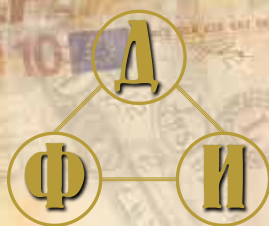


ФИНАНСЫ ДЕНЬГИ ИНВЕСТИЦИИ

Издается с 2003 года
Аналитический журнал

3/2022
(83)



Тема номера

Важные финансовые аспекты экономики

Редакционный совет:

Абрамова М.А., д.э.н., проф.,
Иванова Н.Г., д.э.н., проф.,
Ильичева Л.Е., д.полит.н., проф.,
Красавина Л.Н., д.э.н., проф.,
Лукьянович Н.В., д.полит.н., проф.,
Львова Н.А., д.э.н., проф.,
Насибян С.С., д.э.н., проф.,
Попова Е.М., д.э.н., проф.,
Рубцов Б.Б., д.э.н., проф.,
Семенкова Е.В., д.э.н., проф.,
Соловьев А.И., д.полит.н., проф.,
Сугарова И.В., д.э.н., проф.,
Сумароков В.Н., д.э.н., проф.,
Хандруев А.А., д.э.н., проф.,
Хоминич И.П., д.э.н., проф.,
Ярыгина И.Э., д.э.н., проф.

И.о. главного редактора
Кулакова Т.Ю., к.э.н.

Научный редактор
Саввина О.В., д.э.н., проф.

Журнал включен в Перечень ведущих
рецензируемых научных журналов
и изданий ВАК

Журнал включен в Российский индекс
научного цитирования (РИНЦ)

Журнал аккредитован
при Евразийском деловом совете

Адрес редакции и издателя:
Ленинградский пр-т,
дом 80
Телефон 8-916-646-09-30
Сайт: finvector.ru
E-mail: nikainform@mail.ru

МАКРОЭКОНОМИКА

Ларионова И.В.

Влияние изменений макроэкономических условий в связи
с введением крупномасштабных санкций на доступность кредита3

МИРОВЫЕ ФИНАНСЫ

Жукова Т.В.

Будущее российского финансового рынка в международном
и глобальном распределении финансовых ресурсов 10

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Родченков М.В.

Сопоставимость отчетных показателей международной финансовой
отчетности с позиции инвесторов 18

РЕГИОНАЛЬНАЯ И ОТРАСЛЕВАЯ ЭКОНОМИКА

Ильичев М.В.

Метод оценки эффективности распределения активов при решении
задачи формирования коалиционной структуры в экономической
системе на примере металлургической отрасли..... 24

КОНФЕРЕНЦИИ

Проблемные зоны межгосударственных объединений
(ЕАЭС, БРИКС+, АТЭС, ШОС) и перспективы сотрудничества 35

КНИЖНАЯ ПОЛКА

Семенкова Е.В.

Рецензия на учебное пособие «Современные финансовые
технологии» 36

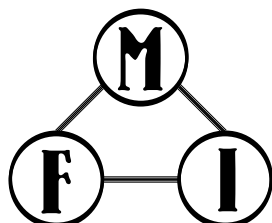
ИНФОРМАЦИЯ 9, 22

© «Финансы, Деньги, Инвестиции». Учредитель и издатель: ООО «Фининформсервис НИКА». Свидетельство ПИ № 77-13080 выдано Министерством РФ по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций от 15.07.2002 г. Оформление оригинал-макета «Фининформсервис НИКА». Формат А4. Усл. печ. л. 5.0. Тираж 500 экз. Отпечатано в типографии ООО «Телер». Адрес: Москва, ул. Клары Цеткин, дом. 33, корпус 50. Подписано в печать 20.11.2022. Дата выхода 30.11.2022. Перепечатка материалов и любое воспроизведение в электронном виде только с письменного разрешения редакции или по договору. Ссылка на журнал обязательна. Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения автора.

FINANCE, MONEY, INVESTMENTS

Analytical quarterly published since 2003

3/2022
(83)



Editorial Board:

Abramova M.A., Doctor of Economics, professor
Ilicheva L.E., Doctor of Political Sciences,
professor

Ivanova N.G., Doctor of Economics, professor
Krasavina L.N., Doctor of Economics, professor
Lukyanovich N.V., Doctor of Political Sciences,
professor

Lvova N.A., Doctor of Economics, professor
Nasibyan S.S., Doctor of Economics, professor
Popova E.M., Doctor of Economics, professor
Rubtsov B.B., Doctor of Economics, professor
Semenkova E.V., Doctor of Economics, professor
Solovov A.I., Doctor of Political Sciences, professor
Sugarova I.V., Doctor of Economics, professor
Sumarokov V.N., Doctor of Economics, professor
Khandruv A.A., Doctor of Economics, professor
Khomnich I.P., Doctor of Economics, professor
Varygina I.Z., Doctor of Economics, professor

Acting Chief editor T.Yu. Kulakova,
Candidate of Economic Sciences

Science editor O.V. Savvina,
Doctor of Economics, professor

The periodical is also in the list of Russian
Science Citation Index (RSCI)
The journal is enlisted in recommended
literature by Teaching Department (Economics),
the Plekhanov Russian University of Economics

Editorial Office:

Finformservice NIKA,
80 Leningradskiy
prospect, Moscow
phone: 8-916-646-09-30
<http://finvector.ru>
E-mail: nikainform@mail.ru

Subscription index 81652
in Ural-Press Agency catalogue

The publishers bear no responsibility for publi-
cations and ads content
References to the journal are compulsory when
using its materials
Reprinting of materials only by the written
publishers authorization

Issue theme

Important financial aspects of the economy

MACROECONOMICS

Larionova I.V.

The impact of changes in macroeconomic conditions due to the
introduction of large-scale sanctions on the availability of credit3

GLOBAL FINANCE

Zhukova T.V.

The future of the Russian financial market in the global
and international distribution of financial resources..... 10

FINANCIAL ANALYSIS

Rodchenkov M.V.

Comparability of Reporting Indicators of International
Financial Reporting from the Position of Investors..... 18

REGIONAL AND SECTORAL ECONOMY

Ilichev Mi.V.

The method of assessing the efficiency of asset allocation in solving
the problem of forming a coalition structure in the economic system
on the example of the metallurgical industry 24

CONFERENCES

Problem areas of intergovernmental associations

(EAEU, BRICS+, APEC, SCO) and prospects for cooperation..... 35

BOOKSHELF

Semenkova E.V.

Review of the textbook «Modern financial technologies»..... 36

INFORMATION..... 9, 22

УДК 336.7

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_3



ВЛИЯНИЕ ИЗМЕНЕНИЙ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ УСЛОВИЙ В СВЯЗИ С ВВЕДЕНИЕМ КРУПНОМАСШТАБНЫХ САНКЦИЙ НА ДОСТУПНОСТЬ КРЕДИТА

Ларионова И.В., д-р экон. наук, профессор департамента Банковского дела и монетарного регулирования, ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

E-mail: llarionova@fa.ru

Author ID: 365241

Для цитирования: Ларионова И. В. Влияние изменений макроэкономических условий в связи с введением крупномасштабных санкций на доступность кредита // Финансы, деньги, инвестиции. 2022. № 3. С. 3–9.

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_3

Аннотация

Экзистенциальные риски, с которыми столкнулась российская экономика, финансовый и банковский секторы, потребовали принятия экстраординарных мер по поддержке субъектов хозяйствования для обеспечения финансовой стабильности. Одним из источников поддержания экономического развития являются заемные средства и прежде всего кредит. Его доступность в первые месяцы после начала СВО резко снизилась в связи с удорожанием стоимости денег. Однако к концу второго квартала 2022 года ситуация стала стабилизироваться. Проведенный анализ первых результатов после принятия экстренных мер позволяет высказать осторожный оптимизм в отношении восстановления и развития. Вместе с тем остается немало сложных проблем, требующих обсуждения. В их числе риски финансовой стабильности в банковском секторе, послабления в регулировании кредитных организаций, вопросы финансовой поддержки субъектов хозяйствования и банков.

Ключевые слова:

банки, инфляция, докапитализация банковского сектора, просроченная задолженность, стоимость кредита, регулирование, финансовая поддержка

Регуляторные меры, направленные на стабилизацию функционирования банковского сектора и финансового рынка

Российская экономика, ее важнейшие секторы длительное время испытывали санкционное давление со стороны недружественных стран. Однако начиная с 2022 года санкционные ограничения приобрели беспрецедентный характер. Скорее всего, они сохранятся на протяжении последующего десятилетия и будут негативно влиять на все сферы экономики, несмотря на меры, принимаемые Правительством РФ, Банком России и рядом других органов как исполнительной, так и законодательной власти.



УДК 336.027

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_10

БУДУЩЕЕ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В МЕЖДУНАРОДНОМ И ГЛОБАЛЬНОМ РАСПРЕДЕЛЕНИИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

Жукова Т.В., канд. экон. наук, ст. науч. сотр. сектора теории финансовых рынков,
Национальный исследовательский институт мировой экономики и международных
отношений имени Е.М. Примакова РАН

E-mail: ttanya2001@gmail.com

Author ID: 453296

Для цитирования: Жукова Т. В. Будущее российского финансового рынка в международном и глобальном распределении финансовых ресурсов // Финансы, деньги, инвестиции. 2022. № 3. С. 10–17.

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_10

Аннотация

В статье исследуются перспективы российского финансового рынка в новых ориентирах финансового развития (наращивание капитала как фактора производства). На основе 37 индикаторов проведен анализ положения России в мировой финансовой иерархии в сравнении со странами БРИКС (модели с опорой на реальный сектор, приемлемой долговой нагрузкой, адекватной глубиной финансового рынка) и развитыми странами – владельцами резервных валют с неограниченными (до последнего времени) возможностями кредитования экономики и беспрецедентным ростом госдолга. Выявлены и детализированы сильные и слабые стороны российской финансовой модели. По результатам изучены и дополнены предложения Банка России по стратегии развития финансового рынка в последующие три года.

Ключевые слова:

индикаторы финансового развития, глубина финансового рынка, потенциальный рост, капитал, совокупная производительность факторов производства, БРИКС, США, Япония, еврозона, целевая эмиссия, цифровой рубль, размер финансового рынка

Новые ориентиры финансового развития

К 2022 году глобальный механизм **финансиализации** – наращивание политики денежных смягчений и госдолга для кредитования экономического роста странами-владельцами резервных валют – исчерпал себя. Ослабление позиций доллара США и евро в мировой торговле (переход от котирования энергоресурсов исключительно в долларах и евро к национальным валютам) ведет к структурным сдвигам в глобальных финансах. Обозначился предел роста госдолга: из последних примеров – трудности с размещением новых займов (Япония – 43 % долга на балансе Банка Японии¹, Великобритания).

¹ Данные Банка Японии (The Bank of Japan) по состоянию на март 2022 г.



УДК 33; 657

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_18

СОПОСТАВИМОСТЬ ОТЧЕТНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ МЕЖДУНАРОДНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ С ПОЗИЦИИ ИНВЕСТОРОВ

Родченков М.В., соискатель аспирантуры кафедры учета, анализа и аудита,
Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

E-mail: M.Rodchenkov@gmail.com

Author ID: 1108182

ORCID: 0000-0002-6938-2313

Для цитирования: Родченков М. В. Сопоставимость отчетных показателей международной финансовой отчетности с позиции инвесторов // Финансы, деньги, инвестиции. 2022. № 3. С. 18–23.

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_18

Аннотация

В условиях ужесточения политико-экономического противостояния в международных отношениях повышаются требования к качеству отчетной финансовой информации, на основании которой принимаются инвестиционные решения. Однако сущностный анализ содержания и порядка расчета значений отчетных показателей международной финансовой отчетности, произведенный только в отношении одноиндустриальных компаний в одной стране, показал низкую степень их фактической сопоставимости, не говоря уже о парадоксе гарантированно выигрышной презентации в МСФО резидентов ОЭСР. Корень проблемы кроется в неудовлетворительном учете отраслевой специфики при разработке стандартов учета и отчетности. Один из вариантов решения отмеченной проблемы предложен в настоящей статье.

Ключевые слова:

международная финансовая отчетность, отраслевая специфика, рыночные факторы, сопоставимость отчетных показателей, стандартизация отчетности

Обзор состояния отраслевой стандартизации учета и отчетности

Доминанта **МСФО** в процессе **глобальной стандартизации финансовой отчетности** более ярко проявляется в изменениях, происходящих под влиянием указанной учетной системы в экономиках стран, которые не входят в **Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР)**. Среди проблем конвергенции зрелых **национальных систем учета и отчетности (НСУО)** под влиянием МСФО можно назвать своеобразный «методический конформизм», подстраивание национальной системы под философию МСФО.

Декларируемая нацеленность на обеспечение единообразия отчетных данных и сопоставимости показателей в интересах инвесторов обеспечили МСФО значительное увеличение количества государств-участников (166 стран с общим объемом ВВП свыше 84 трлн долл. США) [1] и определили роль базовой системы процесса глобальной стандартизации. При этом независимыми экспертами отмечено, что представители далеко не всех стран были допущены к процессу разработки самих стандартов [2, 3, 4].



УДК 08.00.13.1.1

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_24

МЕТОД ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ АКТИВОВ ПРИ РЕШЕНИИ ЗАДАЧИ ФОРМИРОВАНИЯ КОАЛИЦИОННОЙ СТРУКТУРЫ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ НА ПРИМЕРЕ МЕТАЛЛУРГИЧЕСКОЙ ОТРАСЛИ

Ильичев М.В., магистр экономики, ведущий инженер лаборатории компьютерного моделирования социально-экономических процессов ЦЭМИ РАН

E-mail: gefest95@mail.ru

Author ID: 1054746

ORCID: 0000-0001-8427-0697

Для цитирования: Ильичев М. В. Метод оценки эффективности распределения активов при решении задачи формирования коалиционной структуры в экономической системе на примере металлургической отрасли // Финансы, деньги, инвестиции. 2022. № 3. С. 24–34.

DOI: 10.36992/2222-0917_2022_3_24

Аннотация

В статье представлено статистическое исследование, выявляющее взаимосвязь между нормальностью распределения активов и эффективностью их использования. Данная взаимосвязь может быть ориентиром при решении задачи о поиске эффективной коалиционной структуры для DVPP (динамического виртуального завода). За основу взято текущее распределение активов среди фирм металлургической отрасли. Показано, какая могла быть производительность капитала, если бы данное распределение имело форму более приближенную к нормальной. Методологически статья основана на статистическом и эконометрическом анализах и их комбинации относительно эффективности распределения активов на примере металлургической отрасли России. Представлен агент-ориентированный метод, позволяющий оценить эффективность рыночной концентрации (не только ее степень, но и эффективность концентрации относительно требуемого параметра, например, прироста совокупного объема выручки отрасли). Автором продемонстрировано, что при стремлении функции распределения к нормальной форме растет производительность капитала. Метод оценки эффективной коалиционной структуры агентов может быть полезным в экономическом прогнозировании, основанном на агент-ориентированных моделях, как, например, DVPP.

Ключевые слова:

задача формирования коалиционной структуры, металлургическая отрасль, закон Гибрата, оптимальная коалиционная структура, критерий согласованности Пирсона

В научной работе, выполненной группой японских ученых сравнительно недавно, на основе агент-ориентированной модели была исследована взаимосвязь объема активов фирмы и ее способность генерировать доход, а также взаимосвязь объема активов и рентабельности фирмы [1]. В 1931 году французский экономист

VII НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ АНАЛИТИКОВ РОССИИ



УДК 939.9

ПРОБЛЕМНЫЕ ЗОНЫ МЕЖГОСУДАРСТВЕННЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ (ЕАЭС, БРИКС+, АТЭС, ШОС) И ПЕРСПЕКТИВЫ СОТРУДНИЧЕСТВА

21 октября 2022 г. в Москве в ИНИОН РАН и в онлайн-формате состоялась Международная научно-практическая конференция «Проблемные зоны межгосударственных объединений (ЕАЭС, БРИКС+, АТЭС, ШОС) и перспективы сотрудничества». Ее модераторами выступили Ярыгина Ирина Зотовна – доктор экономических наук, профессор, руководитель научного направления ЕИАК, заведующая кафедрой МГИМО МИД России, директор по научной работе Национального комитета по исследованию БРИКС, профессор Финансового университета при Правительстве Российской Федерации и Ленчук Елена Борисовна – доктор экономических наук, руководитель научного направления «Экономическая политика» Института экономики РАН.

Высокая значимость прикладных исследований внешних вызовов и рисков БРИКС в современных условиях экономики обусловила особую актуальность темы конференции. В ходе ее работы обсуждались вопросы, связанные с выработкой рекомендаций по оптимизации экономической и валютно-финансовой политики России в условиях расширения деятельности межгосударственных объединений (ЕАЭС, БРИКС+, АТЭС, ШОС).

С докладами и сообщениями на конференции выступили представители высшей школы, в том числе доктора экономических наук, профессора Финансового университета при Правительстве РФ **А.В. Кузнецов** (тема: «Евразийская финансовая архитектура: необходимость создания и проблемы формирования в новых условиях диджитализации») и **В.Я. Пищик** (тема: «Направления консолидации институционализации модели финансово-экономической интеграции в ЕАЭС в новых условиях»); доктор экономических наук, профессор СПбГУ **С.Ф. Сутырин** (тема: «Участие России в межгосударственных объединениях: pro et contra»); доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой МИЭП МГИМО МИД России, профессор Финансового университета при Правительстве РФ **И.З. Ярыгина** (тема: «Современные тренды межгосударственного сотрудничества БРИКС в финансовой сфере»); доктор экономических наук, профессор Белорусского государственного экономического университета (г. Минск) **С.А. Кристиневич** (тема: «Антисанкционная политика: поведенческие стратегии и система мер в контексте экономической безопасности»); доктор экономических наук, профессор МГИМО МИД России **И.Н. Платонова** (тема: «Современная роль ТНК с государственным участием в развитии мировой экономики»); кандидат географических наук, доцент, главный директор по энергетическому направлению Института энергетики и финансов **А.И. Громов** (тема: «Актуальные вопросы и перспективы энергетического сотрудничества России и стран ШОС в новых геополитических условиях»); кандидат экономических наук, заведующий сектором Института экономики РАН, ведущий научный сотрудник Финансового университета при Правительстве РФ **А.Г. Пылин** (тема: «Торгово-экономическое взаимодействие России со странами СНГ: возможности и риски в условиях санкций») и другие.

Рецензия на учебное пособие «Современные финансовые технологии»

Блохина Т.К., Ахмедов Ф.Н., Карпенко О.А. Современные финансовые технологии / под ред. Т.К. Блохиной.
Москва: РУДН, 2022. 121 с. ISBN: 978-5-209-11015-6

В современном мире ключевым фактором изменения профессиональных технологий, в том числе и в финансовой сфере, становится цифровизация, под воздействием которой изменяются формы и методы проведения финансовых операций, конструируются новые финансовые продукты и т.д. Практика внедрения цифровизации развивается стремительно, и особенно важно в процессе обучения студентов отразить анализ практического опыта проведения финансовых операций с использованием цифровых технологий. Предлагаемое учебное пособие будет весьма полезным для решения этой важной задачи, так как нацелено на формирование профессиональных компетенций на основе знаний, умений и навыков, востребованных практикой. Интерес к рецензируемому изданию связан также и с тем, что существует настоятельная необходимость поиска новых подходов к финансовому управлению в условиях высокого риска и всё возрастающей рыночной неопределенности.

Сегодня проблемы эффективного использования финансовых ресурсов, качественного управления своей ликвидностью, дешевого и надежного хеджирования рисков не могут быть решены без применения финансового инжиниринга, поэтому совершенно оправдано, что основное внимание в учебном пособии сосредоточено на рассмотрении процессов конструирования финансовых инструментов, имеющих различные параметры риска и доходности. Для развития инвестиционного процесса в текущих условиях становятся крайне актуальными проблемы защиты инвестируемого капитала, увеличения нормы прибыли и диверсификации финансовых инструментов, а также оптимизации инвестиционных стратегий. В пособии отражены технологии финансового инжиниринга, которые открывают для субъектов экономики возможности оперативного реагирования на изменения, происходящие на финансовом рынке, а также группы финансовых инструментов, демонстрирующие широкие возможности финансового инжиниринга в области создания новых продуктов и модификации существующих инструментов с точки зрения повышения их инвестиционной привлекательности, обеспечения доходности и хеджирования рисков.

Приведенный во втором разделе учебного пособия анализ коллективного инвестирования и существующих на сегодняшний день механизмов вложения финансовых средств инвесторами для их размещения на финансовом рынке позволит более качественно подойти к выбору продуктов, направленных на решение поставленных задач. Основным триггером к изменениям на российском рынке финансовых услуг стало влияние ценовой волатильности и турбулентности рынка акций, требующих активного использования механизмов коллективного инвестирования для квалифицированного управления денежными средствами неквалифицированных инвесторов. Поэтому весьма интересен анализ специальных институтов инвестирования, осуществляющих функции аккумуляции капитала у мелких вкладчиков и направление его на финансовый рынок.

Ситуация на отечественном фондовом рынке кажется альтернативной реальностью ранее существовавшим подходам к портфельному управлению: отсутствие иностранных инвесторов, отток западных специалистов, развитие российских компаний, динамика их капитализации и т.д. требует качественного управления портфелем ценных бумаг, анализу которого уделено много внимания в рецензируемом пособии. Управление портфелем ценных бумаг рассматривается с позиции создания уникального продукта, с заточенными под конкретного клиента инвестиционными качествами, который обеспечивает необходимые условия и результаты инвестиций, придает совокупности ценных бумаг заданные характеристики.

Проблема разработки стратегий кредитования в Российской Федерации вызывает интерес не только с позиции теоретических исследований, но и с точки зрения практического использования. Коммерческие банки в условиях высокой волатильности не готовы наращивать риски или значительно увеличивать стоимость своих услуг, поэтому принципиально важным разделом для учебного пособия является анализ новых финансовых технологий, используемых в кредитовании. На кредитном рынке происходят существенные изменения благодаря развитию сегмента цифровой экономики, состоящего из нескольких ключевых компонентов, таких как цифровые платежи, личные и альтернативные финансы, онлайн-кредитование. Особое внимание уделено рассмотрению механизмов функционирования интернет-платформ пирингового кредитования как инновационного подхода к мобилизации денежных средств инвесторов, и включает анализ краудфандинга, краудинвестинга, других форм кредитования.

Пособие имеет оправданную логику изложения, выполнено на хорошем теоретическом уровне, отражает конкретный взгляд авторов на развитие современных финансовых технологий и создает достаточные возможности для организации самостоятельной работы студентов.

Семенкова Е.В.,
д-р экон. наук, профессор базовой кафедры «Экономические и правовые экспертизы»,
ФГБОУ ВО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»