181—183.

6. Косов М.Е. О критериях равновесия и неравновесия экономической системы // Вестник Московского Университета МВД России. 2011. № 2. С. 56.

7. Косов М.Е. Три фазы экономического исследования // Вестник Московского Университета МВД России, № 8, 2011 г., с. 53.

8. Балихина Н.В., Косов М.Е. Финансы и налогообложение организаций (учебник) М., Изд-во ЮНИТИ-ДАНА, 2013 г.

9. Косов М.Е., Морозова Т.В., Ахмадеев Р.Г. Финансы групп компаний. Финансовая отчетность. Налог на прибыль. Учебник для студентов вузов/Москва, 2018. Сер. Magister. Изд-во «Юнити-Дана», с. 199.

10. Балихина Н.В., Косов М.Е. Кредитование малых предприятий: проблемы и решения // Вестник Московского университета МВД России. 2013. № 12. С.159—162.

11. Власова Ю.А., Герзелиева Ж.И., Иволгина Н.В. Факторинг в деятельности малого и среднего бизнеса // Modern Economy Success. 2020. № 5. С. 73—79.

12. Герзелиева Ж.И. Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов (на примере компаний нефтеперерабатывающего комплекса): диссертация... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. Москва, 2013.

13. Герзелиева Ж. Эффективность инвестиционных проектов в процессе бюджетирования капитальных вложений // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2013. № 2. С. 234—236.

14. Vlasova Y.A. Risks of regional budgets of the Russian Federation // Espacios. 2017. Т. 38. № 52. С. 63—69.

15. Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Иволгина Н.В., Акимова Н.А. Проблемы реализации валютной политики Российской Федерации в современных условиях // Аудиторские ведомости. 2021. № 2. С. 83—88

¹ 2019 Годовой отчет / ПАО «НК Лукойл»

² 2019 Годовой отчет / ПАО «Газпром нефть»

³ ГОСТ Р ИСО 14031-2016 Экологический менеджмент

⁴ Методика проведения управленческого анализа экологических затрат, Алимов С.А. Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 29 (194). С. 17—22.

⁵ Совершенствование налогов и обязательных платежей субъектов малого предпринимательства, Абдуллаев А.Б. 2017. С. 181—183.

DEVELOPMENT OF THE COMPANY'S FINANCIAL POLICY UNDER CONDITIONS OF UNCERTAINTY

Evgeny Sergeevich Fedorov,
Student of the Department of Finance and Prices
of the Plekhanov Russian University of Economics

E-mail: magoshatru@yandex.ru

Abstract. The article considers the financial policy of the company in the conditions of uncertainty.

Goals/tasks. The purpose of the work is to analyze modern methods for smoothing financial uncertainties in companies. To achieve this goal, it is necessary to solve the following tasks:

- define the concept of «uncertainty»
- identify the criteria of uncertainty
- identify the reasons for companies unpreparedness for the COVID-19 crisis
- to identify the main methods for smoothing financial uncertainties in companies
- to analyze the main methods for smoothing financial uncertainties in companies
- develop recommendations for smoothing epidemiological crises

Methodology. The methodological basis for writing this work was formed by the objective principles of a systematic approach, the use of the provisions of economic analysis, logical and integrated approaches to the assessment of economic phenomena and processes, as well as the method of studying and analyzing articles on the chosen topic was used.

Conclusions/significance. In this paper, the company's policy was considered in the conditions of «uncertainty». This term was considered, as well as the criteria for its occurrence were highlighted. It turned out to identify the main reasons for the companies « unpreparedness for the upcoming COVID-19 crisis, as well as the main methods for conducting activities in crisis periods were considered and the best options for overcoming the unpreparedness of enterprises to work in new conditions were proposed. I have revealed that many firms have suffered because of their indifferent attitude to global problems that should not concern them in any way, but in fact they have a very strong influence. No one could have predicted such a scale of the coming epidemic.

Key words: uncertainty, COVID-19, crisis, financial policy, surprise.

РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Евгений Сергеевич Федоров,
студент кафедры финансов и цен Российского
экономического университета имени Г.В. Плеханова

E-mail: magoshatru@yandex.ru

Научная специальность: 38.04.08 — Финансы и кредит

Научный руководитель: Косов Михаил Евгеньевич, кандидат экономических наук

Для цитирования. Е.С. Федоров. Развитие финансовой политики компании в условиях неопределенности. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 63—71.

Аннотация. В статье рассматривается финансовая политика компании в условиях неопределенности.

Цели/задачи. Целью работы является проведение анализа современных методик по сглаживанию финансовых неопределенностей в компаниях.

Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи:

- дать определение понятию «неопределенность»
- выявить критерии неопределенности
- определить причины неготовности компаний к кризису COVID-19
- выявить основные методики по сглаживанию финансовых неопределенностей в компаниях
- провести анализ основных методик по сглаживанию финансовых неопределенностей в компаниях
- разработать рекомендации по сглаживанию эпидемиологических кризисов

Методология. Методологическую основу при написании данной работы составили объективные принципы системного подхода, использование положений экономического анализа, логического и комплексного подходов к оценке экономических явлений и процессов, так же был использован метод изучения и анализа статей по выбранной тематике.

Выводы/значимость. В данной работе была рассмотрена политика компании в условиях «неопределенности». Был рассмотрен данный термин, а так же выделены критерии его наступления. Получилось выявить основные причины неготовности компаний к наступающему кризису COVID-19, а так же были рассмотрены основные методики по ведению деятельности в кризисные периоды и предложены наилучшие варианты по преодолению неподготовленности

предприятий к работе в новых условиях. Мною было выявлено, что множество фирм пострадало из-за своего безразличного отношения к глобальным проблемам, которые их никаким образом не должны касаться, но на самом деле очень даже оказывают влияние. Никто не мог предположить такой размах наступающей эпидемии.

Ключевые слова: неопределенность, COVID-19, кризис, финансовая политика, неожиданность.

Введение

Актуальность темы исследования заключается в том, что в нынешнем временном промежутке (с 2020 по лето 2021) вся мировая экономика находится в ситуации крайней неопределенности, где COVID-19 и его подтипы оказывают серьезнейшее влияние на весь мировой баланс. Множество стран, как и различных компаний не могут правильно и своевременно реагировать на существенные, но незаметные человеческому глазу изменения кода вируса. Усиливается его смертельность, заразность, сложнее лечить и вакцины попросту не способны бороться со всем его многообразием. Предпринимателям становится необходимо развивать свои навыки предвидения, чтобы минимизировать свои потери или же наоборот — максимизировать свой выигрыш. Для этого в данной статье будут рассмотрены основные причины неготовности фирм, понятие «неопределенность», основные антикризисные политики компаний, а так же дана некая средняя и упрощенная модель, которая, возможно, помогла бы большому количеству предприятий пережить данную неурядицу.

Понятие «неопределенность»

Первоначально, необходимо понять, что же такое «неопределенность». Неопределенность — неопределенное положение. Находиться в полной неопределенности.¹ Данное определение было дано еще в 1997 году и для нынешней ситуации оно немного не отражает всей сути проблемы. В моем понимании, неопределенность — это некая ситуация, в которой нет возможности со 100% вероятностью сказать в каком направлении будет происходить дальнейшее развитие ситуации. Источником данной ситуации является недостаточность информации для предсказания будущего развития событий, то есть наступила такая ситуация, в которой необходимо принять важное решение, но нет предшествующего схожего опыта, чтобы с высокой долей вероятности спрогнозировать

будущие события и грамотно минимизировать риск.

Критерии принятия решений при ситуации неопределенности

Для принятия решения в условиях неопределенности необходимо отталкиваться от неких статистических, математических или своих предпочтений. Мною будут рассмотрены четыре основных и самых распространенных критерия для помощи в принятии решения в условиях неопределенности, а именно:

1. Критерий Вальда (критерий «максимин»)². Для принятия решения, исходя из данного критерия формируется матрица решений, где представлены возможные стечения обстоятельств при наступлении тех или иных случаев, вместе с другими событиями, то есть она по своей сути очень схожа с корреляционной матрицей. По этому формату принятия решений выбирается максимальное число из всех минимальных, что характеризует иное название как «максимин». Итог — максимальная эффективность при минимальных рисках (значениях). Данный критерий характерен для не склонных к риску субъектов, то есть тех, кто старается минимизировать своей риск и никаким образом не рисковать.

2. Критерий «максимакс». Является схожим с критерием Вальда, но имеет обратное направление движение и логики. Так же формируется корреляционная матрица различных событий, но, в отличие от критерия «максимин» выбирается не максимально минимальное значение, а наоборот — максимально максимальное, то есть существенно повышается риск, но и в значительной степени повышается будущая эффективность. Данный метод характерен для рискованных субъектов, то есть тех, кто готов все потерять или заработать столько, сколько может быть возможным.

3. Критерий Гурвица³. Данный метод является неким средним между «максимаксом» и «максимином», то есть рассчитывается некое среднее значение, которое характеризуется как

оптимальное, в соответствии с данной теорией. Для данного метода уже не используется корреляционная матрица, а применяется формула оптимального значения по Гурвицу, которая и формирует новую матрицу:

$$A_i = \alpha \cdot \mathcal{E}_{\text{MAX}i} + (1-\alpha) \cdot \mathcal{E}_{\text{MIN}i},$$

где A_i — средневзвешенный показатель эффективности по критерию Гурвица для конкретной выборки событий

α — альфа — коэффициент, который зависит от рискованности самого субъекта и находится в промежутке от 0 до 1, где 0 — характерно для не рискующего участника рынка, в то время как 1 — для чрезвычайно рискованного, среднее значение в 0,5 характерно для нейтрально рискованной фигуры и чаще всего применяется именно в этом критерии.

$\mathcal{E}_{\text{MAX}i}$ — максимальное значение эффективности по конкретной выборке событий

$\mathcal{E}_{\text{MIN}i}$ — минимальное значение эффективности по конкретной выборке событий

Данный метод используется теми, кто старается максимально точно определить возможные риски и может самостоятельно определить свой уровень рискованности, тем самым персонализировать полученную матрицу рисков с заданными параметрами.

4. Критерий Сэвиджа (критерий «минимакс»)³. Для принятия решений, исходя из данного метода, так же формируется матрица решений, где выбирается тот вариант развития событий, при котором наблюдается минимизация максимально возможных потерь, то есть формируется некая матрица потерь, в которой необходимо найти минимальное значение из максимально возможных. Данный метод характерен для не рискованных субъектов.

Основные причины неготовности компаний к кризису COVID-19

Рассмотрев возможные критерии принятия решений при наступлении ситуаций, связанных с неопределенностями, далее рассмотрим основные причины, по которым множество компаний не были готовы к грядущему кризису COVID-19.

1. Мысль о том, что происходящее «где-то там», а сами компании затронуты не будут. Множество компаний абсолютно не задумывалось о том, что вирус может повлиять на их деятельность. Никто не предполагал того, что

летом 2020 года будет объявлен локдаун и огромное количество физических точек взаимодействия с посетителями будет закрыто, а пассажиропоток всего транспорта снизится во множество раз по причине ввода пропусков.

2. Недостаточный уровень развитости дистанционной работы с клиентами. Многие магазины, рестораны, кофешопы, представители услуг попросту не задумывались о том, как же им вести свою деятельность дистанционно, как доставлять товар, договариваться о проведении деятельности без физического взаимодействия. Это все требует внимания к деталям, а так же предварительных финансовых затрат. Во время наступления эпидемии заниматься данными изменениями уже поздно.

3. Снижение спроса у покупателей из-за падения их среднего уровня доходов. Никто не задумывался о том, что придется изолировать жителей друг от друга, закрывать общественный транспорт, ограничивать личный. Физические точки сбыта продукции были принудительно закрыты, клиенты к ним не шли, что заставляло владельцев сокращать персонал или объявлять себя банкротами, что происходило множество раз, следовательно, средний уровень заработных плат существенно снизился. Люди были вынуждены изменять свои ежедневные привычки. Больше не ходили за кофе с утра и вечером, после работы. Больше не гуляли в парке и покупали мороженые — парки закрыты.

4. Разрыв производственных цепочек. Из-за необходимости сократить физический контакт людей, множество складов, а так же дистрибьюторов имели проблемы с доставкой своей продукции, в то время как заводы по производству продукции попросту были закрыты из-за указов различных глав регионов, с целью снижения уровня смертности, следовательно, производство на какой-то срок перестало «дышать».

5. Разрыв цепочек сбыта. Если снизились объемы производства, то, соответственно, снижаются и объемы сбыта. Либо просто становится нечего продавать магазинам, либо полностью или частично потеряна аудитория для сбыта продукции.

Таким образом, подводя небольшой итог, основной причиной неготовности компаний к кризису COVID-19 является то, что все решения принимались резко, не заблаговременно.

Возможности как-то грамотно к этому подготовиться заранее не было, если заблаговременно об этом никто не задумывался. Как результат — падение количества субъектов МСП, замедление темпов оборотов экономики и некая деградация экономической системы.

Антикризисная финансовая политика

При наступлении кризисных периодов в моменты неопределенности компании начинают оптимизировать свою финансовую политику за счет множества переменных факторов. Существуют внешние и внутренние факторы. Внутренние факторы:

- организационно- правовая форма компании. То есть, для крупной компании, чаще всего, характерно использовать ПАО или ООО, в то время как малые компании зачастую являются ИП, соответственно, законодательные нормы для них существенно различаются, что приводит к различным методам регулирования внутреннего состояния.
- отраслевая принадлежность. Различные отрасли по-разному могут воспринимать внешние риски. Так, например, при эпидемии COVID-19, строительные компании попросту никаким образом не могут повлиять на запрет ведения своей деятельности, ибо для строительства объектов необходимо присутствие большого количества людей, в то время как для IT-компаний присутствие в офисе не является абсолютной необходимостью, следовательно, для них перевод всех на дистанционную работу — простое решение, не требующее глубокого анализа.
- вид деятельности. Это схоже с отраслевой принадлежностью, ибо основные виды деятельности как раз и входят в некую отраслевую принадлежность.
- масштабы предприятия. На данном факторе все становится немного сложнее. Крупное предприятие, зачастую, включается в себя огромное количество бюрократических процессов, замедляя скорость принятия решений внутри. Малое же предприятие способно быстро ориентироваться в пространстве и принимать решения в кратчайшие сроки, что позитивно его характеризует.

- наличие автоматизированных информационных систем. Это, чаще всего, связано с масштабом предприятия. Чем оно больше, тем более развитую информационную систему оно имеет, ибо присутствует необходимость в связи множества различных отделов. Так же это достаточно затратно в материальном плане и множество не крупных предприятий себе этого позволить не могут. При эпидемии, когда работа в офисах встает под вопрос, наличие развитой автоматизированной системы поспособствует переводу своих сотрудников на домашнюю работу и сохранение своей эффективности, возможно, даже ее повышение.

Внешние факторы:

- макроэкономическая ситуация в стране. Если в стране наблюдается упадок, то необходимо быстро принимать решение по поводу своей продукции. Пересматривать ценовую политику, менять перечень предлагаемых товаров. То есть, необходимо быстро и грамотно реагировать на текущие изменения в стране;
- конъюнктура рынков. Помимо того, что необходим анализ макроэкономической ситуации в стране, так же важно держать под контролем и выбранный рынок. Наблюдать за динамикой спроса и предложения, ценами конкурентов и их продукцией, чтобы не «выпасть» из рынка и не потерять свою позицию;
- налоговое законодательство. В зависимости от ситуаций в стране, могут быть применены различные налоговые льготы, которые необходимо рассчитать и оценить их целесообразность для достижения в том или ином случае — будет ли это выгодно или же нет;
- процентные ставки по кредитам. Так же необходимо оценивать стоимость заемных средств, ибо кредитное плечо может оказать существенное влияние на финансовые показатели внутри предприятия.

Помимо внешних и внутренних факторов, необходимо использовать базисные модели поведения в антикризисной финансовой политике, позволяющие нейтрализовать или же минимизировать негативное воздействие от неоп-

ределенной внешней среды. В данной статье будет рассмотрено два типа:

- политика выживания. Суть ее заключается в дальнейшем выживании предприятия. Сохранение прежних темпов и объемов производства, поддержание текущей рыночной позиции, стабильных финансовых притоков по основной деятельности.
- политика расширения. Ее суть заключается в том, что выполняется рыночное правило «богатый — богатеет, бедный — беднеет». Данная политика нацелена на расширение собственного присутствия на рынке. Происходит она за счет того, что крупные предприятия покупают более мелкие в нестабильном финансовом положении, используя накопленные финансовые ресурсы или заемные средства. Целью такой политики заключается усиление своей позиции на рынке, наращивание рынка сбыта, увеличение объемов производства. Главным условием при реализации данного метода является высокая рентабельность, превышающая стоимость использования заемных или собственных средств. Если же это условие не выполняется, то не логично пытаться погладить выбранную компанию, ибо это не приведет к упрочнению своей позиции на рынке.

Для реализации любой антикризисной политики необходим жесткий контроль над выполнением всех пунктов, требуется высококвалифицированный персонал, способный по мере необходимости оказывать влияние на реализуемый курс, ибо кризисная среда крайне быстро меняется.

Далее будет представлен рисунок 1, где изображена блок-схема реализации политики выживания.

Данная политика состоит из четырех основных этапов. На первом этапе происходит выявление слабых зон предприятия с целью дальнейшего их устранения, в соответствии с представленными пунктами на рисунке 1.

На втором этапе по итогам проведенного ранее анализа инвентарных расходов, персонала, а так же заключенных договоров проводится повышение эффективности выявленных слабых зон или их устранение. Происходит сокращение активов за счет оптимизации запа-

сов, продажи не нужного помещения, оборудования и замена его на более производительное. Сокращается или же полностью исчезает не эффективное инвестирование, которое затрачивает больше средств, чем может приносить. Расходы уменьшаются за счет того, что необходимые основные средства берутся в лизинг или аренду, а не сразу выкупаются или за счет иных мероприятий, приводящих к снижению расходов. На первом этапе была проранжирована эффективность сотрудников. Менее эффективные были сокращены, в то время как наиболее эффективные получили надбавку к своим заработным платам, тем самым была произведена стимуляция с целью повышения их эффективности, введен аутсорсинг, введен жесткий контроль эффективности каждого сотрудника, введен режим не полного рабочего дня. Снижение рисков достигается с помощью снижения операционного рычага, финансового рычага, валютного риска, кредитного риска, риска ликвидности. Для снижения операционного рычага применяется политика сокращения постоянных расходов в общей доле расходов, сокращение общего уровня заработных плат, закупка товаров у сторонних организаций по сниженным ценам. Для снижения финансового риска должна быть сокращена долговая нагрузка, оптимизирована стоимость заемных средств за счет пересмотра текущих заимствований и их рефинансирования. Если в компании присутствует валютный риск, то проще всего его минимизировать за счет валютных опционов, форвардов, фьючерсов, так же возможно сократить общее количество поступлений в иностранной валюте, так же и затрат. Если же это невозможно, то необходимо перейти на более стабильную валюту, чем та, которая использовалась ранее. Снижение кредитного риска проводится за счет ужесточения взаимодействия с партнерами. Необходимо максимально сократить дебиторскую задолженность и сократить сроки ее дальнейшей выплаты, а так же проводить более тщательную политику по оценке клиентов с отсрочкой платежа. Для снижения риска ликвидности необходимо уменьшить количество краткосрочных обязательств, а так же увеличить общее число высоколиквидных активов, что позволит экстренных случаях расплачиваться по текущим обязательствам.

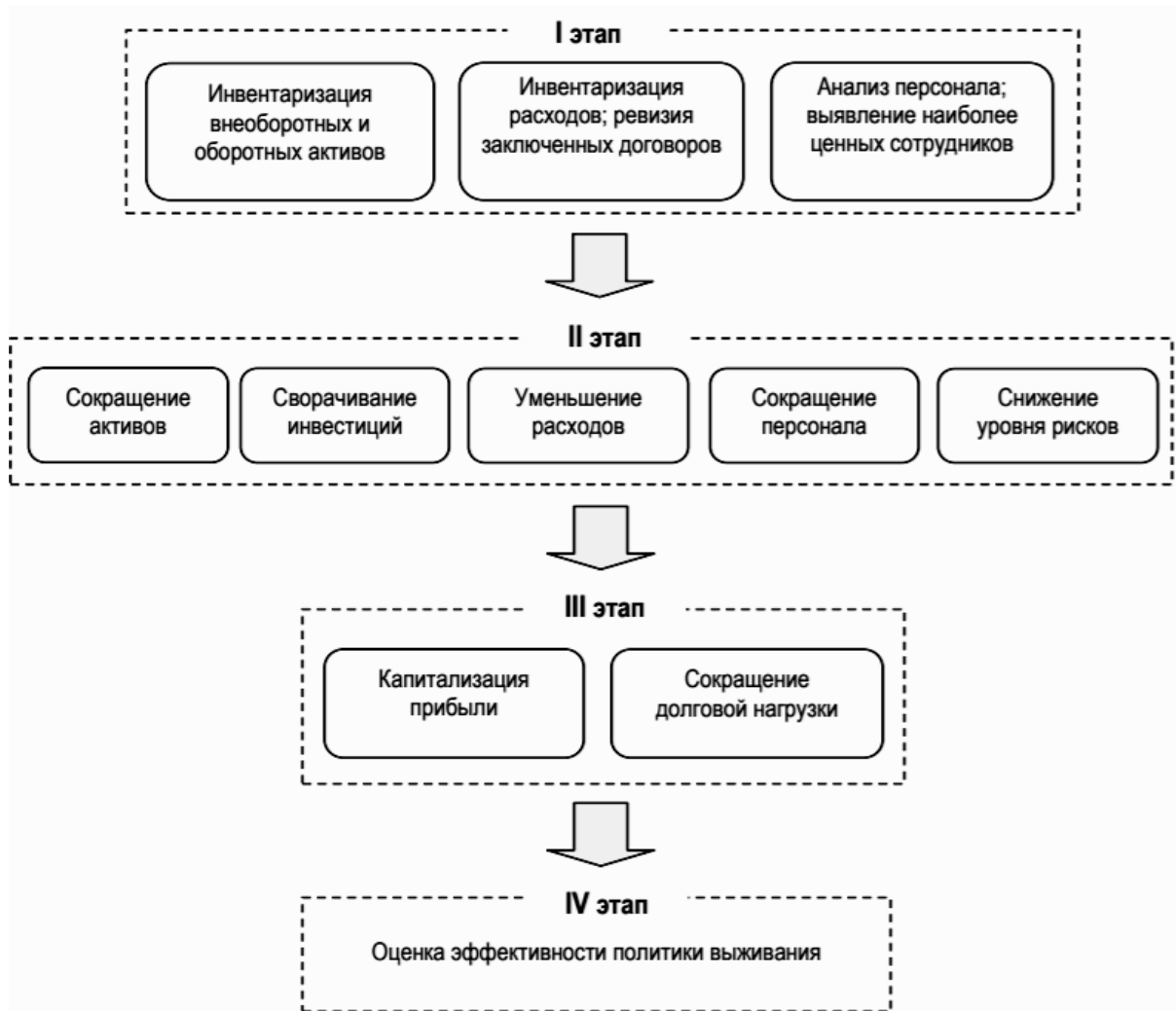


Рис. 1. Блок-Схема политики выживания

Источник: составлено автором

На третьем же этапе происходит разработка политики по управлению собственным капиталом. Цель данных действий заключается в капитализации самого бизнеса, а так же уменьшении долговой нагрузки, что в критический момент может утянуть все предприятие в бездну банкротства. Для этого происходит управление дивидендами — они сокращаются или исчезают вовсе, срочные обязательства — погашаются, запрашиваются отсрочки у поставщиков, меняются сроки кредитования — с коротких на длинные.

На четвертом этапе происходит анализ эффективности реализованной политики. Для этого рассчитываются коэффициенты ROIC,

WACC, IC, где ROIC — рентабельность проинвестированного капитала, WACC — средневзвешенная стоимость проинвестированного капитала, а IC — проинвестированный капитал на конец исследуемого периода. В результате этих расчетов можно прийти к выводам о качестве реализованной политики. Если компания пережила кризис — хорошо, но так же можно оценить по показателям бухгалтерского баланса. Цель данной политики заключалась в минимизации всех возможных затрат при сохранении текущих прибылей, а так же общая выручка может снизиться по причине сокращения спроса на самом рынке. Если выполняется правило, что темп снижения выручки ниже темпа

снижения активов и при этом достигается рост показателей прибыли, то это демонстрирует качество проведенной политики.

Другой же политикой в период неопределенности является расширение, блок-схема которой представлена на рисунке 2.

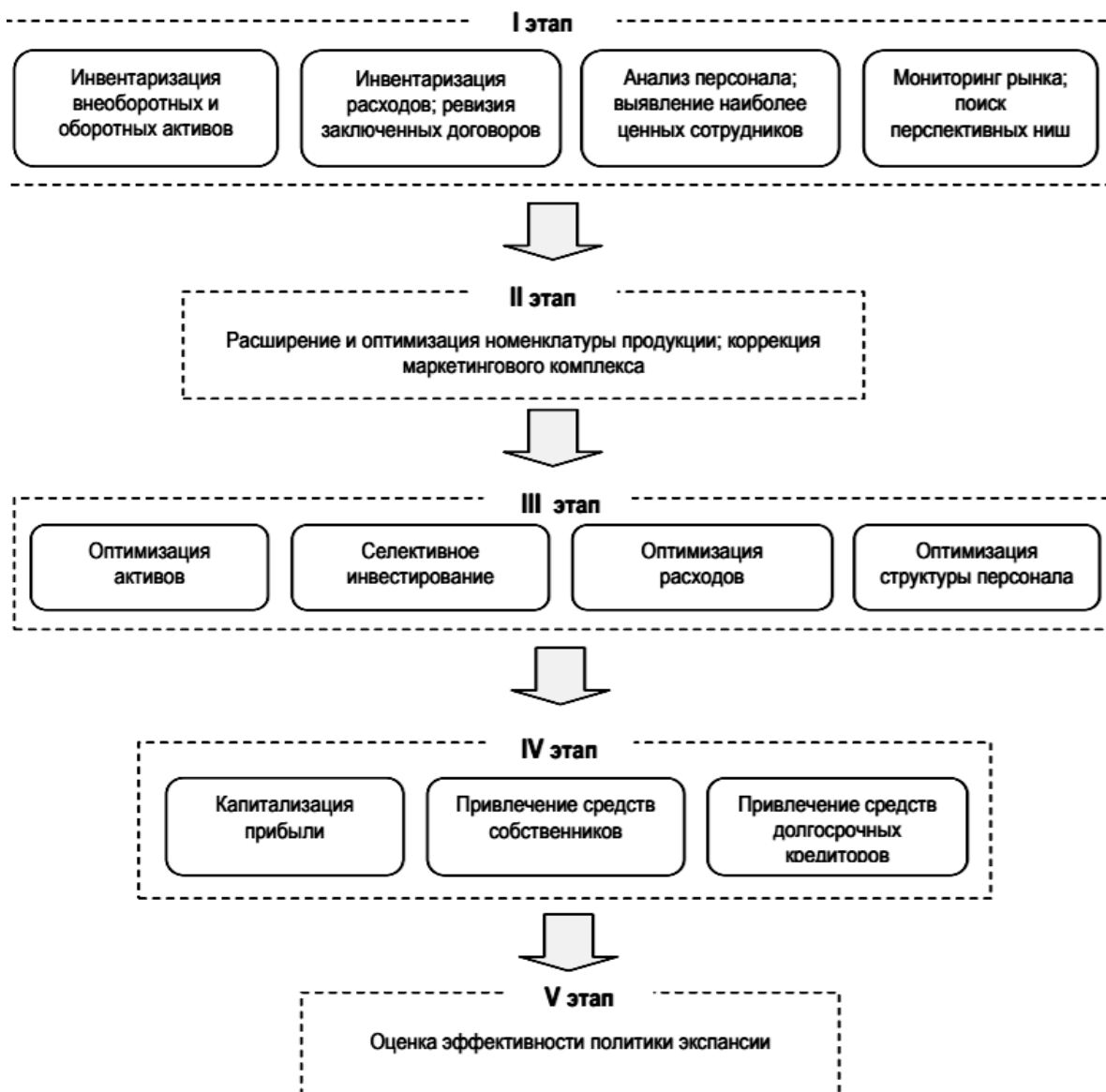


Рис. 2. Блок-схема политики расширения (экспансии)

Источник: составлено автором

Данная же политика состоит уже из пяти различных этапов.

На первом этапе все происходит точно так же как и в политике выживания, но с одним существенным отличием — начинается поиск перспективных ниш с целью увеличения собственного присутствия на рынке, а так же увеличению экспорта собственной продукции и началу импортозамещения, что очень активно продвигается в

последнее время. Результатом импортозамещения и увеличением присутствия на рынке станет усиление влияния на рынок собственной продукции, возможность регулировать на нее цены, а так же участие в государственных закупках с новой продукцией, не уступающей по качеству зарубежной, но с более низкими ценами.

На втором этапе происходит оптимизация новой продукции с точки зрения качественного

и количественного анализа рыночного спроса. Помимо этого, необходимо оценить следующие аспекты.

1. Заинтересованность потребителей в товаре. Цель — оценка того, насколько данное благо соответствует изменившимся потребностям потребителей в ситуации неопределенности.

2. Расчет рентабельности продукции. Выбрать какую продукцию стоит продвигать, а какую убрать из своего производственного перечня. Цель — повышение прибыли за счет увеличения объемов производства и сбыта средне- и низкомаржинальной продукции, в то время как будет производиться сокращение объемов высокомаржинальной.

На третьем этапе происходят схожие процессы со вторым этапом политики выживания. То есть минимизируются риски, затраты. Помимо этого, происходит выборочное инвестирование в конкретные отрасли, выявленные еще на первом этапе с целью в средне- или долгосрочной перспективе получать дополнительную прибыль и захватывать новые отрасли. Но так же нельзя забывать о важном правиле рискованного инвестирования — срок привлечения средств должен быть длиннее срока их размещения в активы.

На четвертом этапе происходят схожие процессы с 3 этапом политики выживания. То есть происходит капитализация бизнеса, но риски идут в противоположную сторону. Необходимы дополнительные средства от собственников, а так же кредиторов для дальнейшего проведения политики расширения. Происходит увеличение уставного капитала, организация получает финансовую помощь от учредителей на безвозмездной основе или со ставками ниже ключевой, привлекаются долгосрочные заемные средства от партнеров или крупных банков. Целью данной деятельности — расширение компании и захват рынка.

На пятом этапе происходит оценка эффективности политики расширения. Чем выше итоговая капитализация предприятия, тем лучше. Но так же важно сравнить с затраченными на это средствами. Логично, что если затрачено было средств больше, чем получено, то данная политика не является эффективной.

Далее мной может быть предложен простейший способ минимизации возможных потерь при наступлении ситуации неопределенности, в которой экономическая система все еще сохраняет свою деятельность. Если она полностью прекратит свою деятельность, то

началась война или государство перестало существовать. Экономика в таких условиях не может поддаваться логичным объяснениям.

Мной предложен метод развития предприятий в дистанционном формате. Суть заключается в развитии сети доставки, дистанционного подписания договоров, оплаты счетов и так далее. То есть максимально снизить физические взаимодействия между предприятием и покупателем. Так, например, если маленькое ремесленное заведение может развить свой интернет-магазин по продаже своей продукции, то затраты на аренду магазина и прочие расходы с этим связанные в значительной степени снизятся, а количество клиентов, наоборот — увеличится из-за другого масштаба охвата аудитории.

Список литературы

1. *Балихина Н.В., Косов М.Е., Иванова Я.Я.* и др. // Финансы и кредит: учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению подготовки «Экономика». 3-е изд., перераб. и доп. Москва: ЮНИТИ, 2017. 264 с.
2. *Балихина Н.В., Косов М.Е.* Кредитование малых предприятий: проблемы и решения // Вестник Московского университета МВД России. 2013. № 12. С.159—162.
3. *Власова Ю.А., Герзелиева Ж.И., Иволгина Н.В.* Факторинг в деятельности малого и среднего бизнеса // Modern Economy Success. 2020. № 5. С. 73—79.
4. *Герзелиева Ж.И.* Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов (на примере компаний нефтеперерабатывающего комплекса): диссертация... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова. Москва, 2013
5. *Герзелиева Ж.* Эффективность инвестиционных проектов в процессе бюджетирования капитальных вложений // РИСК: Ресурсы, Информация, Снабжение, Конкуренция. 2013. № 2. С. 234—236.
6. *Герзелиева Ж.И.* Инвестиционное проектирование и финансовая безопасность компаний на примере нефтеперерабатывающего комплекса // Российское предпринимательство. 2012. № 17 (115). С. 91—96.
7. *Брег С.* Настольная книга финансового директора. М.: Альпина Паблишерз, 2009. 536 с.
8. *Власова Ю.А., Рогова Т.М., Волкова А.В.* Особенности текущего развития персональных финансов в России // Финансовая жизнь. 2021. № 2. С. 85—88.

9. Власова Ю.А. Государственные облигации с переменным купоном: особенности и перспективы развития в России // Глобальные рынки и финансовый инжиниринг. 2016. Т. 3. № 3. С. 183—194.
10. Власова Ю.А., Герзелева Ж.И., Иволгина Н.В. Факторинг в деятельности малого и среднего бизнеса // Modern Economy Success. 2020. № 5. С. 73—79
11. Вайсблат Б.И., Любушин Н.П. Оценка риска несостоятельности организаций // Экономический анализ: теория и практика. 2013. № 42. С. 2—10.
12. Гудыно П., Горбатов Н. Как сэкономить на закупках // Финансовый директор. 2013. № 7—8. URL: <http://e.fd.ru/article.aspx?aid=315137>
13. Ермилова М.И., Грызунова Н.В., Косов М.Е., Церцейл Ю.С. Финансовый менеджмент. Учебник для студентов вузов, обучающихся по направлениям подготовки «Экономика» и «Менеджмент» / Москва, 2018.
14. Косарев А. Как застраховать компанию от колебания курсов валют // Финансовый директор. 2009. № 9. URL: <http://fd.ru/articles/36787-kakzastrahovat-kompaniyu-ot-kolebaniy-kursov-valyut>.
15. Кочетков Е.П. План восстановления платежеспособности компании // Эффективное антикризисное управление. 2013. № 4. С. 66—73.
16. Краткосрочная и долгосрочная финансовая политика. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2014. 471 с.
17. Кузнецова Н. План разработки программы антикризисных мероприятий: опыт, практика // Финансовый директор. 2014. № 12. URL: <http://e.fd.ru/article.aspx?aid=363345>.
18. Кузнецова Н. Регламент, который позволит оптимизировать оборотный капитал холдинга // Финансовый директор. 2013. № 6. URL: <http://e.fd.ru/article.aspx?aid=312629>.
19. Косов М.Е. Финансовая система и безопасность экономики России в условиях санкций // Вестник экономической безопасности. 2016. № 6. С. 211—222.
20. Косов М.Е. Факторинг как инструмент финансирования малого и среднего бизнеса // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2019. Т. 12. № 1 (347). С. 57—71.
21. Косов М.Е., Сигарев А.В. Бизнес — ангельское финансирование инновационных проектов. Финансы и кредит, № 22 (406), 2010. июнь, с. 31—35.
22. Косов М.Е. Сигарев А.В. Источники финансирования инновационных компаний на ранних стадиях развития. Финансы и кредит, № 25 (409) 2010 г., июль, с. 18—22.
23. М.И. Ермилова, Е.О. Азази, М.Е. Косов, А.У. Солтаханов // Внутрикorporативное финансовое планирование и бюджетирование: учебник для студентов вузов, обучающихся по направления подготовки «Экономика» и «Менеджмент». Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2018. 224 с.
24. Молвинский А. Для сокращения затрат нужна воля первых лиц корпорации // Финансовый директор. 2011. № 5. URL: <http://e.fd.ru/article.aspx?aid=238178>.
25. Обермейстер А. Как перестроить стратегию компании под новые условия // Финансовый директор. 2015. № 1. URL: <http://e.fd.ru/article.aspx?aid=368225>.
26. Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка: 80 000 слов и фразеологических выражений. 4-е изд., М., 1997. 944 с.
27. Силкина Г.Ю. Теория принятия решений и управление рисками. Модели конфликтов, неопределенности, риска.: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГПУ, 2003. 72 с.
28. Слепов В.А., Шубина Т.В. Финансы организаций (предприятий): учебник. М.: Магистр, ИНФРА-М, 2011, 22 п.л.
29. Слепов В.А., Герзелева Ж.И. Концепция денежных потоков в финансовой оценке инвестиционных проектов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. 2012. № 2 (44). С. 37—43.
30. Ухоботов, В.И. Введение в теорию принятия решений при неопределенностях: учеб. пособие / В.И. Ухоботов. Челябинск: Изд-во Челяб. гос. ун-та, 2015. 138 с. (Классическое университетское образование). ISBN 978—5-7271—1308—0
31. Шулекина Марина Николаевна Формирование финансовой политики организации и особенности ее реализации // ЭКОНОМИНФО. 2014. № 22. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-finansovoy-politiki-organizatsii-i-osobennosti-ee-realizatsii>.
32. Vlasova Y.A. Risks of regional budgets of the Russian Federation // Espacios. 2017. Т. 38. № 52. С. 63—69.

¹ Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка: 80 000 слов и фразеологических выражений. 4-е изд., М., 1997. 944 с.

² Ухоботов, В.И. Введение в теорию принятия решений при неопределенностях: учеб. пособие / В.И. Ухоботов. Челябинск: Изд-во Челяб. гос. ун-та, 2015. 138 с. (Классическое университетское образование). ISBN 978-5-7271-1308-0

³ Силкина Г.Ю. Теория принятия решений и управление рисками. Модели конфликтов, неопределенности, риска: Учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПбГПУ, 2003. 72 с.

SOCIO-ECONOMIC INEQUALITY IN THE DISTRIBUTION OF INCOME

Nelli Viktorovna Tskhadadze,

Advanced Doctor of Economic Sciences, Professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow, Russia

E-mail: office@unity-dana.ru

Abstract. The article discusses topical issues of the essence and causes of modern socio-economic inequality in income distribution. The problem of socio-economic inequality can be understood quite broadly: from the dispersal of the results of social labor between strata of the population to the inequality of opportunities that is quite tangible in real life. The author believes that the root cause of this broad phenomenon is inequality in the distribution of income of the population.

In Russia, high inequality in the distribution of income is initially associated with the period of the formation of capitalism and the initial accumulation of capital against the background of the absence of real trade unions and the weakness of budgetary policy in the social sphere. Therefore, this level has taken hold and has become quite natural for the Russian economic system.

Key words: socio-economic inequality, distribution of income of the population, Piketty, Marx, state social policy, trade unions.

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ НЕРАВЕНСТВО В РАСПРЕДЕЛЕНИИ ДОХОДОВ

Нелли Викторовна Цхададзе,

доктор экономических наук, профессор

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва, Россия

E-mail: office@unity-dana.ru

Для цитирования. Н.В. Цхададзе. Социально-экономическое неравенство в распределении доходов. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 72—76.

Аннотация. В статье рассмотрены актуальные вопросы сущности и причины современного социально-экономического неравенства в распределении доходов. Проблема социально-экономического неравенства может пониматься довольно широко: от рассредоточения результатов общественного труда между слоями населения до вполне осязаемого в реальной жизни неравенства возможностей. Первопричиной названного широкого явления автор считает неравенством в распределении доходов населения.

В России высокое неравенство в распределении дохода изначально связано с периодом становления капитализма и первоначального накопления капитала на фоне отсутствия реальных профсоюзов и слабости бюджетной политики в социальной сфере. Поэтому, такой уровень закрепился и стал вполне естественным для российской экономической системы.

Ключевые слова: социально-экономическое неравенство, распределение доходов населения, Пикетти, Маркс, социальная политика государства, профсоюзы.

In the past few decades, the issue of socio-economic inequality in the existing and modern economic system has taken an increasing place in the world practice of scientific research. The latest decision of the Alfred Nobel Memorial Prize Committee in 2019 may become a fact confirming this. However, in Russian economic science, this issue, which is the most acute for our country, is hardly considered in any extensive way. You can find a few specific and meaningful works.

The problem of socio-economic inequality can be understood quite broadly: from the dispersal of the results of social labor between strata of the

population to the inequality of opportunities that is quite tangible in real life. However, here I would like to limit the study to the root cause of the named broad phenomenon: inequality in the distribution of incomes of the population. It should be noted that this problem has always been considered by scientists, since it has always accompanied capitalism, manifesting itself more or less sharply. This can be judged by referring to the example of England in the XIX century and the unequal position of the class of workers and representatives of the bourgeois, recorded in the writings of Engels ... Partly, this is what partly influenced the

formation of Marxism as an economic school. On the other hand, the issue of income distribution was initially central to the paradigm of classical thought: as Keynes said, Ricardo, who gave birth to the actual classical school, initially focused on the distribution of national income, and that this issue, in the latter's opinion, «is the true subject of science».

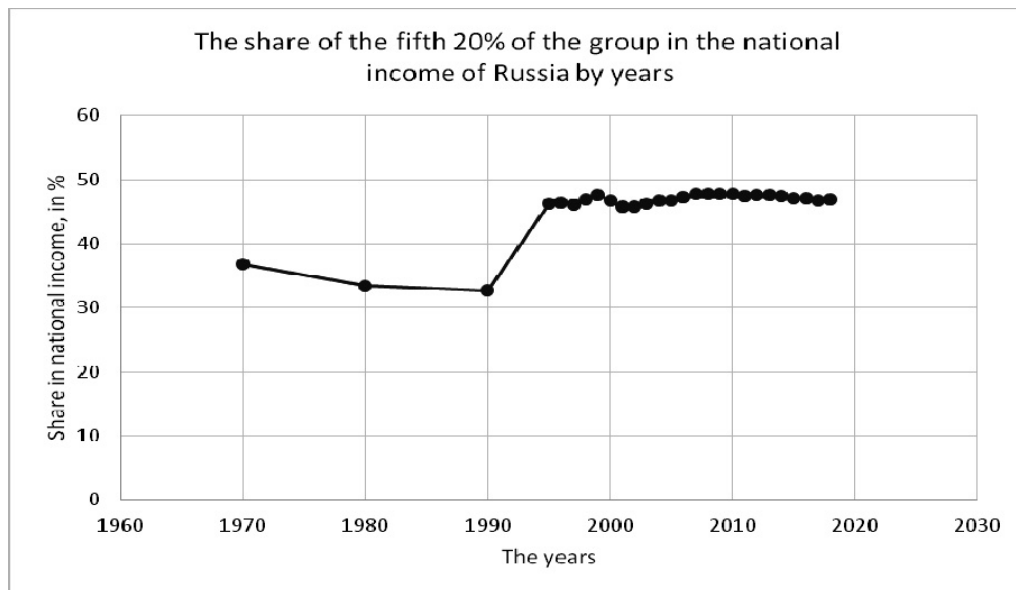
In the post-war period, which was accompanied by economic growth and the development of social programs, the problem of inequality in the distribution of income in mainstream economics gradually faded from general attention, because ceased to hurt in real life. However, since the last world economic crisis, it has become relevant again, since inequality itself has increased too much since the 1970s. last century and became tangible again.

So what are the reasons behind the rise in income inequality around the world? Here you can refer to the most fundamental work on the problem of inequality in distribution of income, the author of which is T. Piketty.

Piketty, examining the historical example of the United States and France, says that the fall and the subsequent increase in inequality is caused, respectively, by the fall and increase in the share of capital income in the national income [2]. Note that the statistical material that Piketty cites is in full agreement with the theory of surplus value and

the conclusions made by K. Marx. Indeed, analyzing capitalism in the 19th century, Marx correctly concluded that the inequality he saw was due to the excessive amount of surplus value appropriated by the bourgeoisie, which ultimately takes the form of interest on capital. The process, due to which the share of capital income in the national income decreased, and the share of wages increased, is associated with the era of strong pressure from trade unions in the countries of Western capitalism on entrepreneurs and rapid growth in labor productivity. However, since the 80s. XX century. the role of trade unions and social policy in the field of government programs and taxation has diminished and the situation has begun to develop in the opposite direction. Thus, we can conclude that the state of high inequality in the distribution of national income between strata of the population in the capitalist system is natural, provided that there is no active state or social influence on the distribution of income.

In Russia, high inequality in the distribution of income is initially associated with the period of the formation of capitalism and initial accumulation of capital, when the privatization of state property began, against the background of the absence of real trade unions and their practice in the USSR and the weakness of budgetary policy in the social sphere. Therefore, this level was fixed and also became quite natural for our economic system.



Picture 1. Source: Compiled by the author based on data from the Federal State Statistics Service. Population. Inequality and Poverty: Access: [Electronic resource]: URL: <https://www.gks.ru/folder/13723>

In general, it is necessary to give a quantitative assessment of the state of income of the population in the Russian Federation. Data on the distribution of money income among the population are presented in the table below. As we can see, the third

and fourth groups of the population, which, in fact, should have formed the Russian middle class, account for only 37.3% of income, which is quite a bit, while the first two groups account for only 15.4%.

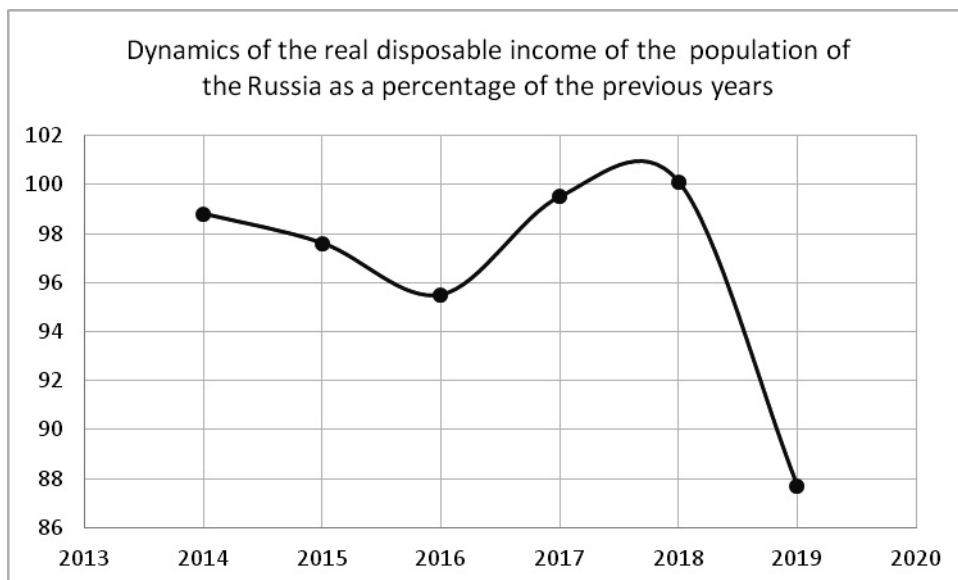
Table 1. Distribution of the total volume of money income and the characteristic of differentiation of money income of the population

	Cash income ¹⁾ – total	Including for 20 percent population groups, in%:					Gini coefficient
		first (with the lowest incomes)	second	third	fourth	fifth (with the highest income)	
1995—1999	100	6,02	10,62	15,1	21,6	46,66	0,3916
2000—2004	100	5,64	10,32	15,26	22,56	46,22	0,4002
2005—2009	100	5,22	9,88	14,9	22,56	47,44	0,4176
2010—2014	100	5,2	9,84	14,88	22,54	47,54	0,4186
2015—2018	100	5,325	10,075	15,05	22,6	46,95	0,41125

Source: Compiled by the author based on data from the Federal State Statistics Service. Population. Inequality and poverty: Access: [Electronic resource]: URL: <https://www.gks.ru/folder/13723?print=1>

Next, we should consider the dynamics of real disposable income of the population. In general, according to the data presented below, we can say that in total in 2013—2019, real disposable incomes of the population decreased by 20%. At the same time, in a strange way, the accrued wages continue to

grow. Most likely, it would be correct to think that real disposable incomes are falling for the population for two reasons: first, it is necessary to take into account the accumulated inflation and changes in the consumer price index, and secondly, an increase in mandatory payments, as well as payments on loans.



Picture 2. **Source:** Compiled by the author based on data from the Federal State Statistics Service.
Population. Living standard: Access: [Electronic resource]:
 URL: <https://www.gks.ru/folder/13397?print=1>

Also, it is necessary to consider the financial situation of households, the data on which are given below. A description of this situation will be given below. In addition, there is a noticeable increase in the percentage of the population living below the poverty line: from 2013 to 2017. the proportion of the population living below the poverty line increased from 10.8% to 13.2%.

Despite the naturalness, this state of affairs significantly affects the development of the economy, and carries a number of specific problems, which we will further analyze on the example of Russia, as a country with a semi-peripheral status in the world economy.

First, the high state of inequality significantly affects the rate of economic growth, which can be explained by arguments of logic and common sense. First, let's note the impact on consumer demand. In view of the fact that the first four 20 percent groups account for only about 53% of national income, a significant part of the population cannot present significant demand for goods and services, which becomes an obstacle to the growth of consumer demand, which is in many ways the main factor in the size of the country's GDP. According to the assessment of the financial situation conducted by Rosstat, only 31.7% of households can afford to buy essential goods and durable goods, with the exception of cars, housing and real estate. At the same time, a significant part, namely 72.6%, have difficulties in implementing certain costs. It is also noteworthy that 60.8%, 56.2%, 48.4% of the second, third and fourth twenty percent groups of the population, respectively, have funds only for food and clothing. Therefore, a situation is emerging in which current current consumption largely depends on frequently used consumer lending, which accounts for half of the loans issued, which characterizes a rather strong weakness of current consumer demand.

On the other hand, there is a problem of the formation of savings in the hands of the population. Based on the above statistical data, we can conclude that only a small share of the Russian population is able to generate a sufficient amount of savings to invest in their own economy. Then, a paradoxical situation arises for macroeconomic analysis. Deriving his theory, Keynes drew attention to the fact that in industrialized countries the desire to save will always overtake the desire to

invest, which periodically leads to an excess of savings over investment [1, 5]. The Russian example becomes somewhat «unique» in the sense that the population, as a result of the entrenched distribution of income, on the contrary, does not have enough funds for investment, which is why there is a lack of appropriate demand, which the state is trying to fill by attracting foreign capital. Thus, we can say here that the current too uneven distribution of income in Russia entails certain restrictions on economic growth.

This high level of inequality affects the sustainability of the development of society, because under conditions of exogenous economic shocks, it leads to social cataclysms and destabilization of the internal situation. Basically, this phenomenon will be reflected in the non-economic plane, namely in the social and political spheres, however, the deterioration in them will directly affect the investment attractiveness of the country downward, which is an economic factor. Similar judgments, but for all countries, are given incl. and the UN in the program on the Sustainable Development Goals, which can confirm the right to the validity of this conclusion.

What measures can society take to equalize income distribution and reduce inequality? Here it is necessary to turn again to the experience of the welfare state, which could find the optimal ratio between the amount of deductions in its favor for the use of funds for the development of the public sector and the effective growth of the market economy.

First of all, the basis of the welfare state is the progressive scale of taxation, with the effect of which the changes in inequality, which were mentioned above, are connected. It is it that allows the redistribution of funds from the too rich to the less well-off strata through the formation of specialized funds. In addition, the welfare state ensures the implementation of certain programs aimed at equalizing the level of incomes of the population, fighting poverty and supporting the poor.

The Russian Federation is a social state in accordance with the basic law. In Russia, the state position on overcoming the fight against poverty was reflected in the Order of the Government of the Russian Federation of November 17, 2008 N 1662-r (as amended on September 28, 2018) «On the Concept of long-term socio-economic development of the Russian Federation for the pe-

riod up to 2020» [3]. The Russian state sees high rates of economic growth as the main measure to combat, and above all, in the creation of effective jobs and an increase in wages, as well as in a decrease in the value of informal co-payments. At the same time, the state pays attention to increasing the minimum wage and increasing the orientation of the tax system to the problems of leveling incomes by expanding the use of tax deductions, introducing a tax on real estate, depending on its market value, which would make it possible to more equitably distribute the burden between population groups with different levels. income. It was assumed that by 2020 the number of poor people will be 6.2%. However, as you can see now, such measures did not have a significant effect, since did not reduce the number of the poor or the gap between the 20 percent population groups. Therefore, most likely, for the implementation of such goals for the future period, progressive taxation is indispensable.

Also, in order to equalize the distribution of income, in particular, social receipts, it would be possible to revise the system of deductions from a regressive system to a progressive one.

The second way can be the direct development of markets that provide the formation of the bulk of income, in particular, the labor market deserves great attention. Here, we note that it is necessary to develop a professional association of workers in order to improve working conditions and increase its pay. It is the weak trade union activity that is one of the main reasons for the lack of a more even distribution of income in Russia. In order to warn certain prejudices of some part of the economic community about the «harmfulness» of the trade union movement, we recall that at one time Smith hinted about the necessity and naturalness of uniting hired workers to protect their interests. Note, however, that the process of increasing wages under the pressure of such associations, in the conditions of a competitive state of the common market for goods, must certainly be associated with an increase in labor productivity, since otherwise, this situation will lead to an imbalance in the economy and the opposite consequences.

From a different angle, such associations in the present period can be quite relevant due to one of

the most significant characteristics of the current state of the market: a very significant contribution to social production is made directly by oligopolies, both in the national market and in regional markets. As a result, we can assume that over time, in order to maximize profits, these firms will begin to coordinate their activities, which ultimately will mean underproduction in the product market, and a decrease in employment in the labor market. In this situation, the activity of the trade union will allow, while maintaining a certain level of employment, to increase wages to workers, which will require the oligopolies to expand output in an attempt to adjust profits, and will lead to additional hiring. Such actions will help redistribute profits towards workers, and hence towards households.

Taken together, these measures will be able to ensure the most fruitful state policy in the social sphere and overcome acute economic problems.

References

1. Keynes JM General theory of employment, interest and money. M.: Helios ARV, 2011. 352 p.
2. Piketty T. Capital in the XXI century. Access: [Electronic resource] URL.: <https://proxy.coollib.net/b/331388/read> (date of access: 04.06.2020)//
3. Order of the Government of the Russian Federation of November 17, 2008 N 1662-r (revised on September 28, 2018) «On the Concept of long-term socio-economic development of the Russian Federation for the period up to 2020». Access: [Electronic resource]: URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_82134/.
4. Federal State Statistics Service. Population. Inequality and poverty: Access: [Electronic resource]: URL: <https://www.gks.ru/folder/13723?print=1> (date of access: 02.06.2020).
5. Federal State Statistics Service. Population. Living standard: Access: [Electronic resource]: URL: <https://www.gks.ru/folder/13397?print=1> (date of access: 02.06.2020).
6. Federal State Statistics Service. Russian Statistical Yearbook 2019: Access: [Electronic resource]: URL: https://gks.ru/bgd/regl/b18_13/Main.htm (date of access: 04.06.2020).

УДК: 332.8

PROJECT FINANCING OF HOUSING CONSTRUCTION IN THE RUSSIAN FEDERATION

Anastasia Alexandrovna Shved,

finance student Russian Economic University named after G.V. Plekhanov,

E-mail: shvedanastas@gmail.com

Abstract. Over the past year, from the end of 2019 to the beginning of 2021, the development of project finance in the Russian Federation has made a significant leap forward. The number of transactions carried out under the project financing scheme has increased, and the number of escrow accounts opened has also increased. However, at this point in time, Russia is not able to sufficiently support the development of project financing, since many banks and developers are not ready to carry out their activities under the project financing scheme. Thus, at the moment, the state needs to promote the development of banks in this area, as well as provide some support to developers.

Key words: project financing, housing construction, escrow account, developer.

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Анастасия Александровна Швед,

студентка финансового факультета

Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова

E-mail: shvedanastas@gmail.com

Научный руководитель: Косов Михаил Евгеньевич, канд. экон. наук, доцент кафедры финансов и цен

Для цитирования. А.А. Швед. Проектное финансирование жилищного строительства в Российской Федерации. Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 77—85.

Аннотация. За последний год, с конца 2019 года и по начало 2021 года развитие проектного финансирования в Российской Федерации совершило значительный скачок. Увеличилось количество сделок, совершаемых по схеме проектного финансирования, количество открываемых эскроу счетов также возросло. Однако Россия на данный момент времени не способна в достаточной мере оказать поддержку развитию проектного финансирования, так как многие банки и застройщики не готовы осуществлять свою деятельность по схеме проектного финансирования. Таким образом, на данный момент государству необходимо способствовать развитию банков в данной сфере, а также оказывать определенную поддержку застройщикам.

Ключевые слова: проектное финансирование, жилищное строительство, эскроу счет, застройщик.

На сегодняшний день, перед правительством Российской Федерации стоит задача по улучшению жизни граждан страны. Для того, чтобы решить данную задачу государством был разработан ряд программ по развитию территорий, одним из методов которого является постройка жилых комплексов и развитие придомовых территорий. Строительство по своей сути является основополагающим средством развития национальной экономики страны. Примером может служить такая страна как Объединенные Арабские Эмираты (ОАЭ). Около 50 лет тому назад, такой страны даже не существовало. За такой короткий срок ОАЭ

достигли небывалых высот и стали одними из развитых государств в мире. Каждая страна не зависимо от того, в каких климатических условиях она находится, в суровых или благоприятных, вкладывает огромное количество средств в строительный сектор, то есть главный инвестиционный сектор это строительный. Однако любое строительство является масштабным проектом и при принятии решения о его реализации необходимо провести комплексный анализ всех факторов.

Эффективность инвестиционного проекта во многом зависит от грамотной организации финансирования проекта. Для того, чтобы сни-

зить риски необходимо соблюдать баланс между собственными и заемными средствами, который зачастую достичь очень сложно из-за этого многие проекты прогорают или реализуются не до конца, то есть объект остается стоять недостроенным «до лучших времен».

Жилищное строительство служит мощным драйвером инвестиционного и потребительского спроса. Оно имеет приоритетное социальное значение и вносит заметный вклад в развитие экономики. На сегодняшний день в Российской Федерации существует ряд проблем в сфере жилищного строительства. Наиболее популярным способом приобретения жилья до недавнего времени была схема покупки по долевому участию, около 80%. Однако данная схема привела к появлению такой категории граждан как «обманутые дольщики». В России даже сегодня существует множество «недостроек», работу над которыми уже несколько лет не могут завершить. В связи с этим в 2005 году вступил в силу Федеральный закон № 214 «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости»¹. Безусловно, это помогло в сокращении количества обманутых дольщиков, однако ситуация с «брошенными» объектами долевого строительства не исчезла. По этой причине в 2017 году Минстрой России разработал план мероприятий по постепенному переходу на модель проектного финансирования. В 2019 году строительная отрасль перешла на проектное финансирование жилищного строительства.

Мировая практика показала, что при осуществлении проектной деятельности наиболее подходящим вариантом взаимодействия является проектное финансирование. Он дает возможность собрать достаточно средств для реализации проекта, а также объединяет отличных специалистов в своей сфере, которые готовы в нем участвовать. Кроме того, проектное финансирование обеспечивает прозрачность ведения бизнеса и дает возможность контролировать ресурсы, используемые в данном проекте².

Проектное финансирование можно назвать одной из форм долгосрочного кредитования. Благодаря данному методу кредитование осуществляется еще на стадии проектирования и продолжается вплоть до запуска объекта в эксплуатацию³.

Осуществление проектного финансирования проходит в несколько этапов.

Первый из них это подготовительный этап. Здесь проводится комплексный анализ рынка, оценивается эффективность проекта и на основе полученных результатов принимается решение о целесообразности вложений.

Второй этап это уже заключение договора. Если проект не был отсеян на подготовительном этапе, то заключается договор, в котором оговариваются все необходимые факторы данного соглашения (целевое использование и размер кредитов, процентная ставка, гарантии, выполнение обязательств и т.д.).

На *третьем* этапе уже происходит осуществление проекта, другими словами, заемщикам выдается целевой кредит, и они в свою очередь реализуют проект, в нашем случае занимаются строительством.

Проектное финансирование обладает рядом характерных особенностей, которые отличают его от простого долгосрочного кредитования.

Одной из таких особенностей является то, что финансирование проекта осуществляется за счет будущих доходов от его реализации. Такая отличительная черта позволяет компаниям привлекать дополнительные заемные ресурсы, так как это не приведет к сокращению кредитного лимита. Другими словами, возврат заемных средств можно будет осуществить лишь в том случае, если проект был успешно реализован и начал приносить доход. Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что проектное финансирование является одной из наиболее рискованных форм финансирования проекта.

Также, для проведения проектного финансирования необходимо создать специальную компанию, которая будет осуществлять реализацию проекта. Кроме того, уже существующий проект не может использовать такой метод финансирования, этим преимуществом обладают лишь новые проекты. Кроме того, одной из особенностей проектного финансирования является то, что все риски распределяются между участниками. Займ при проектном финансировании обладает своими особенностями:

- он может превышать стоимость активов заемщика;
- обладает более продолжительным сроком действия, чем обычное кредитование;
- срок займа определяется в соответствии со сроком реализации проекта.

В добавок ко всему перечисленному банки, выдающие кредит при проектном финансировании, ориентируются не на стоимость активов компании, а на будущий денежный поток от проекта.

Международная практика проектного финансирования позволяет выделить две схемы финансирования: параллельное и последовательное.

Из названия первой схемы, можно сделать вывод, что она осуществляется сразу несколькими банками. В связи с этим существует два способа реализации данной схемы:

Первый — банки заключают отдельные соглашения, то есть они осуществляют финансирование автономно.

Второй — банки объединяются, посредством многостороннего кредитного соглашения и финансируют проект совместно.

Каждый способ обладает своими преимуществами, при первом способе банки работают независимо друг от друга, что достаточно удобно. А при использовании второго способа банковские организации значительно снижают свои риски за счет распределения их между собой⁴.

Последовательная схема финансирования имеет многоступенчатый характер, который заключается в том, что существует главный банк и подотчетные ему банки. Ведущий банк заключает сделку и после выдачи денежных средств он передает свои права и обязанности банкам — партнерам. По итогу банк — организатор получает комиссионные за участие в сделке.

Выделяют несколько форм проектного финансирования в зависимости от доли риска, принимаемой кредитором (рис. 1).

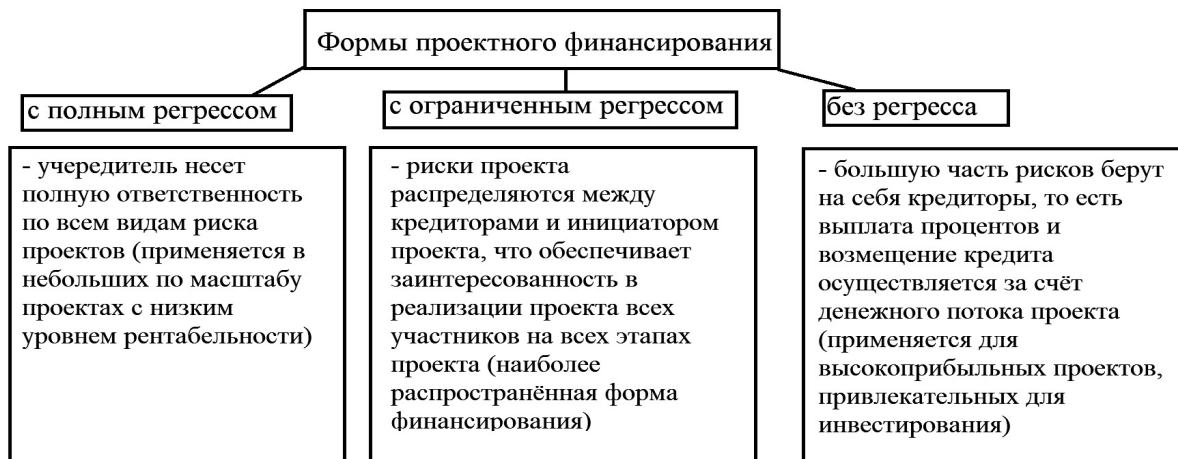


Рис.1. Формы проектного финансирования

Источник: составлено автором на основе Гареева Л.А. Проектное финансирование: сущность и типы // Скиф. 2020. № 3 (43).

Как уже говорилось ранее, проектное финансирование является инструментом в развитии территорий. Именно поэтому далее мы рассмотрим проектное финансирование в сфере жилищного строительства.

Участниками проектного финансирования в сфере жилищного строительства являются покупатель недвижимости, застройщик и соответственно кредитная организация (банк), исполняющая роль гаранта сделки (рис. 2).

Взаимодействие участников в процессе реализации проекта, показанного на рисунке 2, можно кратко описать следующим образом:

- покупатель вкладывает средства в строительство жилья;
- в уполномоченном банке открывается эскроу счет, куда поступают данные средства;
- далее застройщик получает в банке целевой кредит на строительство;
- после сдачи объекта в эксплуатацию, то есть после завершения строительства, банк перечисляет денежные средства с эскроу счета застройщику.

Эскроу-счет — специальный условный счет, на котором учитываются имущество, документы или денежные средства до наступле-

ния определенных обстоятельств или выполнения определенных обязательств. Услуги по открытию эскроу-счетов в мировой практике могут оказывать банки, юридические компании, специализированные фирмы или другие эскроу-агенты⁵. Как же говорилось ранее, эскроу

необычный счет, денежные средства на нем хранятся до завершения проекта, то есть одна из сторон договора сможет получить денежные средства со счета лишь при условии, что вторая сторона выполнит все свои обязательства, в нашем случае построит дом.

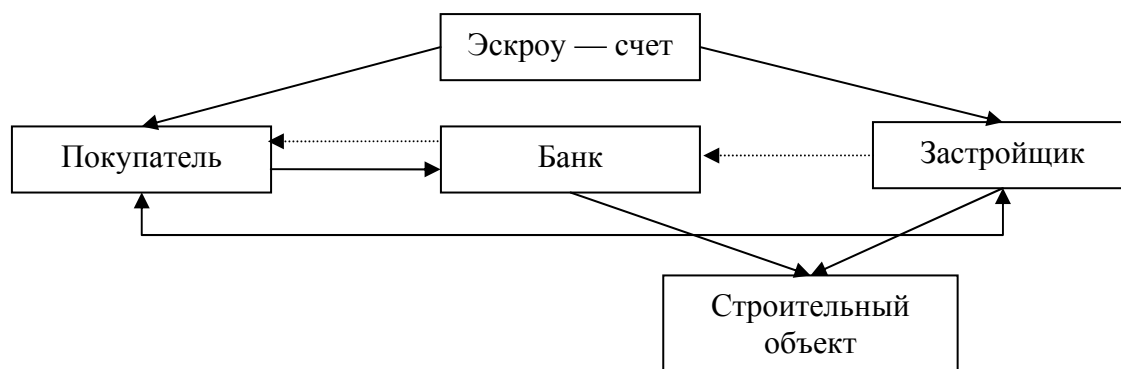


Рис. 2. Модель проектного финансирования в Российской Федерации

Источник: Бочкарева О.Ю. Проектное финансирование жилищного строительства: отечественный и зарубежный опыт // Вестник гражданских инженеров. 2020. № 4 (81)

По данным Банка России, на 1 мая 2021 года количество счетов эскроу составило более 426 тыс. штук. Объем денежных средств, размещенных участниками долевого строительства на счетах эскроу, превысил 1,83 трлн рублей⁶.

На рисунке 3 мы можем наблюдать, что с каждым месяцем количество открываемых эскроу счетов растет, как, собственно, и количество заключенных кредитных договоров. Таким образом, можно сделать вывод, что новая схема финансирования жилищного строительства через специальные счета с каждым месяцем все активней развивается.

Проектное финансирование в России лишь набирает свои обороты, так как было сказано ранее, такой метод обеспечения проектов денежными средствами был введен лишь в 2019 году.

Наиболее подробно рассмотрим структуру проектного финансирования с помощью рисунка 4. Как можно заметить объем проектов, которые осуществляются по старым правилам (долевое строительство), с каждым месяцем сокращаются, за год их количество сократилось на 50%. Как было указано в отчете Банка России о проектном финансировании строительства жилья в I квартале 2021 года все проекты, реализуемые с помощью долевого строительства, будут завершены к 2035 году, следо-

вательно уже после указанной даты строительство всех жилых домов будет использовать проектное финансирование. А вот количество объектов, строящихся с использованием специальных счетов увеличивается стремительными темпами, за год рост составит 103%.

Однако, безусловно, как и любой другой метод, проектное финансирование имеет свои плюсы и минусы. Поэтому далее мы рассмотрим преимущества и недостатки метода проектного финансирования для его участников.

Для застройщика от введения нового способа финансирования проектов гораздо больше отрицательного эффекта, чем положительного. Плюсом является то, что для окончания создания объекта хватает кредитного лимита. Однако недостатками данного механизма финансирования для заемщика являются:

- отсутствие возможности пользоваться денежными средствами покупателя, необходимость использовать собственные средства, кредитные или денежные средства инвестора;
- существует вероятность, что застройщик не сможет больше работать в сфере строительства, так как банки устанавливают высокие требования к заемщикам и не все могут им соответствовать;
- также при проектном финансировании появляется необходимость отчитываться

перед банком о своей финансовой деятельности и о том в какой стадии разработки находится строительный объект;

- существует высокая вероятность сокращения прибыли застройщика от реализации своей деятельности⁷.

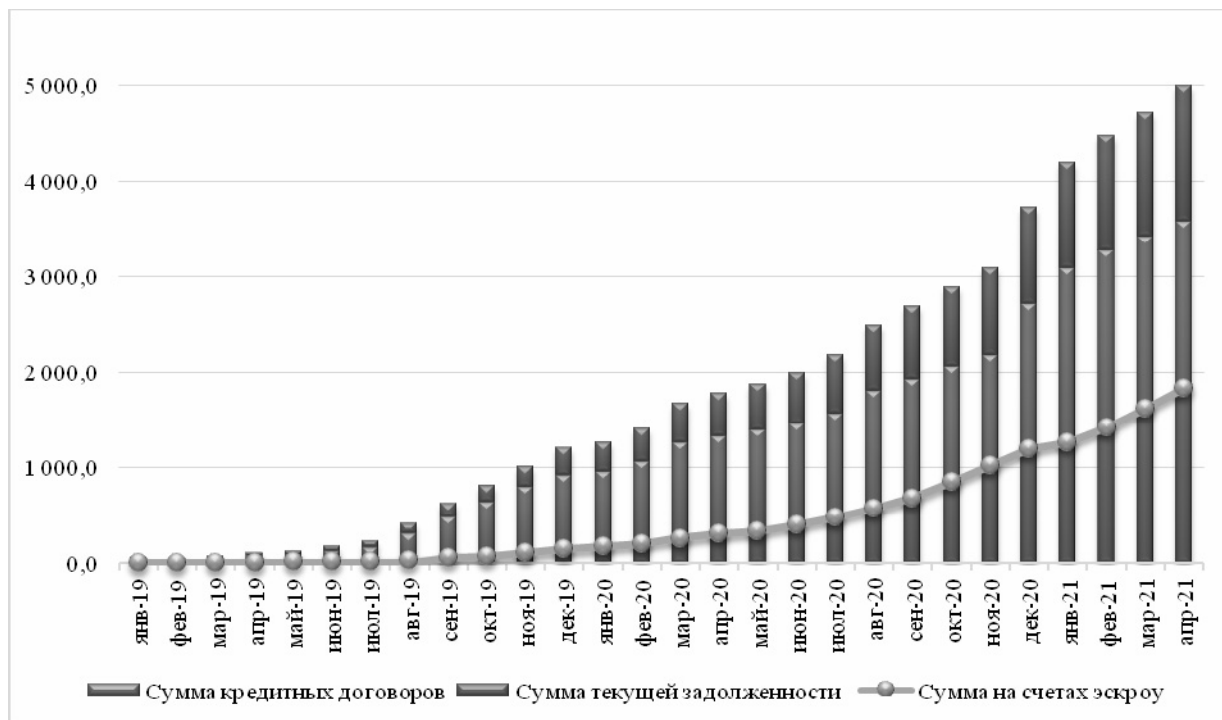


Рис. 3. Динамика основных показателей проектного финансирования с использованием счетов эскроу, млрд руб.

Источник: аналитические материалы ассоциации банков России «Финансирование жилищного строительства в рамках достижения национальных целей развития до 2030»

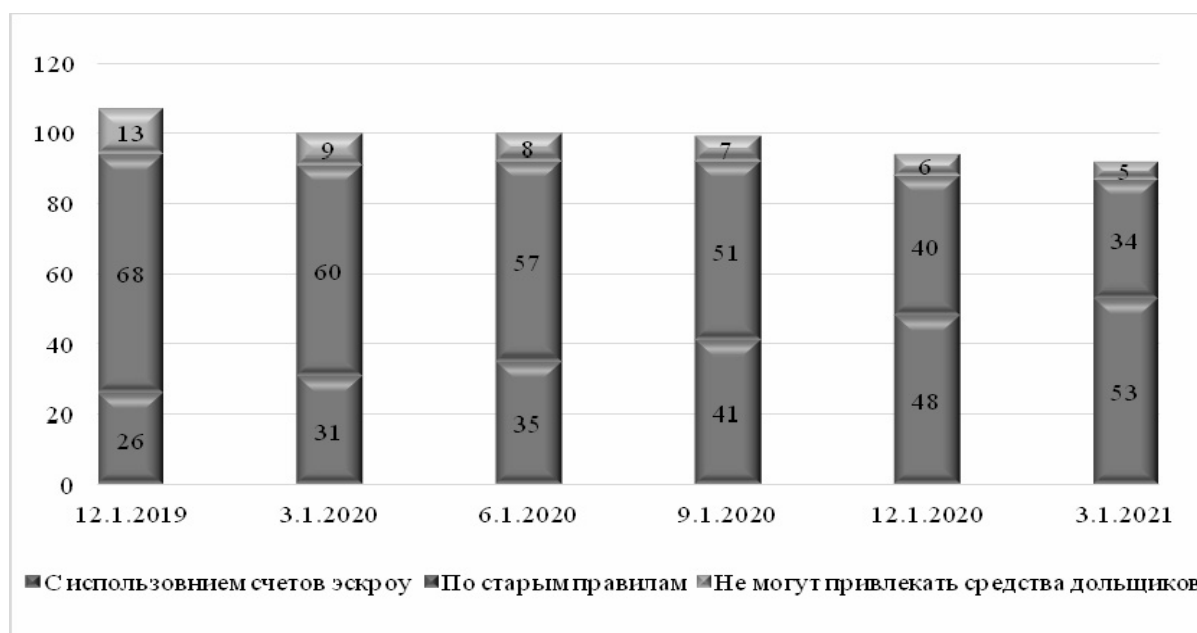


Рис. 4. Структура портфеля проектного финансирования, млн м².

Источник: отчет Банка России о проектном финансировании строительства жилья в I квартале 2021 года.

Кроме того, полученные застройщиком денежные средства должны использоваться лишь на строительство данного объекта.

А вот для покупателя гораздо больше выгод от проектного финансирования жилищного строительства, чем ущерба. Преимуществами является то, что проектное финансирование дает более четкое понимание распределения денежных средств во время жизненного цикла проекта. Также со стороны банка совершается контроль за целевым использованием средств, что, в свою очередь, сокращает риски покупателя потери денежных средств или отсутствия готовой квартиры и т.д. Недостатком можно назвать лишь возможность удорожания квартиры на стадии строительства.

На уполномоченные банки новый метод финансирования также оказывает влияние. Положительный эффект проявляется в увеличении оборота денежных средств за счет:

- выдачи целевых кредитов застройщикам;
- прирост клиентов (увеличение числа ипотечных кредитов, а также хранение средств покупателей на счетах эскроу).

Однако не каждый банк может участвовать в проектном финансировании, не все соответствуют критериям. Из этого можно сделать вывод, что уполномоченных банков, работающих в сфере жилищного строительства не много, а вот проектов на сегодняшний день большое количество. В связи с этим у банков может возникнуть такая проблема как возможная нехватка средств на реализацию всех жилищных проектов.

Статистика перехода к проектному финансированию жилищного строительства как в России в целом, так и на территории Москвы и Московской области на сегодняшний день представлены в таблице 1.

Таблица 1. Статистика перехода на счета эскроу в разрезе банков на 01.12.2020

Наименование Банка	РФ			г. Москва			Московская обл.		
	Дома, шт.	Площадь, тыс. м ²	Застрой- щики, шт.	Дома, шт.	Площадь, тыс. м ²	Застрой- щики, шт.	Дома, шт.	Площадь, тыс. м ²	Застрой- щики, шт.
Итого	5804	60 711	2296	390	10 057	141	432	5542	116
ПАО Сбербанк	3514	34 701	1429	153	4353	69	217	3028	70
АО «Банк дом.РФ»	540	6062	243	34	610	15	69	840	14
ПАО ВТБ	619	7577	242	117	2851	32	61	572	9
ПАО «ФК Открытие»	287	2721	105	9	400	4	24	234	3
АО «Альфа-банк»	185	2025	93	10	354	5	11	287	6
АО «Россельхозбанк»	141	2047	29	27	633	4	4	13	2
БАНК ГПБ (АО)	105	1624	33	19	504	5	4	68	1
ПАО «Промсвязьбанк»	110	1139	49	6	96	1	13	238	4
ПАО «Московский кредитный банк»	13	190	4	9	141	3	4	49	1
ПАО «Совкомбанк»	23	447	13	3	88	2	7	151	5
АО «Райффайзен- банк»	14	170	8	-	-	-	-	-	-
АО «МСП банк	16	124	5	-	-	-	9	32	1
Другие банки	237	1885	43	3	28	1	9	29	0

Источник: Дом.РФ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://наш.дом.рф/аналитика/эскроу>

На основе данных, показанных в таблице 1 становится ясно, что лидирующую позицию по портфелю проектного финансирования жилой недвижимости занимает Сбербанк. Также можно сделать вывод, что многие банки еще совершенно не готовы к использованию счетов эскроу в своей деятельности. По данным Банка

России 96 банков имеют право финансировать строительство жилья, продающегося через счета эскроу. Однако на портале Дом.РФ представлено около 30 банков и лишь 11 из них, показанных в таблице 1, открыли эскроу счета для реализации проектов по схеме проектного финансирования. Так же, по данным Дом.РФ

в едином реестре застройщиков по России зарегистрировано 4474 организации⁸. Следовательно, по данным таблицы можно сделать вывод, что на данный момент новую модель финансирования используют лишь 51% заемщиков. Полученные данные позволяют понять, что половина застройщиков России, что достаточно много, не использует счета эскроу. Возможно, данная тенденция свидетельствует о незнании такого метода финансирования строительных проектов.

Далее на рисунке 5 были рассмотрены количество средств на уже открытых счетах эскроу,

их динамика и процент покрытия долгов с помощью средств со счетов эскроу.

Из графика видно, как стремительно растут средства на специальных счетах, что свидетельствует об активном их использовании, а также о расширении количества договоров заключенных на основе проектного финансирования. За год остатки средств на счетах эскроу выросли примерно на 523%, это, в свою очередь, составило 1355 млрд руб. В среднем покрытие задолженности средствами на счетах эскроу в I кв. 2021 г. увеличилось на 8 п.п., достигнув 113%. А за год рост составил 61 п.п.

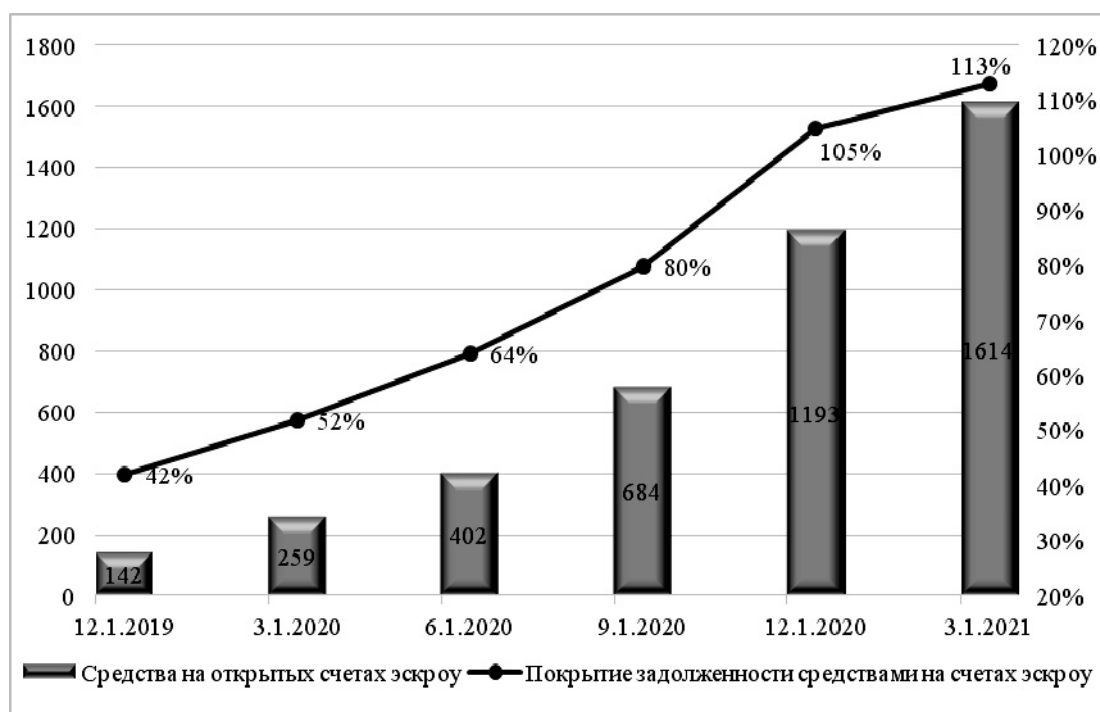


Рис. 5. Средства на счетах эскроу, млрд руб. / %

Источник: отчет Банка России о проектном финансировании строительства жилья в I квартале 2021 года.

На основе анализа проведенной статистики можно сделать вывод, что механизм проектного финансирования в Российской Федерации активно развивается, за год произошли значительные изменения в структуре сделок по строительству жилых домов. Заметно увеличилась доля договоров, в которых используются счета эскроу, и сократились договора с долевым участием. Однако на сегодняшний день проектное финансирование еще задействовано не полностью, существует множество провалов в этой сфере. Как было упомянуто выше, все

еще имеются договора с долевым участием. Кроме того, многим застройщикам пришлось покинуть сферу их деятельности, так как они не подходили по критериям. К тому же еще и не все банки могут работать с проектным финансированием. Таким образом, можно сказать, что спрос есть, а предложения нет, другими словами, проектов, которые могут быть реализованы по схеме проектного финансирования у нас в стране много, а вот банков готовых их обслуживать и застройщиков, готовых взяться за реализацию проекта немного. Данная ситуа-

ция является одной из главных проблем при реализации проектного финансирования в Российской Федерации. Это может быть связано с тем, что проектное финансирование широко используется в зарубежной практике, однако для России данный механизм взаимодействия застройщиков и покупателей является относительно новым. Необходимо преобразовать данный метод для российского рынка жилищного строительства. На мой взгляд, на данный момент государству необходимо способствовать развитию банков в сфере проектного финансирования для того, чтобы любой банк мог обслуживать договора проектного финансирования и открывать специальные счета эскроу. А также оказывать определенную поддержку застройщикам в их развитии, чтобы они смогли соответствовать требованиям банка. Данные действия в последствии приведут к становлению России и ее экономики, ведь строительство жилых домов способствует развитию территорий, а это положительно влияет на экономику, появляется больше рабочих мест, увеличивается инфраструктура городов, улучшается уровень жизни граждан. Таким образом, можно сказать, что развитие территорий является первоочередной задачей государства, а инструментом для решения этой задачи является проектное финансирование и его совершенствование.

Подводя итоги, хотелось бы отметить, что проектное финансирование, несмотря на свою высокорискованность, является одним из наиболее эффективных способов реализации крупных и капиталоемких проектов, так как осуществление таких проектов лишь за счет средств государства было бы невозможно. В российской практике осуществления проектного финансирования существует еще множество недостатков, с которыми необходимо справиться для того, чтобы выйти на мировой уровень его использования.

Список литературы

1. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 27.12.2019, с изм. от 28.04.2020)

2. Федеральный закон «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» от 30.12.2004 № 214-ФЗ

3. Александров А.В., Москвичева А.И. Особенности проектного финансирования в отечественной экономике // АНИ: экономика и управление. 2018. № 3 (24).

4. Бирюкова Л.В., Толканева О.Г. Проектное финансирование в России: сущность, проблемы и перспективы развития // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. 2018. № 6.

5. Бочкарева О.Ю. Проектное финансирование жилищного строительства: отечественный и зарубежный опыт // Вестник гражданских инженеров. 2020. № 4 (81). С. 219—230.

6. Власова Ю.А. Развитие ипотечного кредитования в России и факторы повышения его доступности // Банковское дело. 2019. № 8. С. 78—82.

7. Власова Ю.А. Состояние и перспективы развития долговых инструментов субъектов Российской Федерации // В сборнике: проблемы социально-экономического развития регионов. Международная научно-практическая конференция. Ответственный редактор: Сукиасян А.А., 2015. С. 20—22.

8. Гареева Л.А. Проектное финансирование: сущность и типы // Скиф. 2020. № 3 (43).

9. Герман С.В., Раковский В.И. Переход на проектное финансирование в жилищном строительстве // Евразийское Научное Объединение. 2020. №. 2—3. С. 162—166.

10. Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Иволгина Н.В., Акимова Н.А. Проблемы реализации валютной политики Российской Федерации в современных условиях // Аудиторские ведомости. 2021. № 2. С. 83—88.

11. Герзелиева Ж.И. Финансовая оценка эффективности инвестиционных проектов (на примере компаний нефтеперерабатывающего комплекса): диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10 / Российский экономи-

ческий университет им. Г.В. Плеханова. Москва, 2013.

12. *Каменев Константин Геннадьевич* Развитие проектного финансирования в России // Вестник науки и образования. 2018. № 6 (42).

13. *Хаярова О.Р., Тонкошуров И.В.* Проектное финансирование жилищного строительства в России: актуальное состояние и перспективы // экономический журнал. 2019. №. 8. С. 4—7.

14. *Роденкова Т.Н., Герзелиева Ж.И., Борисова И.В.* Государственно-частное партнерство в научно-технической и социальной сфере в условиях цифровой экономики. В сборнике: ПУБЛИЧНЫЕ И ЧАСТНЫЕ ФИНАНСЫ В УСЛОВИЯХ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ. Материалы Международной научно-практической интернет-конференции. 2018. С. 217—224.

15. *Слепов В.А., Герзелиева Ж.И.* Концепция денежных потоков в финансовой оценке инвестиционных проектов // Вестник Российского экономического университета имени Г.В. Плеханова. 2012. № 2 (44). С. 37—43.

16. Аналитические материалы ассоциации банков России «Финансирование жилищного строительства в рамках достижения национальных целей развития до 2030»

17. Банк России [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.cbr.ru/analytics/finansirovanie-dolevogo-stroitelstva/2020—07—01/>

18. Дом. РФ [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://наш.дом.рф/сервисы/единый-реестр-застройщиков>

¹ Федеральный закон «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации» от 30.12.2004 N 214-ФЗ

² *Бирюкова Л.В., Толканева О.Г.* Проектное финансирование в России: сущность, проблемы и перспективы развития // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. 2018. №6.

³ Инвестиционное проектирование: Учебник / Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И., 4-е изд. Москва: Дашков и К, 2018. 368 с.: ISBN 978-5-394-02372-9

⁴ *Бирюкова Л.В., Толканева О.Г.* Проектное финансирование в России: сущность, проблемы и перспективы развития // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. 2018. № 6. год

⁵ «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 27.12.2019, с изм. от 28.04.2020)

⁶ Банк России [Электронный ресурс] – Режим доступа: https://www.cbr.ru/banking_sector/equity_const_financing/

⁷ *Герман С.В., Раковский В.И.* Переход на проектное финансирование в жилищном строительстве //Евразийское Научное Объединение. 2020. №. 2-3. С. 162-166.

⁸ Дом.РФ [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://наш.дом.рф/сервисы/единый-реестр-застройщиков>

УДК 339.976.4
ББК 65.5

FEATURES OF THE USE OF THE PROTECTION OF INTANGIBLE GOODS FOR THE LEGAL ENTITY

Lyubov Vladimirovna Shcherbacheva,

Ph.D., Associate Professor, Associate Professor, law and public-legal disciplines Russian State University named A.N. Kosygin, member of the International United Academy of Sciences

E-mail: sherbacheva@rambler.ru

Abstract. The study suggests that today only civilist scientific thought has a significant gap in this direction, despite the attempts regularly made by various authors to develop a unified approach to the interpretation of personality in the sphere of civil regulation. This article notes that there are now many doctrinally designed approaches to defining both the business reputation as a whole and the business reputation of a legal entity.

Key words: business reputation; Legal entity; Personality Life Protecting honour; Dignity legal regulation

ОСОБЕННОСТИ ПРИМЕНЕНИЯ ЗАЩИТЫ НЕМАТЕРИАЛЬНЫХ БЛАГ ДЛЯ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА

Любовь Владимировна Щербачева,

канд. юрид. наук, доцент, доцент кафедры гражданского права и публично-правовых дисциплин Российского государственного университета имени А.Н. Косыгина, член Международной Объединенной Академии Наук

E-mail: sherbacheva@rambler.ru

Для цитирования. Л.В. Щербачева. Особенности применения защиты нематериальных благ для юридического лица. *Мировая экономика: проблемы безопасности.* 1/2021. С. 86—91.

Аннотация. Проведенное исследование позволяет сделать вывод, что сегодня значимым же пробелом в данном направлении до сих пор обладает лишь цивилистическая научная мысль, несмотря на регулярно предпринимаемые различными авторами попытки выработать единый подход к трактовке личности в сфере гражданско-правового регулирования.

В данной статье отмечается, что в настоящее время существует множество доктринально оформленных подходов к определению понятий как деловой репутации в целом, так и деловой репутации юридического лица

Ключевые слова: деловая репутация; юридическое лицо; личность; жизнедеятельность; защите чести; достоинство; правовое регулирование.

Одним из самых многогранных понятий в структуре парадигмального развития человеческой цивилизации является личность. Оно нашло свое отражение в обширном перечне социальных и гуманитарных наук, неоднократно трансформировалось в процессе жизнедеятельности общества. Возможно, наибольшую ценность категория личности приобретает в сфере правового регулирования. Существует достаточное количество работ, развивающих представления о личности с точки зрения конституционного, уголовного, уголовно-процессуального права, теории прав человека. Значимым же пробелом в данном направлении до сих пор обладает лишь цивили-

стическая научная мысль, несмотря на регулярно предпринимаемые различными авторами попытки выработать единый подход к трактовке личности в сфере гражданско-правового регулирования. Не претендуя на универсальность, представляется уместным попытаться дать исчерпывающее, ясное представление о личности в узком разрезе строго определенно-го правоотношения.

С 2013 г. в Гражданском кодексе РФ (далее — ГК РФ) действует ст. 16.1 «Компенсация ущерба, причиненного правомерными действиями государственных органов и органов местного самоуправления». Согласно данному

положению «ущерб, причиненный личности или имуществу гражданина... подлежит компенсации». Таким образом, очевидно использование законодателем понятия личности для построения юридического механизма компенсации правомерно причиненного ущерба. Необходимо, обозначить критическое осмысление категории личности в контексте ее использования в норме ст.16.1 ГК РФ. Для реализации указанной цели наиболее оптимально уменьшить фокус научного внимания к рассматриваемой проблематике и в качестве конкретной задачи исследования установить теоретическое препарирование категории личности в качестве объекта гражданско-правовой защиты в том смысле, которым наделяет ее норма ст.16.1 ГК РФ. Методический инструментарий такого изучения составляют формально-юридический, системный, герменевтический и диалектический методы. Для успешной трансляции в правовую плоскость такого феномена человеческого бытия, как личность, необходимо отождествление его с некоторой обобщенной юридической категорией, входящей в базовое понятийное ядро отдельной отрасли. Для гражданского права в подобном качестве разумно использовать категорию объекта гражданского правоотношения. Тем не менее отсутствие единства во взглядах относительно содержания данного понятия в цивилистической науке вынуждает искать менее формальные, но более приближенные к существу исследуемых феноменов термины. В русле указанных размышлений следует согласиться с мнением В.В. Долинской, разделяющей точку зрения о сравнительной тождественности понятия «объект гражданского правоотношения» термину «благо». Действительно, в контексте рассматриваемого предметного ряда данная лексика обладает значительно большей операциональной адекватностью за счет расширенной информативной составляющей¹.

Понимание блага в сфере нормативно-правового регулирования согласно общей логике законодательного строительства должно сводиться либо к аксиологическим характеристикам явления, его защите, либо одновременно к двум указанным подходам. Общность объектов, преимущественно осмысляемых в русле первого из них, представлена в гражданском законодательстве более сложно и струк-

турировано, так как предполагает регулятивную функцию права, реализуемую в отношении оборота блага, тогда как вторая — лишь его защиту. Существующие споры относительно дифференцированности охранительной функции и ее соотношения с защитой в текущем срезе научного интереса к рассматриваемым правоотношениям не имеют существенного значения, так как охранительная функция в любом из вариантов ее выделения будет тяготеть к одному из обозначенных полюсов. Более значимым следует признать качественное различие ценности блага в случае учета его аксиологических оборотных характеристик и при сингулярной защите блага. Ценность блага как таковая присутствует в обоих случаях, однако для первого варианта в правовой плоскости она предстает именно как оборотная ценность, тогда как для благ, подлежащих исключительно защите, следует говорить об априорной социальной ценности, не зависящей от рыночных условий.

Представляя собой классическое нематериальное благо, личность является базовой категорией гражданско-правовой витальности субъекта, поскольку только наличие личности как совокупности индивидуализирующих свойств и характерологических черт индивида, генерализованных единой юридической волей, образует гражданско-правовую правосубъектность физического лица.

Правоотношения, возникающие относительно личности, не могут регламентировать внутреннюю структуру данного феномена, так как минимальные операционные модули правового отражения не в состоянии надлежаще рефлексировать признаки явления в юридическую плоскость социальной жизни, следовательно, правовая манипуляция с целью регламентации внутреннего содержания явления невозможна. Однако ввиду указанной роли в процессе субъектообразования, личность необходимо считать неопровержимой юридической ценностью, а значит подлежащей защите, воплощенной в нормах позитивного права.

Отличительной чертой диспозитивного гражданско-правового регулирования является относительный (в сравнении с иными отраслями права) плюрализм способов защиты. Это порождает необходимость установления строгой алгоритмизации процесса избрания одного

из них в зависимости от видовых и индивидуальных свойств объекта защиты. В случае с личностью необходимо констатировать значительное упрощение данной процедуры ввиду рассмотренных выше особенностей существования личности в юридической природе. Любое негативное воздействие на внутреннюю структуру личности приводит к ее необратимому изменению вплоть до частичной потери правосубъектности. В таких условиях классические для гражданского права способы защиты в форме возмещения убытков и восстановления положения, существовавшего до нарушения права (и иные), которые ориентированы преимущественно на натуральное исполнение возникшего обязательства из умаления субъективного гражданского права, становятся неприменимыми в силу банальной невозможности возвращения состояния объекта, прерванного посягательством. Зарождающаяся в результате данного противоречия социальная несправедливость в своем корне несет строго юридический характер, так как при отсутствии адекватного ответа в форме юридической защиты свидетельствует о неспособности права выполнять делегированные ему функции. Единственным выходом, основанным на методологическом аппарате права, в данном случае следует считать применение принципа, который В.В. Груздевым был описан как гражданско-правовая эквивалентность².

Однако любой принцип всегда остается лишь вектором движения, определяющим направление, но не конкретные формы реализации. Объективная же потребность в защите одного из наиболее ценных благ в парадигме человеческого существования требует и соответствующей ей объективации методов защиты. Компенсация ущерба в таком случае представляется наиболее оптимальной по целому ряду причин.

Во-первых, компенсация всегда ретроспективна, она воздействует на правоотношение необратимо измененное, что с учетом специфики личности как объекта защиты представляется единственным решением, не несущим в себе элементов «юридической схоластики». *Во-вторых*, компенсация в той форме, которая закреплена в ст. 16.1 ГК РФ, является классическим частноправовым институциональным феноменом, тогда как такие способы защиты,

как признание права, в подобной ситуации неизбежно приобретают публично-правовой характер (что также имело место в историческом генезе правовых взаимоотношений личности и государства, о чем подробнее можно узнать в работе О.В. Михайленко. В-третьих, требование гражданско-правовой эквивалентности при использовании компенсации ущерба легко исполняется за счет денежной эквивалентизации. Использование денег как наиболее универсального социального блага позволяет объективно оценить субъективную значимость защищаемого явления правовой действительности, а также избежать методологического тупика возмещения убытков и гражданско-правовой ответственности, суть которого состоит в примате натурального исполнения, а значит абсолютной тождественности размера и характера возмещения разнице состояния блага до и после умаления (подчас трудно дифференцируемой), которой правоприменитель практически никогда не добивается.

Необходимо сделать ремарку и упомянуть, что как таковое признание права в случае с компенсацией ущерба личности гражданина, причиненного правомерными действиями государственных органов и органов местного самоуправления также имеет место. Но выражено оно фактически в общем конституционно-правовом статусе личности и его признании на уровне правопорядка, что находит воплощение именно в правомерности деятельности публично-правовых образований, самой юридической квалификации правоотношения по норме ст. 16. 1 ГК РФ, которая невозможна без признания за гражданином права на «юридическую личность».

Личность как объект гражданско-правовой защиты представляет собой одну из базовых категорий гражданского права, так как непосредственно связана с формированием гражданской правосубъектности физического лица, ввиду чего обладает исключительной юридической ценностью, что не позволяет формировать механизм ее защиты по остаточному принципу. В силу необратимости изменений объекта при правомерном посягательстве на личность со стороны публично-правовых образований возникает исключительная применимость компенсации ущерба как способа восстановления нарушенного баланса прав.

Несмотря на отсутствие легальной дефиниции в отечественном законодательстве категории «деловая репутация», в настоящее время существует множество доктринально оформленных подходов к определению понятий как деловой репутации в целом, так и деловой репутации юридического лица.

Как отмечает Е.А. Суханов, деловой репутацией является общественная оценка исключительно профессиональных качеств субъекта³, поскольку общественная оценка иных качеств, являющихся социальными и моральными, относится уже к категории чести.

По мнению же А.А. Власова, под деловой репутацией следует подразумевать положительную оценку деловых качеств лица вследствие осуществления им предпринимательской деятельности, отраженных в общественном сознании⁴.

В свою очередь, В.И. Колосова и Т.Ю. Вавильчева рассматривают деловую репутацию в качестве нематериального блага, представленного в виде положительной общественной оценки деловых, профессиональных качеств лица и его деятельности⁵. Данный подход, по нашему мнению, является весьма спорным, так как общественная оценка деятельности и качеств субъекта может носить не только позитивный, но и негативный характер, являясь при этом его деловой репутацией, положительной или же отрицательной, соответственно. Другой вопрос, что ценность отрицательной деловой репутации значительно ниже, чем ценность положительной. Тем не менее, наличие у сложившейся деловой репутации отрицательного характера не является основанием для отсутствия права на защиту такой репутации от порочащих сведений, не соответствующих действительности.

Важно заметить, что право на деловую репутацию, равно как и право на честь и достоинство, является абсолютным, основываясь на том, что ему противостоит обязанность неограниченного круга лиц не препятствовать реализации данного права. Кроме этого, основываясь на научных позициях, можно сделать вы-

вод, что, в отличие от чести, наличие отрицательного общественного мнения не уничтожает деловую репутацию как таковую, она лишь приобретает отрицательный характер, в то время как сугубо отрицательное мнение в вопросе чести приводит к бесчестью, то есть отсутствию чести⁶. Тем не менее, на наш взгляд, использование подобного подхода в рамках юридической практики является спорным, поскольку в данном случае категории «честь» и «бесчестье» носят больше эмоционально-оценочный характер, а не правовой.

Деловая репутация юридического лица обладает своей безусловной спецификой по сравнению с деловой репутацией гражданина. Прежде всего, следует отметить, что юридическое лицо в качестве субъекта права отличается от лица физического по своей природе и признакам, не являясь одушевленным субъектом с характерными для него физиологическими, психологическими и социальными особенностями. Именно поэтому в вопросе неимущественных прав в отношении юридического лица невозможно говорить о праве на честь и достоинство, сохраняя за ним лишь право на деловую репутацию. Однако и в данном случае, как отмечает Е.А. Сухановым, юридическое лицо не может иметь неимущественных прав, поскольку даже деловая репутация «целиком обусловлена его участием в имущественных отношениях»^{7 8}.

Руководствуясь определением Г.Ю. Мордохова, данным им на основе анализа существующих подходов к пониманию деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности, можно сделать вывод, что деловая репутация юридического лица — основанный на объективной информации, уникальный индивидуализирующий образ юридического лица, обладающий свойством изменчивости, созданный и поддерживаемый в результате оценки его деятельности неопределенным количеством лиц, как с положительной, так и с отрицательной стороны.

При этом, несмотря на то, что некоторые отечественные ученые, в частности В.В. Ки-

линкаров, А.П. Сухенко, О.В. Карайчева, говорят об экономическом характере деловой репутации именно как важного фактора, влияющего на прибыль компании, в большей степени отечественная наука рассматривает деловую репутацию юридического лица в качестве категории по сути близкой к деловой репутации физического лица. Такой позиции придерживается и законодатель, о чем свидетельствует характер и закрепление способов защиты деловой репутации юридического лица.

В статье 152 ГК РФ содержится перечень способов защиты чести, достоинства и деловой репутации, применяемых в равной степени в отношении физических и юридических лиц. К ним относятся:

- опровержение порочащих честь, достоинство или деловую репутацию сведений, осуществляемое в случае несоответствия данных сведений действительности и тем же способом, которым были распространены сведения о гражданине, или другим аналогичным способом (п. 1 ст. 152 ГК РФ);
- опубликование ответа в средствах массовой информации, которое является субсидиарным способом защиты по отношению к базовому — опровержению, что, тем не менее, не должно свидетельствовать о меньшей значимости ответа пострадавшего лица в процессе защиты своего права (п. 2 ст. 152 ГК РФ);
- замена или отзыв документа (п. 3 ст. 152 ГК РФ), осуществляемое в том случае, если сведения, порочащие честь, достоинство или деловую репутацию, содержатся в документе, исходящем от организации, и выступающих так же в виде соответствующих форм реализации опровержения порочащей информации⁹;
- удаление порочащей информации, а также пресечение или запрещение дальнейшего распространения указанных сведений путем изъятия и уничтожения без какой бы то ни было компенсации изготовленных в целях введения в граждан-

ский оборот экземпляров материальных носителей, содержащих указанные сведения, осуществляемые в случаях, если сведения, порочащие честь, достоинство или деловую репутацию, стали широко известны и в связи с этим опровержение невозможно довести до всеобщего сведения и если без уничтожения таких экземпляров материальных носителей удаление соответствующей информации невозможно (п. 4 ст. 152 ГК РФ);

- удаление порочащей информации, а также опровержение указанных сведений способом, обеспечивающим доведение опровержения до пользователей сети «Интернет», реализуемые в случаях, когда сведения,
- порочащие честь, достоинство или деловую репутацию, оказались после их распространения доступными в сети «Интернет» (п. 5 ст. 152 ГК РФ);
- признание сведений не соответствующими действительности в случаях невозможности установления лица, распространившего сведения, порочащие честь, достоинство или деловую репутацию, осуществляемое в порядке особого производства (п. 8 ст. 152 ГК РФ);
- возмещение убытков и компенсация морального вреда, причиненных распространением сведений, порочащих честь, достоинство и деловую репутацию (п. 9 ст. 152 ГК РФ), являющиеся мерой гражданско-правовой ответственности.

При этом во всех положениях ст. 152 ГК РФ речь идет о защите чести, достоинства и деловой репутации именно гражданина, и лишь в п. 11 указанной статьи содержится упоминание о применении этих положений, за исключением положения о компенсации морального вреда, в случае защиты деловой репутации юридического лица. Таким образом, законодателем демонстрируется своего рода аналогичность между защитой деловой репутации гражданина и деловой репутации организации.

Таким образом, проанализировав понятие эффективности права и правореализации, мож-

но сделать вывод, что эффективность применения способа защиты деловой репутации юридического лица — это действенная, результативная реализация права на защиту деловой репутации вследствие использования юридическим лицом права требовать вынесения судебного решения о применении выбранного им способа защиты нарушенного права.

Список литературы

1. *Бочаров А.Н.* Личность как объект гражданско-правовой защиты по смыслу ст. 16.1 гражданского кодекса РФ // *Legal Concept*. 2019. Т. 18. № 2.

2. *Власов А.А.* Проблемы судебной защиты чести, достоинства и деловой репутации. М., 2000.

3. *Горина А.А.* Понятие нематериальных благ как объект гражданского права // *Юридический факт*. 2019. № 53.

4. *Жарков М.А.* Защита чести, достоинства и деловой репутации в гражданско-правовом порядке // *Советник юриста*. 2011. № 7.

5. *Колосова В.И., Вавильчева Т.Ю.* Деловая репутация: понятие, проблемы правового регулирования и охраны // *Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского*. 2011. № 3.

6. *Михалевич Е.В.* О понятиях чести, достоинства и деловой репутации в российском гражданском праве // *Мониторинг правоприменения*. 2012. № 1.

7. *Мордохов Г.Ю.* Способы защиты деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности: дисс. ... канд. юрид. наук. М., 2017.

8. *Российское гражданское право: Учебник: В 2-х томах. Том I. Общая часть. Вещное право. Наследственное право. Интеллектуальные права. Личные неимущественные права / отв. ред. Е.А. Суханов. М., 2011.*

¹ *Бочаров А.Н.* Личность как объект гражданско-правовой защиты по смыслу ст. 16.1 гражданского кодекса РФ // *Legal Concept*. 2019. Т. 18. № 2. С. 107.

² *Горина А.А.* Понятие нематериальных благ как объект гражданского права // *Юридический факт*. 2019. № 53. С. 46.

³ *Российское гражданское право: Учебник: В 2-х томах. Том I. Общая часть. Вещное право. Наследственное право. Интеллектуальные права. Личные неимущественные права / отв. ред. Е.А. Суханов. М., 2011. С. 896.*

⁴ *Власов А.А.* Проблемы судебной защиты чести, достоинства и деловой репутации. - М., 2000. С. 14.

⁵ *Колосова В.И., Вавильчева Т.Ю.* Деловая репутация: понятие, проблемы правового регулирования и охраны // *Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского*. 2011. № 3. С. 260.

⁶ *Михалевич Е.В.* О понятиях чести, достоинства и деловой репутации в российском гражданском праве // *Мониторинг правоприменения*. 2012. № 1. С. 40.

⁷ *Российское гражданское право: Учебник: В 2-х томах. Том I. Общая часть. Вещное право. Наследственное право. Интеллектуальные права. Личные неимущественные права / отв. ред. Е.А. Суханов. М., 2011. С. 176.*

⁸ *Мордохов Г.Ю.* Способы защиты деловой репутации субъектов предпринимательской деятельности: дисс. ... канд. юрид. наук. М., 2017. С. 36.

⁹ *Жарков М.А.* Защита чести, достоинства и деловой репутации в гражданско-правовом порядке // *Советник юриста*. 2011. №7. С.38.

THE PRINCIPLE OF GOOD FAITH IN TAX RELATIONS: TRUE OR FALSE?

Nodari Darchoevich Eriashvili,

Professor of Moscow University Affairs of Russia. Candidate of history,
PhD in law, Doctor of economics, Professor,
Russian government prizewinner in the field of science and technology

E-mail: office@unity-dana.ru

Alexander Ivanovich Grigoriev,

Associate Professor of the Department Of public law disciplines of the faculty
of law and management of VUI FSIN of Russia PhD, Associate Professor

E-mail: altr1960@mail.ru

Ksenia Vladimirovna Reshetnyak,

4th year student of FPIU VUI FSIN of Russia

E-mail: office@unity-dana.ru

Abstract. The article deals with the general concept of the principle of good faith, reveals its specifics in the framework of tax law. The analysis of scientific and educational literature, as well as materials of judicial practice on the essence and content of the principle of good faith in tax relations is carried out.

Key words: principle, good faith, tax relations, taxpayer.

ПРИНЦИП ДОБРОСОВЕСТНОСТИ В НАЛОГОВЫХ ОТНОШЕНИЯХ: ПРАВДА ИЛИ БЫЛЬ?

Нодари Дарчоевич Эриашвили,

Профессор Московского университета МВД России, кандидат исторических наук,
кандидат юридических наук, доктор экономических наук, профессор,
лауреат премии Правительства РФ в области науки и техники

E-mail: office@unity-dana.ru

Александр Иванович Григорьев,

доцент кафедры публично-правовых дисциплин факультета права
и управления ВЮИ ФСИН России, кандидат юридических наук, доцент

E-mail: altr1960@mail.ru

Ксения Владимировна Решетняк,

Студент 4 курса ФПиУ ВЮИ ФСИН России

E-mail: office@unity-dana.ru

Для цитирования. Н.Д. Эриашвили, А.И. Григорьев, К.В. Решетняк. Принцип добросовестности в налоговых отношениях: правда или ложь? Мировая экономика: проблемы безопасности. 1/2021. С. 92—94.

Аннотация. В статье рассматривается общее понятие принципа добросовестности, раскрывается его специфика в рамках налогового права. Производится анализ научной и учебной литературы, а также материалов судебной практики по вопросам сущности и содержания принципа добросовестности в налоговых отношениях.

Ключевые слова: принцип, добросовестность, налоговые отношения, налогоплательщик

Отметим, что правовые принципы представляют собой основополагающие начала в российском праве. В качестве одного из таких основополагающих принципов и выступает добросовестность.

В условиях современности все чаще озвучивается мысль о внедрении обозначенного принципа в налоговые отношения. Однако, такая идея вызывает огромное множество дискуссии, прежде всего, о целесообразности такого внедрения.

Важно сказать, что нормами Налогового кодекса РФ предусмотрена презумпция невиновности налогоплательщика, однако, отсутствует нормативное установление принципа добросовестности. [1] В этой связи, понимание добросовестности раскрывается в силу взаимосвязи гражданско-правовые и налоговых норм, имея своей целью исключение возложения обязанностей на добросовестного налогоплательщика, которые не установлены законодательством.

Безусловным фактом, выступает, что добросовестность полностью заимствована из гражданско-правовой сферы. Вся суть состоит в том, а в какой мере такое заимствование из гражданского права выступает целесообразным. В первую очередь, необходимо уяснить, что представляет собой добросовестность в налоговых отношениях, в каком ракурсе она понимается: субъективном или же объективном. Практика показывает, что в рамках налогового права добросовестность в объективном ракурсе не имеет никакого отношения. В этой ситуации, речь необходимо вести о субъективном смысле добросовестности, состоящем в том, что должен был знать или знал. В поддержку субъективного понимания добросовестности высказался Щекин Д.М., отмечающий, что в рамках налогового права имеет место только добросовестность в субъективном смысле, но никак не в объективном. Данное обстоятельство он поясняет тем, что любой гражданин обязан уплачивать исключительно налоги, предусмотренные законом. Такая законодательная регламентация обуславливает наличие высокого уровня формальной определенности обязанностей налогоплательщика. Все должны четко понимать, какие налоги и когда ему необходимо оплачивать. Налоги необходимо оплачивать исключительно согласно законодательству без применения отдельного критерия доброй совести. Следовательно, автор делает вывод о наличии конкретного субъективного отношения со стороны налогоплательщика к производимым им действиям. [2]

При анализе добросовестности в качестве налогового принципа, следует сказать, что он должен включать в себя внутреннюю составляющую налоговых отношений, а также главные закономерности в налоговой сфере. Важно понимать, что для признания определенного принципа будет недостаточным только лишь обусловленной потребности со стороны правоприменительной практики с целью урегулирования нескольких споров. С целью подобного признания требуются более глубокие и весомые причины. А такие причины, отсутствуют

в отношении применения к проблеме добросовестности в налоговых отношениях.

В практическом ракурсе идет рассмотрение таких понятий, как презумпция добросовестности и презумпция невиновности. Так, в частности, анализ практики показывает, что вторая из обозначенных гарантирует права каждого налогоплательщика, а первая — лишь тех, кто признан таковыми в судебном порядке. В данной ситуации основополагающим выступает вопрос относительно признаков добросовестности налогоплательщика, которые до сих пор обладают оценочной составляющей и не установлены нормами законодательства, в связи с чем, они вызывают множество дискуссий в научной среде.

Со стороны С.В. Овсяникова приводится несколько довольно убедительных доводов, свидетельствующих о его негативном отношении к применению добросовестности в рамках налоговых отношений. Прежде всего, он отмечает, что вывод о важности выработки такой категории в рассматриваемой сфере отношений формулируется, исходя из того, что имеет место использование добросовестности в иных отраслях. Вместе с тем, отрасли права, в которых применяется критерий добросовестности, говорят о том, что его применение обосновано только в тех областях, в которых присутствуют равные правовые субъекты. [3]

Отметим, что совсем по-другому происходит толкование принципа добросовестности с позиции налоговой практики. В этой ситуации данный принцип рассматривается в качестве одностороннего, который обращен исключительно к налогоплательщику. Кроме того, очевидным выступает тот факт, что закрепленные правовые средства защиты, которые имеются у налогоплательщика и государства, первоначально являются несопоставимыми. Так, государство, являясь в налоговых отношениях субъектом, который осуществляет взимание в свою пользу налогов, а также субъектом, который такие налоги и устанавливает, в связи с чем, у государства всегда есть возможности корректировки условий взимания таких налогов,

тем самым, изменив и закрепив в законодательстве государственный интерес. [4]

В этой связи, внедрение в налоговое право критерия добросовестности обусловит нарушение в налоговой сфере баланса частных и публичных интересов.

Кроме того, категория добросовестности в своем историческом ракурсе сформировалась в качестве способа преодоления формализма в римском праве, как определенного рода попытка по гарантии защиты в судебном порядке фактическим отношениям, которые в силу противоречия законам, не могли другим образом сформировать правовые последствия. Сформированный подход неприемлем в публичном праве, но имеет место в частном праве. [5]

Вместе с тем, в условиях современности достаточно актуальным выступает вопрос о разработке четких критериев недопущения к закупкам недобросовестных лиц, в том числе, создания налогооблагаемой базы — добросовестности налоговых агентов и налогоплательщиков.

Подводя итоги настоящего исследования, следует сказать, что категория добросовестности в рамках налоговых отношений — спорная

категория, так как в научной литературе ведется огромное множество дискуссий по вопросам целесообразности введения такой категории в налоговое право и ее закрепления на законодательном уровне.

Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть 1): [федер. закон от от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ] //Собрание законодательства РФ. 1998. № 31. Ст. 3824;
2. *Щекин Д.М.* Борьба с налоговыми злоупотреблениями: новые ориентиры для судебной практики // Судья. 2018. № 6 (90). С. 44—50;
3. *Овсяников С.В.* Способы достижения экономических преимуществ // Территория науки. 2017. № 1. С. 107—111;
4. *Краснов Э.В.* Принцип добросовестности в российском праве: межотраслевой анализ // Теория и практика общественного развития. 2020. № 7 (149). С. 58—62;
5. *Сулейменов М.К.* Применение принципа добросовестности в отраслях частного и публичного права // Право и государство. 2015. № 2 (67). С. 31—38.