

Журнал «Казанский экономический вестник» входит в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий, в которых должны быть опубликованы основные научные результаты диссертаций на соискание ученой степени доктора и кандидата наук, утвержденных ВАК РФ.

## РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

### Научный консультант

**И.Р. Гафуров**, доктор экономических наук, профессор

### Научный редактор

**Н.Г. Багаутдинова**, доктор экономических наук, профессор

### Главный редактор

**А.Р. Сафиуллин**, доктор экономических наук, доцент

### Члены редколлегии:

**Ж.М. Аяпова**, кандидат экономических наук, доцент, директор Бизнес-школы АО «Казахский гуманитарно-юридический университет» (г. Астана, Республика Казахстан);

**В.И. Вагизова**, доктор экономических наук, профессор, Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**Х.Н. Кафтанджиев**, доктор философских наук, профессор, Софийский университет «Св. Климент Охридски»;

**Н.В. Киносьян**, PhD, Университет Кардиффа (г. Кардифф, Уэльс, Великобритания), ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**И.А. Киришин**, доктор экономических наук, профессор, Институт управления, экономики и финансов,

ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**И.К. Кочар**, PhD, Экономический университет во Вроцлаве (г. Вроцлав, Польша);

**Л.И. Куликова**, доктор экономических наук, профессор,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**Р.М. Марданшина**, кандидат педагогических наук, доцент,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**А.Р. Масалимова**, доктор педагогических наук, доцент, Институт психологии и образования, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**А.Н. Мельник**, доктор экономических наук, профессор,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**В.И. Питербарг**, доктор физико-математических наук, профессор, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова»;

**Е.Г. Попкова**, доктор экономических наук, профессор,

ФГБОУ ВО «Волгоградский государственный технический университет»;

**Л.Н. Сафиуллин**, доктор экономических наук, профессор,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**М.Р. Сафиуллин**, доктор экономических наук, профессор,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**Н.З. Сафиуллин**, доктор экономических наук, профессор,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**А.Ю. Соколов**, доктор экономических наук, доцент,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**Б.В. Соколов**, доктор технических наук, профессор,

ФГБУН «Санкт-Петербургский институт информатики и автоматизации Российской академии наук»;

**Е.В. Фахрутдинова**, доктор экономических наук, профессор,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет»;

**А.И. Шигаев**, доктор экономических наук, доцент,

Институт управления, экономики и финансов, ФГБОУ ВО «Казанский (Приволжский) федеральный университет».

Учредитель издания

ФГАОУ ВО

«Казанский (Приволжский) федеральный университет»

### Адрес редакции:

420012,

Республика Татарстан,

г. Казань,

ул. Бутлерова, д. 4.

Тел. 2-91-13-26

Электронная версия журнала

«Казанский экономический вестник»

<http://www.ej.kpfu.ru>

Журнал включен

в Реферативный журнал и Базы данных ВИНИТИ.

Сведения о журнале

ежегодно публикуются

в международной справочной

системе по периодическим

и продолжающимся изданиям

“Ulrich’s Periodicals Directory”

Договор с ВИНИТИ

R0181/034-06

### Редакторы:

Е.А. Волошина

Р.Р. Аубакиров

### Компьютерная верстка:

А.И. Галиуллина

Основан в 2005 году

Зарегистрировано в федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций. Свидетельство о регистрации ПИ № ФС77-48457 от 31 января 2012 г.

Формат 60x84/8. Усл. печ. л. 10. Тираж 500 экз. Дата выхода в свет: 29.10.2021. Заказ 127/12.

© Институт управления, экономики и финансов КФУ, 2021

Отпечатано в типографии

Издательства Казанского университета

Адрес издателя: 420008, г. Казань,

ул. Профессора Нужина, 1/37

тел. (843) 233-73-59, 233-73-28

Свободная цена

Точка зрения авторов может не совпадать с позицией редакции.

Рукописи рецензируются и не возвращаются.

При перепечатке ссылка на «Казанский экономический вестник» обязательна.

The journal "Kazan economic vestnik" is included into the list of the leading reviewed scientific journals and editions, in which main scientific results of candidate and doctoral dissertations, approved by State Commission for Academic Degrees and Titles, must be published.

## EDITORIAL BOARD

### Scientific Adviser

**I.R. Gafurov** (Doctor of Economic Sciences, Full Professor)

### Science Editor

**N.G. Bagautdinova** (Doctor of Economic Sciences, Full Professor)

### Editor-in-chief

**A.R. Safullin** (Doctor of Economic Sciences, Docent)

### Members of the Editorial Board:

**Zh. Ayapova** (Doctor of Science in Economics, Associate Professor, Head of the Business School 'Kazakh Humanitarian Law University', Astana, The Republic of Kazakhstan)

**V. Vagizova** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**Kh. Kaftandzhiev** (Doctor of Philological Sciences, Full Professor, Sofia University "St. Kliment Ohridski")

**N. Kinoshyan** (PhD, Cardiff University, Cardiff, Wales, United Kingdom, Kazan (Volga region) Federal University)

**I. Kirshin** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**I. Kochar** (PhD, Wrocław Economic University, Wrocław, Poland)

**L. Kulikova** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**R. Mardanshina** (Doctor of Pedagogic Sciences, Associate Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**A. Masalimova** (Doctor of Pedagogic Sciences, Associate Professor, Institute of Psychology and Education, Kazan (Volga region) Federal University)

**A. Melnik** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**V. Peterburg** (Doctor of Physical and Mathematical Sciences, Full Professor, Lomonosov Moscow State University)

**E. Popkova** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Volgograd State Technical University)

**L. Safullin** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**M. Safullin** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**N. Safullin** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**A. Sokolov** (Doctor of Science in Economics, Associate Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**B. Sokolov** (Doctor of Engineering Sciences, Full Professor, St. Petersburg Institute for Informatics and Automation of the Russian Academy of Sciences)

**E. Fakhrutdinova** (Doctor of Science in Economics, Full Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

**A. Shigaev** (Doctor of Science in Economics, Associate Professor, Institute of Management, Economics and Finance, Kazan (Volga region) Federal University)

Founder of the edition  
Kazan (Volga region)  
Federal University

### Editors Office address:

420012,  
Tatarstan Republic,  
Kazan, 4 Butlerov st.  
Tel. 2-91-13-26

Internet version of the journal  
"Kazan economic vestnik"  
<http://www.ej.kpfu.ru>

The journal is included in the abstracting journal and VINITI database. The information about the journal is annually published in the international reference system on periodical and continuing publications "Ulrich's Periodicals Directory". Agreement with VINITI RO181/034-06

### Editors:

E.A. Voloshina  
P.P. Aubakirov

### Computer lead out:

A.I. Galiullina

**Founded in 2005**

The journal is registered by the Federal Supervising Service on observance in the sphere of communication, information technologies and mass communications.  
Registration certificate: of January 31, 2012.

Format 60x84/8. Circulation 500 copies.  
Release date 29.10.2021. Order № 127/12.  
© Institute of Economics and Finance KFU, 2021  
Printed at the publishing house of the Kazan University  
Publisher address: 420008, Kazan, 1/37 Professor Nuzhin Str.  
Tel. (843) 233-73-59, 233-73-28  
Free price

The authors' view point may not coincide with the opinion of the Editorial Board.  
The manuscripts are reviewed and are not returned.  
When reprinted the reference to «Kazan economic vestnik» is required.

## СОДЕРЖАНИЕ

### **ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ**

*Л.М. Давлетшина, М.Р. Зайнуллина.*

Влияние экономических кризисов на структуру промышленности Российской Федерации..... 5

### **ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ**

*Г.Н. Исмагилова.* Анализ товаров в пространстве цены, качества и количества.... 12

### **РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА**

*А.Р. Кадыров.* Инфраструктура спорта как фактор развития региональных экономических систем ..... 20

*М.Р. Сафиуллин, Х.А. Павлова.* О методах измерения влияния репутации на социально-экономическое развитие территории ..... 27

*Е.В. Фахрутдинова, С.И. Грудина.* Индекс доверия как фактор устойчивости воспроизводства нематериального капитала региона ..... 35

### **ФИНАНСЫ И КРЕДИТ**

*Г.М. Галеева.* Современные тенденции кредитования малого и среднего бизнеса в российской экономике ..... 41

*Д.Ю. Захматов.* Внимание к забалансовым активам и обязательствам при оценке стоимости и диагностике устойчивости развития бизнеса ..... 50

*Н.В. Лазарева.* Разумное налогообложение доходов населения как инструмент устойчивого развития ..... 59

*Д.Ш. Усанова, Д.М. Сафина, А.А. Камалова.* Обучение финансовым дисциплинам дистанционно: оценка профессионального уровня проведения обучения ..... 64

### **ВОПРОСЫ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА**

*Д.М. Шакирова, А.Ю. Полякова, А.П. Малькова, Р.А. Валиуллин, А.А. Передерий, Л.Р. Загруддинова.* Виды и способы мотивации сотрудников для улучшения качества труда ..... 71

### **ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ**

*Э.И. Гибадуллин.* Теоретические основы влияния цифровизации бизнеса на цену акций компании ..... 77

## CONTENTS

### ***ECONOMICS AND MANAGEMENT OF NATIONAL ECONOMY***

***L.M. Davletshina, M.R. Zainullina.*** The impact of economic crises on the structure of industry in the Russian Federation ..... 5

### ***ECONOMIC THEORY***

***G.N. Ismagilova.*** Analysis of goods in the space of price, quality and quantity ..... 12

### ***REGIONAL ECONOMY***

***A.R. Kadyrov.*** Sport infrastructure as a factor in the development of regional economic systems ..... 20

***M.R. Safullin, Kh.A. Pavlova.*** On methods of measuring the impact of reputation on the socio-economic development of the territory ..... 27

***E.V. Fachrutdinova, S.I. Grudina.*** Confidence index as a factor of sustainability in reproduction of intangible capital in the region ..... 35

### ***FINANCE AND CREDIT***

***G.M. Galeeva.*** Modern tendencies of lending to small and medium-sized businesses in the Russian economy ..... 41

***D.Yu. Zakhmatov.*** Attention to off-balance sheet assets and liabilities when assessing the value and diagnosing the sustainability of business development ..... 50

***N.V. Lazareva.*** Smart income taxation as a tool for sustainable development ..... 59

***D.Sh. Usanova, D.M. Safina, A.A. Kamalova.*** Teaching financial disciplines online: assessment of the professional level of lecturer ..... 64

### ***ISSUES OF HUMAN CAPITAL***

***D.M. Shakirova, R.A. Valiullin, L.R. Zagrutdinova, A.P. Malkova, A.A. Peredery, A.Yu. Polyakova.*** Types and methods of employees motivation to improve the quality of labor ..... 71

### ***INFORMATION TECHNOLOGY***

***E.I. Gibadullin.*** Theoretical foundations for the impact of digitalization of business on a company's share price ..... 77

## ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

УДК 330.34.01

**Л.М. ДАВЛЕТШИНА,**

*кандидат экономических наук, доцент*

*Институт инженерной экономики и гуманитарных наук  
Московского авиационного института*

**М.Р. ЗАЙНУЛЛИНА,**

*кандидат экономических наук, доцент*

*Казанский (Приволжский) федеральный университет,  
Центр перспективных экономических исследований  
Академии наук Республики Татарстан*

### ВЛИЯНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИХ КРИЗИСОВ НА СТРУКТУРУ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Аннотация.** В статье представлено исследование влияния экономических кризисов на структуру промышленности Российской Федерации на основании сравнительного анализа изменения основных показателей, отражающих развитие отраслевой структуры, таких, как объем отгруженной продукции собственного производства; объем выполненных собственными силами работ и услуг; количество субъектов хозяйствования в отраслевом разрезе; среднегодовая численность работников организаций; структура занятости по параметру среднесписочной численности персонала на основной работе за год; выручка организаций среднего масштаба по ОКВЭД. Исследование состояло из трех этапов: теоретического анализа природы, причин, последствий и прогнозов экономических кризисов в Российской Федерации; моделирования промышленного цикла Российской Федерации, позволяющего проследить кризисные и депрессивные этапы промышленного цикла Российской Федерации за 1994–2020 гг.; графического и сравнительного анализа влияния последствий экономических кризисов на отраслевую структуру экономики страны с учетом выявленных периодов промышленного цикла Российской Федерации. Основным сектором, страдающим на этапах кризиса и депрессии промышленного цикла Российской Федерации, является обрабатывающая промышленность. В результате проведенного анализа даны рекомендации для модификации промышленного цикла и сглаживания циклических колебаний и самого промышленного цикла.

**Ключевые слова:** экономический кризис, структура отраслей промышленности, объем отгруженных товаров, среднегодовая численность работников организаций, оборот средних организаций, технологический уклад, инновации.

Природу и причины периодически повторяющихся экономических кризисов впервые исследовал К. Маркс, доказав их неизбежность. В то же время классическая политическая экономия практически этой проблемой не занималась, более того, отрицала неизбежность экономических кризисов [1]. Однако на данный момент кризисы существенно влияют как на мировую экономику, так и на отраслевую структуру отдельной страны. Несмотря

на большое количество исследований природы экономических кризисов (К. Маркс, Дж. Кейнс, М. Туган-Барановский, Э. Хансен, А. Шпитгоф, У. Джевонс, А.Л. Чижевский, А. Пигу и др.) и попытки прогнозирования экономических кризисов (Э. Хансен, У. Митчелл, С. Кузнец, Н. Кондратьев, Й. Шумпетер, Э. Катулло [6], Ж.-К. Габийон, Л. Жермен, Н. Налпас [8]), в современных исследованиях мало отражается проблема изменения отраслевой структуры

экономики в результате экономических кризисов [9, 11]. В этой связи цель статьи заключается в исследовании влияния последствий экономических кризисов на отраслевую структуру экономики России на основании сравнительного анализа изменения основных показателей, отражающих развитие отраслевой структуры, таких, как объем отгруженной продукции собственного производства; объем выполненных собственными силами работ и услуг; количество субъектов хозяйствования в отраслевом разрезе; среднегодовая численность работников организаций; структура занятости по параметру среднесписочной численности персонала на основной работе за год; выручка организаций среднего масштаба по ОКВЭД. В предлагаемой статье авторы попытались применить сравнительный и графический анализ для отражения изменений экономической динамики, проследить позитивные и негативные тенденции в изменении структуры промышленности Российской Федерации под влиянием экономических кризисов с 2005 по 2020 г.

Информационно-эмпирическая база исследования основана на использовании информации Федеральной службы государственной статистики [3, 5], Всемирного Банка [4] за период с 1994 по 2020 г., репрезентативной информации, полученной на основании агрегирования данных, представленных в периодической печати и виртуальном информационном пространстве.

Исследование осуществлялось автором в рамках следующих этапов:

- на первом этапе имел место теоретический анализ природы, причин, последствий и прогнозов экономических кризисов, в том числе в Российской Федерации, что позволило сформировать представление об актуальности исследуемой проблемы;

- на втором этапе проведена попытка моделирования промышленного цикла Российской Федерации на основании графического анализа динамики ВВП, индекса производства и потребительских цен на товары и услуги Российской Федерации за 1993–2020 гг., позволяющего проследить кризисные и депрессивные этапы промышленного цикла Российской Федерации

за рассматриваемый период (рис. 1). На наш взгляд, на основании указанного рисунка кризисными этапами промышленного цикла Российской Федерации можно отметить периоды с 1992 по 1998 г., с 2007 по 2008 г., с 2013 по 2015 г., с 2019 по 2020 г.; депрессивные этапы соответственно – 1999, 2009, 2016 и 2021 гг.;

- на третьем этапе нашего исследования был проведен графический и сравнительный анализ влияния последствий экономических кризисов на отраслевую структуру экономики страны с учетом выявленных периодов промышленного цикла Российской Федерации и изменения основных показателей, отражающих развитие отраслевой структуры, таких, как объем отгруженной продукции собственного производства; объем выполненных собственными силами работ и услуг; количество субъектов хозяйствования в отраслевом разрезе; среднегодовая численность работников организаций; структура занятости по параметру среднесписочной численности персонала на основной работе за год; выручка организаций среднего масштаба по ОКВЭД – на примере Российской Федерации, с 1995 по 2020 г., в соответствии с официальными статистическими материалами.

Анализируя изменение отраслевой структуры экономики страны по объему отгруженных товаров собственного производства и объему выполненных собственными силами работ и услуг за 2005–2020 гг., на основании рис. 2, с учетом выявленных периодов промышленного цикла, можно отметить, что во время депрессии экономики уменьшается удельный вес обрабатывающих производств.

К примеру, в 2009 г. удельный вес обрабатывающих производств сократился с 68,3 до 64 %, а в 2016 г. – с 68 до 66,4 %. При этом добыча полезных ископаемых, производство и распределение электроэнергии, газа и воды, как правило, увеличивались в среднем на 2 и 1 % соответственно в 2009 и 2016 гг. Весомую роль в снижении удельного веса обрабатывающих производств играло уменьшение объемов произведенной и отгруженной продукции в черной и цветной металлургии, подотрасли производства пластмассовых и резиновых изделий, отечественном транспортном машиностроении.



Рис. 1. Моделирование промышленного цикла Российской Федерации за 1994–2020 гг.



Рис. 2. Отраслевая структура экономики Российской Федерации за 2005–2020 гг. по объему отгруженных товаров собственного производства и объему выполненных собственными силами работ и услуг

Рассматривая изменение отраслевой структуры по обороту средних организаций в Российской Федерации за 2010–2020 гг. согласно

имеющимся данным (рис. 3), можно также отметить, что в период депрессии 2016 г. удельный вес обрабатывающих производств снизил-

ся на 1 %, в то время как удельный вес добычи полезных ископаемых, наоборот, увеличился на 1 %.

Рассмотреть более широкую отраслевую структуру экономики не представляется корректным, так как, начиная с итогов за 2015 г., данные в статистике приведены с учетом Крымского федерального округа. Однако если проводить сравнительный анализ изменения отраслевой структуры в период депрессии 2016 г. и кризисного 2020 г., можно отметить существенное изменение удельного веса в следующих видах деятельности по ОКВЭД: строительное производство (увеличение на 4 %), торговля, деятельность в области ремонта автотранспорта и предметов личного пользования (уменьшение на 4,4 %), транспорт и связь (увеличение на 2 %), обрабатывающие производства (уменьшение на 1 %).

Согласно рис. 4, отражающему изменение отраслевой структуры по числу предприятий, необходимо отметить, что в периоды депрессии промышленного цикла существенно сократился удельный вес предприятий обрабатывающих производств – в 2009 г. на 2 % по сравнению с фазой роста в 2006 г., затем в 2016 г. на 7 % по сравнению с 2012 г. (подъем), при этом в целом он сократился по сравнению с 2005 г.

в 2019 г. на 11 %. Однако обратная тенденция наблюдается в отраслях ТЭК экономики РФ, причем существенный рост числа предприятий наблюдается именно в национальной энергетике (на 9 % по сравнению с 2005 г. в 2019 г.).

При этом немаловажное значение имеет анализ изменения структуры занятости в национальной экономике в отраслевом аспекте (рис. 5) с учетом выявленных периодов промышленного цикла Российской Федерации за 2005–2020 гг., в среднем за год:

1) в депрессивные периоды (2009 и 2016 гг.) он увеличивался по сравнению со стадиями оживления и подъема в таких отраслях национальной экономики РФ, как ТЭК, транспортный комплекс, гостиничное хозяйство, финансовые и страховые услуги, НИОКР, административная деятельность, сфера здравоохранения и социального обслуживания населения;

2) в сравнительно депрессивные временные периоды (2009 и 2016 гг.) уменьшался по сравнению со стадиями оживления и экономического роста в таких отраслях экономики РФ, как АПК, лесная промышленность, охота и рыболовство, обрабатывающая промышленность в целом, торговля и иные операции на рынке недвижимости;



Рис. 3. Отраслевая структура экономики Российской Федерации за 2010–2020 гг. по обороту средних организаций



Рис. 4. Отраслевая структура экономики Российской Федерации за 2005–2019 гг. по числу предприятий и организаций



Рис. 5. Отраслевая структура занятости по параметру штатной численности в экономике РФ, в среднегодовом исчислении, %

3) оставался практически неизменным на протяжении всего оцениваемого периода в области информации и связи, что можно объяснить тем фактом, что независимо от этапов промышленного цикла потребность в использовании информации и связи остается неизменной;

4) уменьшился в последние кризисные года 2019–2020 гг. по сравнению со стадиями оживления и подъема в таких отраслях экономики РФ, как строительное производство, гостиничная деятельность, сфера услуг в области общественного питания, торговля и сфера услуг в области ремонта автотранспорта.

Основываясь на проведенном анализе, следует сделать заключение, что основным сектором, страдающим на этапах кризиса и депрессии промышленного цикла Российской Федерации, является обрабатывающая промышленность, что объясняется характерным для российской экономики четвертым промышленным укладом, а также тем фактом, что низкий уровень инноваций снижает эффективность производства, ухудшает отраслевую структуру экономики и структуру занятости [2, 7, 10, 12].

Безусловно, для минимизации последствий экономического кризиса необходимо изучить причины того или иного экономического кризиса, однако для сглаживания циклических колебаний и модификации самого промышленного цикла экономики необходимо оптимизировать систему производства путем внедрения и развития инновационных технологий, что в целом приведет к качественному экономическому росту экономики страны [2, 7].

#### Литература

1. *Баликов В.З.* Общая экономическая теория: учебник. – 16-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2020. – 528 с. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1072216>.
2. *Давлетшина Л.М., Зайнуллина М.Р.* Сравнительный анализ функционирования макроэкономических законов в современных условиях хозяйствования // *Казанский экономический вестник*. – 2017. – № 1 (27) – С. 34–41.
3. Базы данных Росстата. – URL: <https://rosstat.gov.ru/databases>.
4. Официальный сайт Всемирного банка. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locale=ru&locations=RU>.
5. Официальный сайт Росстата. – URL: <https://rosstat.gov.ru>.
6. *Catullo E.* Early Warning Indicator for Crises in an Agent-Based Macromodel // *Introduction to Agent-Based Economics*. – 2017. – P. 105–124.
7. *Davletshina L.M., Nabieva L.G., Ustinov A.E., Muhamadiyarova R.I., Mingazova A.I.* Research of the Mechanisms of Macroeconomic Action Principles of Some Countries in the Current Economic Conditions // *International Journal of Scientific Study*. – 2017. – Vol. 5. – Is. 6. – P. 123–130.
8. *Gabillon J.-C., Germain L., Nalpas N.* The Financial Crisis and the Credit Derivatives Pricing Models // *Rethinking Valuation and Pricing Models Lessons Learned from the Crisis and Future Challenges*. – 2013. – P. 147–176.
9. *Fitzgerald J.* Financial crisis, economic adjustment and a return to growth in the EU // *Revue de l'OFCE*. – 2013. – Vol. 1. – No. 127. – P. 275–302.
10. *Kaigorodova G.N., Mustafina A.A., Pyrkova G.K., Bazhanova G.E., Syvorotkina K.A.* Ensuring the social protection of the unemployed in the Russian Federation and possible ways of its improvement // *ИОАВ Журнал*. – 2019. – Vol. 10. – Is. 1. – P. 178–184.
11. *Kumar R.* Regulatory Environment of Financial Institutions // *Strategies of Banks and Other Financial Institutions: Theories and Cases*. – 2014. – P. 31–60.
12. *Sorokin A.E., Novikov S.V.* Formation of the national economy of Russia in the context of state support of innovation actions // *Espacios*. – 2019. – Vol. 40. – Is. 38. – P. 4–12.

#### Информация об авторах

**Давлетшина Лейсан Мидехатовна**, кандидат экономических наук, доцент, Институт инженерной экономики и гуманитарных наук Московского авиационного института.

**E-mail:** 663499@mail.ru

**Зайнуллина Миляуша Рашитовна**, кандидат экономических наук, доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет, Центр перспективных экономических исследований Академии наук Республики Татарстан.

**E-mail:** milyausha-zainul@list.ru

**L.M. DAVLETSHINA,**  
*PhD in Economics, Associate Professor,*  
*Institute of Engineering Economics and Humanities of the Moscow Aviation Institute*

**M.R. ZAINULLINA,**  
*PhD in Economics, Associate Professor,*  
*Kazan (Volga region) Federal University, Center for Advanced Economic Research of the Academy  
of Sciences of the Republic of Tatarstan*

## THE IMPACT OF ECONOMIC CRISES ON THE STRUCTURE OF INDUSTRY IN THE RUSSIAN FEDERATION

**Abstract.** The given article represents the study on impact of economic crises on the structure of industry in the Russian Federation based on comparative analysis of changes in key figures reflecting development of industrial composition such as shipped quantity of own made goods; work and services performed; average annual number of employees; number of enterprises and organizations, average annual composition of main job labour force and handling capacity in different industry fields. The study included three stages: theoretical analysis of nature, causes, consequences and forecasts of economic crises in Russia; modelling of industrial cycle in the Russian Federation allowing to follow crisis and depression stages of industrial cycle in the Russian Federation in 1994–2020 years; graphical and comparative analysis of impact of the consequences of economic crises on the composition of industrial fields in the country taking into account revealed periods of industrial cycles in the Russian Federation. The main sector suffering during crises and depression in the Russian Federation is processing industry. As a result of this analysis recommendations were made how to modify the industrial cycle and to smooth down the cycle fluctuations of the industrial cycle itself.

**Keywords:** economic crisis, industry composition, shipped quantity of own made goods, average annual number of employees, handling capacity of mid-tier businesses, technological paradigm, innovation.

### References

1. *Balikoiev V.Z.* Economics : textbook. – 16<sup>th</sup> edition. – Moscow : INFRA-M, 2020. – 528 P. – (Higher education: baccalaureate). – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1072216>.
2. *Davletshina L.M., Zainullina M.R.* Comparative Analysis of the Functioning of Macroeconomic Laws in the Modern Economic Conditions // *Kazan Economic Bulletin*. – 2017. – No. 1(27) – P. 34–41.
3. The Base of Rosstat. – URL: <https://rosstat.gov.ru/databases>.
4. World Bank website. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locale=ru&locations=RU>.
5. Rosstat website. – URL: <https://rosstat.gov.ru/>.
6. *Catullo E.* Early Warning Indicator for Crises in an Agent-Based Macromodel // *Introduction to Agent-Based Economics*. – 2017. – P. 105–124.
7. *Davletshina L.M., Nabieva L.G., Ustinov A.E., Muhamadiyarova R.I., Mingazova A.I.* Research of the Mechanisms of Macroeconomic Action Principles of Some Countries in the Current Economic Conditions // *International Journal of Scientific Study*. – 2017. – Vol. 5. – Is. 6. – P. 123–130.
8. *Gabillon J.-C., Germain L., Nalpas N.* The Financial Crisis and the Credit Derivatives Pricing Models // *Rethinking Valuation and Pricing Models Lessons Learned from the Crisis and Future Challenges*. – 2013. – P. 147–176.
9. *Fitzgerald J.* Financial crisis, economic adjustment and a return to growth in the EU // *Revue de l'OFCE*. – 2013. – Vol. 1. – No. 127. – P. 275–302.
10. *Kaigorodova G.N., Mustafina A.A., Pyrkova G.K., Bazhanova G.E., Syvorotkina K.A.* Ensuring the social protection of the unemployed in the Russian Federation and possible ways of its improvement // *IIOAB Journal*. – 2019. – Vol. 10. – Is. 1. – P. 178–184.
11. *Kumar R.* Regulatory Environment of Financial Institutions // *Strategies of Banks and Other Financial Institutions: Theories and Cases*. – 2014. – P. 31–60.
12. *Sorokin A.E., Novikov S.V.* Formation of the national economy of Russia in the context of state support of innovation actions // *Espacios*. – 2019. – Vol. 40. – Is. 38. – P. 4–12.

## ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

УДК 330.101.5

**Г.Н. ИСМАГИЛОВА,**  
*кандидат экономических наук, доцент,*  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

### АНАЛИЗ ТОВАРОВ В ПРОСТРАНСТВЕ ЦЕНЫ, КАЧЕСТВА И КОЛИЧЕСТВА

**Аннотация.** Актуальность темы исследования данной статьи определяется тем, что, с одной стороны, богатство обществ, в которых господствует капиталистический способ производства, выступает как огромное скопление однородных товаров, использование которых в теории затруднено из-за их качественной неоднородности, а с другой – необходимостью развития теории спроса на товары переменного качества, что предполагает уточнение термина экономической категории «товар переменного качества», создание как качественно-количественной модели, так и геометрической трехмерной модели в пространстве цены, качества и количества. К. Маркс предвидел будущее развитие товара так: «открыть различные стороны, а следовательно, многообразные способы употребления вещей есть дело исторического развития. То же самое следует сказать об отыскании общественных мер для количественной стороны полезных вещей». А отыскание таких мер для качественной стороны товара было отложено на неопределенный, долгий срок, чему способствовало и принятие в неоклассической экономике постулата «о качественной однородности товара».

Предложено следующее определение термина «товар». Товары – блага и услуги переменного качества и количества, произведенные для общественного потребления и обмена.

В соответствии с этим определением сформулирована наиболее полная и исходная модель товара, **определение** – единство качества и количества.

Предложено трехмерное товарное пространство, образуемое плоскостями цены – качества, цены – количества и качества – количества.

**Ключевые слова:** товар переменного качества и количества, качественно-количественная модель, товарное пространство, цена – качество, цена – количество и качество – количество.

Актуальность темы исследования данной статьи определяется тем, что «богатство обществ, в которых господствует капиталистический способ производства, выступает как огромное скопление товаров, а отдельный товар – как элементарная форма этого богатства». Это положение, сформулированное К. Марксом, все еще сохраняет свою актуальность в части его применения к качественно неоднородным товарам. Он предвидел будущее развитие товара так: «открыть различные стороны, а следовательно, многообразные способы употребления вещей есть дело исторического развития. То же самое следует сказать об отыскании общественных мер для количественной стороны полезных вещей». А отыскание таких

мер для качественной стороны товара было отложено на неопределенный, долгий срок, чему способствовало и принятие в неоклассической экономике постулата «о качественной однородности товара».

«Если по отношению к потребительной стоимости товара имеет значение лишь качество содержащегося в нем труда, то по отношению к величине стоимости имеет отношение лишь количество труда, уже сведенного к человеческому труду» [8]. Потребительная стоимость одной единицы (одного) товара, определяемая его качеством, осуществляется лишь при использовании или потреблении, а цена качества одного товара пока еще не определена. Таким образом, с одной стороны, благосостояние на-

селения определяется потреблением огромного количества товаров, а с другой – качественная теория товаров разработана недостаточно в связи с наличием большого разнообразия потребляемых и новых товаров переменного качества, определяемых сильными качественными различиями, вертикальной дифференциацией и изменчивостью качества продукта в процессе обмена и потребления. Все это также определяет актуальность темы данной статьи.

### **Определение термина и построение модели товара**

С.И. Ожегов определяет товар как «продукт труда, изготовленный для обмена и продажи» [9]. В «Большой экономической энциклопедии» товар определяется как «материальное изделие, предлагаемое рынку с целью его приобретения, использования или потребления» [2]. Ф. Котлер дает следующее определение: «Товар – это все, что может быть предложено на рынке для привлечения внимания, ознакомления, использования или потребления и что может удовлетворять нужды или потребности» [4].

В определениях термина «товар» и моделях, соответствующих этим определениям, встречаются некоторые неточности. Например, следующее определение – «товар (commodity) – продукт, произведенный для потребления» – в словаре [9] является расплывчатым. Данное словосочетание – «продукт, произведенный для потребления» – не раскрывает экономической сущности товара. В такой редакции товар может быть истолкован как «продукт, произведенный для личного потребления». Тогда он не является товаром. Если «продукт» произведен для общественного пользования – только тогда он становится товаром. Поэтому считаем целесообразным следующую редакцию указанного определения термина «товар» – «продукт, произведенный для общественного потребления».

Отметим, что продукты или блага в личном и натуральном хозяйстве или в плановой экономике, «производимые и распределяемые согласно установленным традициям или по разработанному в масштабе всего общества плану, не могут считаться товарами» [12].

Развитие товара у нобелевского лауреата Дж. Хикса сводится к тому, что в этом качестве он рассматривает процесс обращения, где деньги, полученные за товар, вновь обмениваются на товар. Поэтому при построении кривых безразличия для одного «товара» в качестве второго он использует «деньги» [13]. Хикс общую покупательную способность называет «маршалловыми деньгами». Он объясняет это тем, что «аналогичным образом (поскольку условия превращения денег в любые товары заданы) ничто не мешает нам построить определенную систему кривых для любого товара  $X$  и денег или общей покупательной способности». Последняя – «общая покупательная способность» – используется в качестве второго товара. В связи с этим Хикс утверждает, что при построении кривых безразличия в качестве второго товара можно использовать деньги как товар наряду с любым товаром. Это свойство денег делает их потребительским благом длительного пользования [13]. На наш взгляд, деньги, будучи товаром, также выступают и как измеритель качества. Следует упомянуть о существовании различных определений термина «товар». Нам представляется, что в учебном пособии «Общая экономическая теория», изданном в МГУ под редакцией А.А. Пороховского, содержится наиболее точное определение товара, которое в дополнение к известным определениям включает в себя «исторические условия развития товара» [10]. В данном пособии авторы указывают, что ими «в дальнейшем товар будет браться без каких-либо «примесей» и преимущественно в форме материального предмета потребления, обращаемого на каком-либо отраслевом рынке».

В результате проведенного анализа приходим к следующему определению термина «товар» – это «блага или услуги переменного качества и количества, произведенные для общественного потребления и обмена, являющиеся объектами как максимизации удовлетворенности качеством и полезности количеством потребителей при их бюджетном ограничении, так и максимизации прибыли производителей по качеству и количеству при ограничениях ресурсов».

Профессор А.В. Сорокин в рамках теории трудовой стоимости вводит следующую важную количественную модель товара: «товар – единство потребительной стоимости и стоимости»:

$$\text{Товар} \begin{matrix} \text{Потребительная стоимость} \\ \text{Стоимость} \end{matrix} \text{ или } T_{\text{СТ}}^{\text{ПС}}. [11]$$

А формула стоимости единицы товара (СЕТ) в этой модели представляет «отношение стоимости товарной массы к потребительной стоимости». Вследствие этого СЕТ не является стоимостью одной единицы товара, напротив, она является средним значением величины стоимости этого товара. Поэтому требуется введение уточненного определения такого термина, как «стоимость одной единицы товара или стоимость одного товара (СОТ)».

По определению А.В. Сорокина, потребительная стоимость – это «вещь с полезными свойствами, удовлетворяющая общественную потребность. Единица измерения – собственная единица измерения вещи (литры, метры, штуки и т. п.)». Однако указанные количественные меры – «собственные единицы измерения» – не охватывают определение всех многообразий характеристик товара. Количественные меры не являются единственными и всеобъемлющими мерами товара. Наряду с ними товар имеет и качественные параметры, которые также удовлетворяют общественную потребность. Как известно, любой товар обладает своим индивидуальным качеством, определяющим его бытие. Однако в известных нам работах качественное определение модели товара ограничено согласно постулату неоклассической экономики «при прочих равных условиях», что означает постоянство качества или «изокачество» товара. При введении более общей, фундаментальной модели товара необходимо изначально учитывать и то, что товар является носителем переменного качества. А это связано с разделением понятий количества товара и его качества, что актуально для всякой теории, в том числе для издержек производства и полезности потребителя, спроса и предложения, являющихся как функциями переменного качества, так и функциями переменного количества. Также важно уметь провести сравнение и ранжирование товаров по уровням переменного качества.

Следует особо отметить, что современные экономисты К. Ланкастер [17, 18, 19], Х. Хаутаккер [14, 15] и Ж. Тироль [20] внесли существенный вклад в развитие теории товара переменного качества.

Такие стоимостные характеристики товара, как потребительная стоимость, стоимость и меновая стоимость являются зависимыми переменными не только от фактора количества ( $q$ ), но и от фактора качества ( $v$ ) товара. При этом цена одной единицы товара должна определяться его качеством. Забегая вперед, отметим, что впоследствии с использованием цены одной единицы товара или так называемой начальной цены будут определяться такие важнейшие экономические категории, как рыночное равновесие, спрос и предложение.

В связи с этим имеется настоятельная потребность во введении начальной качественной модели товара, являющейся базовой для всех следующих категорий – производства, обмена и потребления.

Качественная модель товара трактуется нами так: «товар – это единство качества и количества» или  $T_{\text{Качество}}^{\text{Количество}}$  или  $T_v^q$ . При определении цены одной единицы товара вышепредставленная модель представляется в следующем виде  $T_{v=\text{переменная}}^{q=1}$ .

Сформулируем наиболее полное определение термина «начальная модель товара». Начальная модель товара – это единство его качества и количества со всеми имеющимися между ними взаимосвязями: а) философскими категориями перехода количественных соотношений в качественные и наоборот; б) экономическими – линейными и нелинейными взаимосвязями цены и качества и обратными связями качества и цены.

На наш взгляд, полная и начальная модель товара – это единство его качества и количества  $T_v^q$ , по этой модели определяются все последующие стоимостные модели товара  $T_{\text{СТ}}^{\text{ПС}} = F(T_v^q)$  как функции качества и количества.

#### **Товарное пространство цены, качества и количества**

В целях проведения анализа товара имеется определенная потребность в графиках, чтобы наглядно показать взаимосвязи в системе координат трех положительно определенных

значений переменных величин качества количества и цены. Очевидно, такие графики могут быть построены в декартовой системе координат. На рисунке 1 представлена геометрическая модель трехмерного товарного пространства, образованного плоскостями цены – количества ( $pq$ ), цены – качества ( $pv$ ) и качества – количества ( $vq$ ).

Например, нобелевский лауреат П. Кругман в соавторстве с Р. Веллсом и М. Олни в учебнике «Основы экономикс» построению графиков двух переменных цены и количества посвятил целый раздел под заголовком «Использование графиков в экономикс» [5]. По глубине построения и по использованию графических результатов он представляется на сегодня одним из лучших учебников по экономической теории.

Известно, что трехмерная прямоугольная система координат в пространстве состоит из трех взаимно перпендикулярных осей с общим началом, в которой ось абсцисс  $oq$  является осью количества, ось ординат  $ov$  – осью качества, ось аппликат  $op$  – осью цены. Оси качества и количества являются горизонтальными осями, а ось цены – вертикальной. В такой системе координат имеются три квадранта, ограниченные положительными осями: осью цены и качества, осью цены и количества и осью качества и количества. Пространства потребителя и производителя также являются трехмерными, представляющими собой пространства цены, качества и количества товаров

или услуг, потенциально доступных как потребителю, так и производителю. В двумерной системе координат пространство товара состоит всего из одного квадранта, представляющего собой плоскость цены и количества товара. Упомянем о существовании похожего термина – «товарное пространство», отличающего от пространства товара цены, качества и количества, которое используется для описания количества различных товаров. Подобный график показывает различные комбинации двух, трех или большего количества товаров, среди которых потребитель должен сделать свой выбор. В этом пространстве товарный набор представляется точкой [7].

Цена как денежная форма стоимости одновременно выступает измерителем или стоимостной мерой как качества, так и количества товара. В приложениях широко применяется способ нормализации, который позволяет измерять переменные величины в терминах товара – измерителя. Например, если нормированные цены качества заданы вектором цены, то нормированные цены товаров при данном методе нормирования будут описываться системой уравнений (7.19), или набор нормирования цен может быть получен в результате применения формулы (7.20) к ненормированным переменным, представленным в работе [7]. Согласно представлению Мас-Колелла, «товар – измеритель» возникает в связи с анализом избыточного спроса. Качество, будучи определителем бытия товара, может быть только положитель-

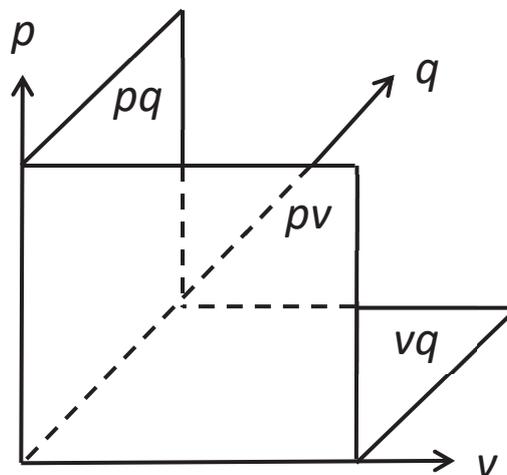


Рис. 1. Геометрическая модель трехмерного товарного пространства

ной и относительной нормированной переменной величиной, изменяющейся в пределах от 0 до 1. А это изменение означает лишь то, что качество измеряется потребителем или производителем во множестве дискретно-делимых или непрерывно изменяющихся единицах. Рассмотрим пределы изменения количества также от 0 до 1. Его положительная определенность объясняется тем, что в практике производства и потребления имеет смысл лишь неотрицательное количество единиц товара. Потребители и производители могут представить себе возможность отсутствия товара как неудовлетворяющего их качества или из-за неподъемно больших издержек производства, высокой цены качества единицы товара по сравнению с их бюджетом. Цена, так же как нормированная переменная величина, изменяется в пределах от 0 до 1, так как выступает измерителем качества единицы товара, являющегося носителем этого качества. Отметим, что одна единица товара кроме собственного качества больше ничего и не имеет. Каждый товар измеряется ценой в бесконечно делимых единицах. В свою очередь, цена выступает мерой или измерителем качества, а также количества в бесконечно делимых единицах. При построении декартовой системы координат качество и количество образуют нормированные горизонтальные оси, а цена – вертикальную. Подобная система удовлетворяет требованиям четырехэлементной модели потребительского выбора, сформулированным в учебнике продвинутого уровня авторов Дж. Джейли и Ф. Рени [3]. Элементами модели являются потребительское множество, допустимое множество, отношения предпочтения и поведенческая предпосылка [3]. Трехмерное пространство переменных величин цены, качества и количества образуется из трех взаимно перпендикулярных положительных определенных полуплоскостей цены – количества, цены – качества и качества – количества.

#### **Экономическое содержание плоскостей $pq$ , $pv$ , и $vq$**

Начнем наше обсуждение с плоскости  $pq$ . Нами сохранено традиционное обозначение этой плоскости, принятое в экономической теории. Плоскость образована осью абсцисс, или горизонтальной осью  $q$  и вертикальной осью

$p$ . Согласно А. Маршаллу [8] плоскость  $pq$  по праву называется плоскостью обмена, или транзакцией. При помощи этой плоскости вначале им, а затем многочисленными его последователями были изучены и проанализированы факторы, влияющие на формирование цены спроса, цены предложения и издержек производства, а равновесная цена спроса и предложения определялась путем совмещения их графиков на плоскости  $pq$ . На этой плоскости также были представлены графики предельных издержек и предельной полезности и кривые безразличия. Но все это происходило при ограничениях, касающихся постоянства качества, обоснованного согласно принципу «при прочих равных условиях». Вся совокупность параметров качества и количества и их взаимные связи отделяют один товар от других, поэтому качество является единицей счета количества. Количество является переменной величиной счета товара, являющегося носителем соответствующего постоянного уровня качества.

Ценовая плоскость качества  $pv$  образована осью ординат, или горизонтальной осью  $v$  и вертикальной осью  $p$ . Эта плоскость была введена в обиход Х. Хаутаккером для изучения проблем переменного качества товара наряду с его количеством [14]. На наш взгляд, переменное качество есть единственный фактор, изменяющий цену одной единицей товара и отличающий данный товар от остальных. Это подтверждается следующим философским определением Гегеля: «Качество есть в первую очередь тождественная с бытием определенность, так что нечто перестает быть тем, что оно есть, когда оно теряет свое качество» [12]. Однако это положение справедливо при соблюдении меры – интервала качества.

Плоскость потребителя и производителя  $vq$ . На этой плоскости потребление указывает на факт использования товаров для удовлетворения текущих потребностей, что означает наличие связи между бюджетом потребителя и совокупными расходами на качество и количество товаров. При этом потребительские товары длительного пользования создают поток услуг по мере их использования [14]. Они должны быть включены в потребление. С другой стороны, это плоскость взаимосвязей каче-

ства и количества – количественное изменение параметров качества товара. Изменения качества вызываются физическим и моральным изнашиванием товара в процессе потребления, отношением удовлетворенности потребителей качеством товара, влиянием на товар как изменчивости качества факторов производства, рыночных сигналов, так и эксплуатационных факторов – механических, климатических, радиационных и биологических. Указанные изменения качества должны быть отражены в определении термина «товар длительного пользования». Определение такого вида товара как материального изделия, выдерживающего многократное использование потребителем [1], не является исчерпывающим. На наш взгляд, данное определение должно быть расширено введением и дополнением качественных изменений к имеющемуся термину: «товар длительного пользования – материальное изделие, выдерживающее многократное его использование в пределах интервалов годности цены и качества для потребителя. Интервалы годности цены и качества материального изделия определяются условиями его существования, или бытия [2].

### Выводы

Актуальность темы определяется необходимостью развития теории спроса на товары переменного качества, что предполагает уточнение термина экономической категории «товар переменного качества», создание как качественно-количественной модели, так и геометрической трехмерной модели в пространстве цены, качества и количества.

Предложено следующее определение термина «товар». Товары – блага и услуги переменного качества и количества, произведенные для общественного потребления и обмена.

В соответствии с определением товара сформулирована наиболее полная и исходная модель товара, *определение* – единство качества и количества.

Введено понятие трехмерного товарного пространства, образуемого плоскостями цены – качества, цены – количества и качества – количества.

### Литература

1. Бизнес. Толковый словарь / Г. Бетс, Б. Брайндли, С. Уильямс и др.; под общ. ред. И.М. Осадчей. – М.: Инфра-М; Весь мир, 1998.
2. Большой экономический словарь / под ред. А.Н. Азрилияна. – 4-е изд. доп. и перераб. – М.: Институт новой экономики, 1999. – 1248 с.
3. *Джейли Дж., Рени Ф.* Микроэкономика: продвинутый уровень: учебник / пер. с англ.; под ред. В.П. Бусыгина, М.И. Левина, Е.В. Покатович. – М.: Издательский дом Высшей школы экономики, 2011. – 733 с.
4. *Котлер Ф., Армстронг Г., Вонг В., Сондерс Д.* Основы маркетинга / пер. с англ. – 12-е изд. – М.: Вильямс, 2009. – 1072 с.
5. *Кругман П., Веллс Р., Олни М.* Основы экономики: учебник для вузов / пер с англ. – СПб.: Питер, 2011. – 880 с.
6. *Маркс К.* Капитал. Критика политической экономии / пер. с нем. И.И. Скворцова-Степанова. – М.: Политиздат, 1978. – 908 с.
7. *Мас-Колелл А., Уинстон М., Грин Дж.* Микроэкономическая теория: учебник: в 2 т. / пер. с англ. Ю. Автономова и др.; под ред. М.И. Левина. – М.: Дело, 2016.
8. *Маршалл А.* Принципы экономической науки: в 3 т. / пер. с англ. – М.: Прогресс, 1993.
9. *Ожегов С.И., Шведова Н.Ю.* Толковый словарь русского языка: 72500 слов и 7500 фразеологических выражений. – М.: АзъLtd., 1992. – 960 с.
10. Общая экономическая теория. Вводный курс: учебное пособие: в 3 т. / под ред. А.А. Пороховского. – М.: Кодекс, 2010. – Т. 1. – 316 с.
11. *Сорокин А.В.* Общая экономика или модель рыночной экономики: товар, форма стоимости, процесс обмена // Проблемы современной экономики. – 2015. – № 1. – С. 357–364.
12. *Философия: учебник / под ред. В.Н. Лавриченко.* – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Юристъ, 1998. – 520 с.
13. *Хикс Дж.* Стоимость и капитал. – М.: Прогресс, 1988. – 488 с.
14. *Houthakker H.S.* Compensated Changes in Quantities and Qualities Consumed // Review of Economic Studies. – 1952. – Vol. 19. – Is. 3. – P. 155–164.
15. *Houthakker H.S.* The calculation of bilateral trade patterns in a Ricardian model with intermediate products and barriers to trade // Journal of International Economics. – 1976. – Vol. 6. – Is.3. – P. 251–288.
16. *Ismagilova G.N.* Consumer behavior and qualitative selection of goods // Journal of Engineering

and Applied Sciences. – 2017. – Vol. 12. – Is. 19. – P. 4913–4917.

17. Lancaster K. Consumer Demand: A New Approach. – N.Y.: Columbia University Press, 1971.

18. Lancaster K. The “product variety” case for protection // Journal of International Economics. – 1991. – Vol. 31. – Is. 1-2. – P. 1–26.

19. Lancaster K. The measurement of changes in quality // Review of Income and Wealth. – 1977. – Vol. 23. – Is. 2. – P. 157–172.

20. Tirole J., Ray P. Price caps as welfare-enhancing cooptation // Journal of Political Economy. – 2019. – Vol. 127. – Is. 6. – P. 3018–3069.

### Информация об авторах

**Исмагилова Гульнара Наилевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры территориальной экономики, Казанский (Приволжский) федеральный университет

**E-mail:** gismagilova\_85@mail.ru

**G.N. ISMAGILOVA,**

*PhD in Economics, Associate Professor,  
Kazan (Volga region) Federal University*

### ANALYSIS OF GOODS IN THE SPACE OF PRICE, QUALITY AND QUANTITY

**Abstract.** The relevance of the research topic of this article is determined by the fact that, on the one hand, the wealth of societies dominated by the capitalist mode of production acts as a huge accumulation of homogeneous goods, the use of which in theory is difficult due to their qualitative heterogeneity, and on the other hand, the need to develop the theory of demand for goods of variable quality, which implies clarification of the term of the economic category “goods of variable quality”, the creation of both a qualitative-quantitative model and a geometric three-dimensional model in the space of price, quality and quantity. K. Marks foresaw the future development of the commodity as follows: “to discover these different sides, and, consequently, the diverse ways of using things, is a matter of historical development. The same should be said about finding social measures for the quantitative side of useful things”. And the search for such measures for the quality side of the goods was postponed for an indefinite long period, which was also facilitated by the adoption of the postulate “on the qualitative homogeneity of goods” in neoclassical economics.

The following definition of the term “commodity” is proposed. Goods are goods and services of variable quality and quantity produced for public consumption and exchange.

In accordance with the definition of a product, the most complete and initial model of the product is formulated, the definition is the unity of quality and quantity.

A three-dimensional commodity space is proposed, formed by the planes: price – quality, price – quantity and quality – quantity.

**Keywords:** goods of variable quality and quantity, qualitative and quantitative model, commodity space, price – quality, price – quantity and quality – quantity.

### References

1. Business. Explanatory dictionary / Graham Betts, Barry Brindley, S. Williams et al. General editorship: Ph.D. Osadchaya I.M. – M.: “INFRA-M”, Publishing house “Ves Mir”, 1998.

2. The Big Dictionary of Economics / ed. A.N. Azrilian. – 4<sup>th</sup> ed. add. and revised. – M.: Institute of New Economics, 1999. – 1248 p.

3. Jayley J. A. Philip J. Reni. Microeconomics: advanced level [text]: textbook / trans. from English: under scientific. ed. V.P. Busygina, M.I. Levina, E.V. Pokatovich; State University – Higher School of Economics. – M.: Publishing house. State University – Higher School of Economics, 2011. – 733 p.

4. Ismagilova G.N., Safullin N.Z. Qualitative model of unsaturation of consumption with goods // Kazan Economic Bulletin. – 2016. – No. 4 (24). – P. 5–13.

5. *Kotler F., Armstrong G.* Fundamentals of marketing. Professional edition, 12<sup>th</sup> ed.: trans. from English. – M.: I.D. Williams, 2009. – 1072 p.
6. *Krugman P., Velle R., Olin M.* Fundamentals of Economics: textbook for universities / trans. from English. – SPb.: Peter, 2011. – 880 p.
7. Maks K. Capital. Criticism of Political Economy / trans. I.I. Skvortsova – Stepanova. – M.: Politizdat, 1978. – 908 p.
8. *Mas-Colell A., Winston M.D., Green J.R.* Microeconomic theory: a textbook in 2 books / [trans. from English: Y. Avtonomov and others]; under scientific ed. M.I. Levina. – Moscow: Delo, Russian Academy of Sciences and RS, 2016.
9. *Marshall A.* Principles of Economic Science, in 3 volumes. Trans. from English. – M.: Progress, 1993. – Vol. 1. – 415 p.; Vol. 2. – 310 p.; Vol. 3. – 351 p.
10. *Ozhegov S.I., Shvedova N.Yu.* Explanatory dictionary of the Russian language: 72 500 words and 7 500 phraseological expressions / Russian AN Institute in Russian; Russian Cultural Foundation. – M.: Az Ltd., 1992. – 960 p.
11. General economic theory. Introductory course. In 3 books. Book 1. Textbook / ed. A.A. Porokhovskiy. – M.: Code, 2010. – 316 p.
12. Decree of the Government of the Russian Federation of 01.19.1998 No. 55 (as amended on 05.15.2020).
13. *Houthakker H.S.* Compensated Changes in Quantities and Qualities Consumed. Review of Economic Studies, Vol. 19 Is. 1952–53. – P. 155–164.
14. *Houthakker H.S.* Compensated Changes in Quantities and Qualities Consumed // Review of Economic Studies. – 1952. – Vol. 19. – Is. 3. – P. 155–164.
15. *Houthakker H.S.* The calculation of bilateral trade patterns in a Ricardian model with intermediate products and barriers to trade // Journal of International Economics. – 1976. – Vol. 6. – Is.3. – P. 251–288.
16. *Ismagilova G.N.* Consumer behavior and qualitative selection of goods // Journal of Engineering and Applied Sciences. – 2017. – Vol. 12. – Is. 19. – P. 4913–4917.
17. *Lancaster K.* Consumer Demand: A New Approach. – N.Y.: Columbia University Press, 1971.
18. *Lancaster K.* The “product variety” case for protection // Journal of International Economics. – 1991. – Vol. 31. – Is. 1-2. – P. 1–26.
19. *Lancaster K.* The measurement of changes in quality // Review of Income and Wealth. – 1977. – Vol. 23. – Is. 2. – P. 157–172.
20. *Tirole J., Ray P.* Price caps as welfare-enhancing competition // Journal of Political Economy. – 2019. – Vol. 127. – Is. 6. – P. 3018–3069.

## РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА

УДК 332.1

**А.Р. КАДЫРОВ,**

*Аспирант*

*Центр перспективных экономических исследований  
Академии Наук Республики Татарстан*

### ИНФРАСТРУКТУРА СПОРТА КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ РЕГИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ

**Аннотация.** В условиях кризиса, вызванного пандемией COVID-19, вопросы устойчивого социально-экономического развития регионов приобретают стратегическую значимость в системе государственного регулирования. При этом необходимо считаться с фактами снижения объема реальных инвестиций в некоторых регионах России, замедлением темпов реализации инфраструктурных проектов в области физической культуры и спорта, что в условиях недостаточно высокой обеспеченности спортивными сооружениями является недопустимым. Целью статьи является рассмотрение основных существующих концепций и подходов к исследованию взаимосвязи и оценки влияния спорта, инфраструктурных проектов в данной сфере на социально-экономические параметры и устойчивость развития российских регионов. В свою очередь, это позволит определить приоритеты региональной социально-экономической политики и пути повышения эффективности мер государственной поддержки спорта на региональном уровне. В результате проведенного исследования изучены теоретические и методические подходы к определению инфраструктуры спорта и физической культуры как фактора развития экономики регионов, проанализирована динамика строительства спортивных сооружений в разрезе федеральных округов России, выявлены проблемы, связанные с реализацией инвестиционных проектов в сфере спорта. В заключение сформулирован ряд рекомендаций по совершенствованию реализации государственной политики в области физической культуры и спорта с учетом лучших международных практик.

**Ключевые слова:** спорт, физическая культура, региональная экономика, инвестиции, проекты инфраструктуры спорта.

В настоящее время существует достаточно большое количество концепций и подходов к определению факторов развития региональных экономических систем. Роль спорта и физической культуры в развитии регионов не оспаривается исследователями, при этом можно выделить следующие подходы к оценке влияния инфраструктуры спорта на устойчивое развитие региональной экономики.

В рамках первого подхода инфраструктура спорта рассматривается как зависимая переменная от таких параметров как темпы развития агломерационных процессов, инвестиции, бюджетная обеспеченность региона и прочее. В частности влияние агломерационных процессов на развитие спортивной инфраструктуры региона рассмотрено В.И. Григорьевым

[1]. Согласно мнению автора, развитие агломераций неизбежно приводит к концентрации ресурсной базы, а крупные города становятся потенциальными «точками» роста социально-демографических показателей развития региона.

Физическая культура и спорт являются главным средством укрепления здоровья населения и повышения его социальной активности, что выступает главным фактором развития человеческого потенциала региона. Развитие человеческого потенциала является основой социально-экономического планирования развития регионов. С этой точки зрения инфраструктура спорта является частью системы стратегического планирования развития региональных экономических систем.

Л.Я. Воронина и Я.Д. Даньков, рассматривая механизм развития профессионального спорта в России, отмечают, что основным фактором, сдерживающим его развитие в регионах России, является недостаточно эффективная нормативно-правовая база привлечения инвестиций в инфраструктурные проекты в данной сфере. Вместе с этим авторы отмечают, что спорт является важным элементом социальной деятельности, и, исследуя развитие региона, необходимо использовать системный подход, включающий и рассмотрение объектов инфраструктуры спорта [5].

Социальный потенциал в сфере физической культуры и спорта и его роль в устойчивом развитии региона рассмотрены такими авторами, как Е.Н. Кочеткова, В.П. Бывших.

Развитие спорта рассматривается как фактор достижения устойчивого развития и на международном уровне. Так, в 2018 г. был подготовлен доклад Генеральной Ассамблеи ООН «Укрепление глобальной основы для использования спорта на благо развития и мира», в котором подчеркивается роль и значимость спорта в развитии и укреплении мира. Данный доклад включен в следующий пункт повестки дня 61-й сессии Генеральной Ассамблеи «Содействие стабильному экономическому росту и устойчивому развитию согласно соответствующим резолюциям Генеральной Ассамблеи и решениям последних конференций ООН». При этом были выделены четыре приоритетные направления в целях:

а) дальнейшей проработки глобальной основы для использования спорта на благо развития и мира;

б) поощрения и поддержки интеграции и учета спорта как средства содействия развитию и миру во всех программах и политике в области развития;

в) поощрения новаторских механизмов финансирования и многосторонних договоренностей;

г) поощрения и облегчения применения инструментов контроля и оценки [7].

Все приоритетные направления касаются инклюзивного всеобщего доступа к спорту, физическому воспитанию и физической активности, обеспечения максимального вклада спор-

та в устойчивое развитие регионов различных стран мира.

Таким образом, в рамках подхода, предлагаемого ООН, необходимо согласование спорта и инициатив в сфере спорта с приоритетами в области устойчивого развития территорий и уже на этой основе разработка конкретных областей, в отношении которых имеются доказательства того, что спорт оказывает на них значительное воздействие.

Следующий подход предполагает рассмотрение инфраструктуры спорта и физической культуры как важного стратегического направления взаимодействия государства и бизнеса в рамках развития городов, регионов и стран. Данный подход достаточно хорошо представлен в трудах зарубежных ученых. В настоящее время проблемы развития инструментов государственно-частного партнерства в целях развития в российских регионах инфраструктуры физической культуры и спорта являются актуальными и общепризнанными. Повышение качественных параметров реализации крупных инвестиционных проектов в сфере спорта основано на взаимодействии государства, бизнеса, институционального сектора и науки. Совместная разработка и внедрение инновационных технологий через инвестиции в инфраструктуру спорта может существенно улучшить параметры социально-экономического развития российских регионов.

Роль крупных спортивных мероприятий и инфраструктуры спорта в экономике российских регионов в частности рассматривается в отчете Оргкомитета – 2018, подготовленном совместно с компанией McKinsey [15]. Так, экономика регионов, задействованных в проведении крупных спортивных мероприятий, выигрывает за счет увеличения выпуска продукции практически во всех секторах производства и услуг. Таким образом, это положительно отражается на величине валовой добавленной стоимости всех товаров и услуг, произведенных в стране, что в свою очередь способствует росту ВВП.

Специалисты компании McKinsey связывают положительное влияние ЧМ по футболу – 2018 на экономику регионов с развитием туризма и затратами на подготовку и проведение

соревнований. В первом случае имеется в виду не только увеличение туристического потока во время турнира, но и изменение его структуры по регионам, а также увеличение срока пребывания туристов в России. Что касается затрат на подготовку и проведение чемпионата, они включают в себя как инвестиции в строительство спортивной, транспортной и иной инфраструктуры, так и операционные расходы на организацию и проведение соревнований.

Оба источника роста не только способствовали единовременному увеличению ВВП в период подготовки и проведения чемпионата, но и будут способствовать приросту ВВП на протяжении нескольких лет после турнира. Так, развитие гостиничной и транспортной инфраструктуры, а также укрепление туристического бренда страны окажут существенное воздействие на приток туристов [15].

Наилучшие экономические параметры влияния чемпионата мира по футболу – 2018 были получены в Москве, Санкт-Петербурге, Самарской и Ростовской областях. Существенным фактором повышения деловой активности в регионах – организаторах проведения чемпионата мира по футболу – 2018 стали крупные инвестиции в развитие инфраструктуры, причем вкладывались инвестиции не только в объекты спортивной инфраструктуры, но и транспортной и социальной. Важным социальным эффектом проведения крупных спортивных мероприятий является создание рабочих мест, так, по оценкам специалистов, благодаря чемпионату мира по футболу – 2018 было создано и поддержано 346 тыс. рабочих мест в регионах, задействованных в чемпионате [5].

Инвестиции только в инфраструктуру российских регионов составили 521 млрд руб., что является стимулом повышения деловой активности в регионах. Вторым по значимости фактором, влияющим на развитие российских регионов, является дополнительная выручка субъектов малого и среднего бизнеса, которая варьировалась от 22 до 234 млрд руб. в разрезе регионов – организаторов чемпионата мира по футболу.

Кроме того, развитие инфраструктуры спорта и физической культуры в российских регионах в большей степени характеризуется увеличением деловой активности и развитием бизнеса, прежде всего малого и среднего, в сфере спортивной индустрии. Кроме того, обеспечение территорий, где располагаются стадионы и аэропорты, всей необходимой инфраструктурой дает импульс для последующей застройки этих районов жилыми и общественными зданиями.

В период с 2012 г. на территории РФ, согласно данным информационного портала «Инвестиционные проекты России», по состоянию на 18 августа 2020 г. введено в эксплуатацию 322 спортивных объекта и сооружения совокупной стоимостью 287,9 млрд руб. При этом 48 %, т. е. почти половина данных проектов, реализовано на территории регионов Центрального (27 %) и Приволжского (21 %) федеральных округов. Структура реализованных инвестиционных проектов в сфере спорта в разрезе федеральных округов представлена на рис. 1.

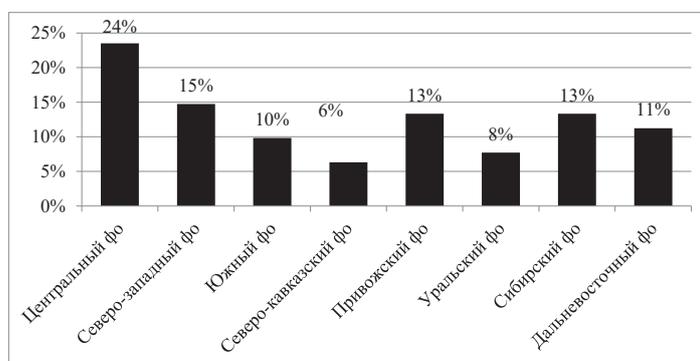


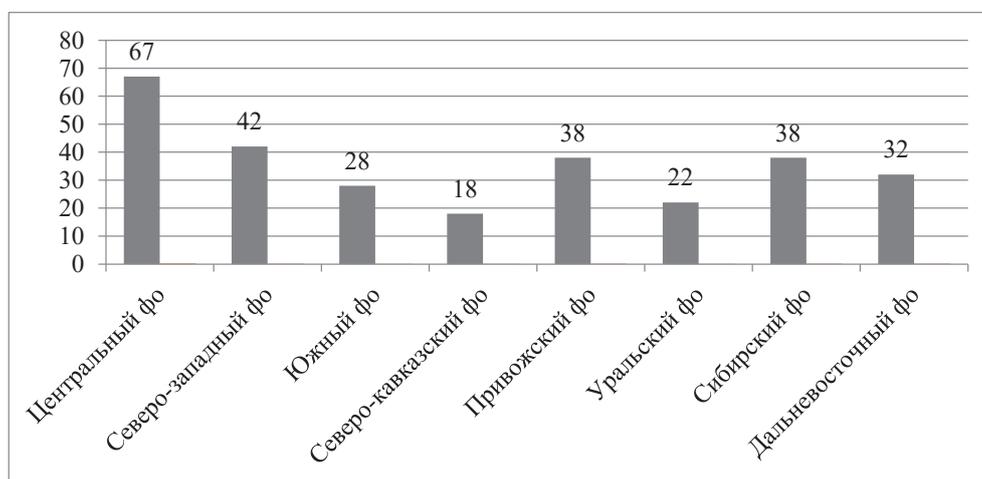
Рис. 1. Структура введенных в эксплуатацию спортивных объектов и сооружений в разрезе федеральных округов РФ, ед.

Как видно из рис. 1, почти половина спортивных сооружений, введенных в эксплуатацию на территории РФ, приходится на Центральный и Приволжский федеральные округа. Это составляет 48 % от общего количества спортивных сооружений. Это объясняется тем, что значительная часть крупных спортивных мероприятий в последние годы проводилась на территории регионов Центрального и Приволжского федеральных округов. Самая низкая активность развития инфраструктуры спорта и физической культуры приходится на Северо-Кавказский, Южный и Дальневосточный федеральные округа.

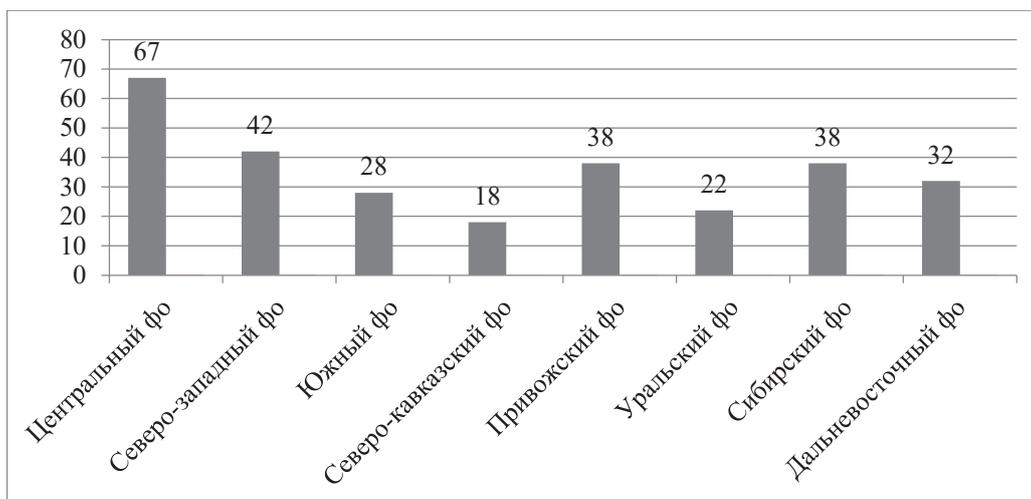
Динамика строительства спортивных сооружений в разрезе федеральных округов край-

не неравномерна, поскольку программные мероприятия в регионах имеют свою специфику с учетом потребностей населения. На территории регионов Приволжского федерального округа ведется строительство 38 спортивных объектов.

Существенным фактором снижения темпов реализации инвестиционных проектов в области развития инфраструктуры спорта являются финансовые и макроэкономические риски. В условиях современного кризиса, вызванного последствиями пандемии, приостановлена реализация 162 инвестиционных проектов инфраструктуры спорта на территории России (рис. 3).



**Рис. 2. Строительство спортивных объектов и сооружений в разрезе федеральных округов РФ, ед.**



**Рис. 3. Количество приостановленных проектов инфраструктуры спорта в разрезе федеральных округов РФ, ед.**

В целом наибольшее количество приоткрытых проектов приходится на Приволжский, Северо-Западный и Центральный федеральные округа. Важным фактором дальнейшего развития инфраструктуры спорта в регионах России является развитие государственно-частного партнерства. Особенно актуальным становится данный вопрос в условиях современного экономического кризиса, вызванного последствиями пандемии COVID-19. Речь идет о том, что во многих российских регионах резко сократились инвестиции, причем это наблюдается даже на территории регионов, входящих в десятку рейтинга инвестиционной привлекательности среди субъектов РФ.

### Литература

1. *Бывших В.П., Кочеткова Е.Н.* Социальный потенциал в сфере физической культуры и спорта и его роль в устойчивом развитии региона (на примере Республики Хакасия) // Конкурентный потенциал региона: оценка и эффективность использования: сборник статей X Международной научно-практической конференции (Абакан, 7–8 ноября 2019 г.) / отв. ред.: Н.Ф. Кузнецова, М.А. Ахпашева. – Абакан: Хакасский государственный университет имени Н.Ф. Катанова, 2019. – С. 131–133.
2. *Воронина Л.А., Даньков Я.Д.* Механизмы развития профессионального спорта в Российской Федерации // Здоровье, физическая культура и спорт в высшей школе: опыт, проблемы и перспективы: сборник материалов Всероссийской заочной научно-практической конференции, посвященной 85-летию Института физической культуры, спорта и молодежной политики (Екатеринбург, 1–5 декабря 2017 г.) / отв. ред. Н.Б. Серова. – Екатеринбург: Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2018. – С. 65–72.
3. *Григорьев В.И.* Агломерационные процессы в развитии спортивной инфраструктуры регионов // Теория и практика сервиса: экономика, социальная сфера, технологии. – 2018. – № 1 (35). – С. 44–47.
4. Доклады Генерального секретаря по пунктам повестки дня 61-й сессии ГА // Генеральная Ассамблея ООН. – URL: <https://www.un.org/ru/ga/61/docs/sgreports.shtml> (дата обращения: 01.07.2021).
5. Итоговый отчет Оргкомитета о ЧМ-2018 в России // Российский футбольный союз. – URL: <https://rfs.ru/news/208313> (дата обращения: 01.07.2021).
6. *Курочкин В.В.* Финансирование физической культуры и спорта в России // *Interactive Science*. – 2016. – № 10. – С.137–140.
7. Отчет о ходе реализации государственной программы Российской Федерации «Развитие физической культуры и спорта» за 2019 год // Министерство спорта Российской Федерации. – URL: <https://www.minsport.gov.ru/activities/reports/9/32033/> (дата обращения: 10.06.2020).
8. Распоряжение Правительства РФ от 29 марта 2019 г. № 558-р «Об утверждении бюджетного прогноза РФ на период до 2036 года» // Официальный сайт Правительства РФ. – URL: <http://static.government.ru/media/files/IOSJdAVcneB13MsxCqiAafEkTbpVGaDB.pdf> (дата обращения: 12.05.2020).
9. Распоряжение Правительства РФ от 03.06.2019 № 1188-р «Об утверждении Стратегии развития спортивной индустрии до 2035 года» // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс». – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_326728/37ade603b07012b57f07ee36826a0ee1c2caf73b](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_326728/37ade603b07012b57f07ee36826a0ee1c2caf73b).
10. *Deery M., Jago L.* Social impacts of events and the role of anti-social behaviour // *International Journal of Event and Festival Management*. – 2010. – Vol. 1. – Is. 1. – P. 8–28.
11. *Galeeva G.M., Paiduganova I.V., Zagladina E.N.* Modern problems of investment cooperation development in the supply chain of the world economy // *International Journal of Supply Chain Management*. – 2018. – Vol. 7. – Is. 6. – P. 536–539.
12. *Galeeva G.M., Aktasheva O.A.* Forecasting the dynamics of foreign direct investment in the Russian economy // *Astra Salvensis*. – 2017. – Vol. 2017. – P. 137–147.
13. *Getz D.* Event tourism: Definition, evolution, and research // *Tourism Management*. – 2008. – Vol. 29. – P. 403–428.
14. *Kiselev S.V., Chernyavskaya Y.S., Bardasova E.V., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Krokhina J.A.* Assessment of electronic banking service's impact on the economic parameters of the bank activity // *International Journal of Environmental and Science Education*. – 2016. – Vol. 11. – Is. 14. – P. 7226–7235.
15. *Li S.N., Jago L.* Evaluating economic impacts of major sports events – a meta analysis of the key trends // *Current Issues in Tourism*. – 2013. – Vol. 16. – Is. 6. – P. 591–611.
16. *Macfarlane I., Jago L.* The role of brand equity in helping to evaluate the contribution of major events. – Gold Coast: CRC for Sustainable Tourism Pty Ltd Report, 2009.

### Информация об авторах

**Кадыров Азат Рифгатович**, аспирант, Центр перспективных экономических исследований Академии Наук Республики Татарстан.

**E-mail:** crei@mail.ru

**A.R. KADYROV,**

*Postgraduate,*

*Center for Advanced Economic Research of the Academy of Sciences  
of the Republic of Tatarstan*

### **SPORT INFRASTRUCTURE AS A FACTOR IN THE DEVELOPMENT OF REGIONAL ECONOMIC SYSTEMS**

**Abstract.** In the context of the crisis caused by the COVID-19 pandemic, the issues of sustainable socio-economic development of regions acquire strategic importance in the system of state regulation. At the same time, it is necessary to reckon with the facts of a decrease in the volume of real investments in some regions of Russia, a slowdown in the implementation of infrastructure projects in the field of physical culture and sports, which is unacceptable in conditions of insufficiently high provision of sports facilities. The purpose of the article is to consider the main existing concepts and approaches to the study of the relationship and assessment of the impact of sports, infrastructure projects in this area on the socio-economic parameters and sustainability of the development of Russian regions. In turn, this will make it possible to determine the priorities of regional socio-economic policy and ways to increase the effectiveness of measures of state support for sports at the regional level. As a result of the study, theoretical and methodological approaches to defining the infrastructure of sports and physical culture as a factor in the development of the regional economy have been studied, the dynamics of the construction of sports facilities in the context of the federal districts of Russia have been analyzed, problems associated with the implementation of investment projects in the field of sports have been identified. In conclusion, a number of recommendations were formulated to improve the implementation of state policy in the field of physical culture and sports, taking into account the best international practices.

**Keywords:** sports, physical education, regional economy, investments, provision of regions with sports infrastructure.

### **References**

1. *Byvshikh V.P., Kochetkova E.N.* Social potential in the field of physical culture and sports and its role in sustainable development of the region (on the example of the Republic of Khakassia) [Text] / Responsible editor N.F. Kuznetsov // In the collection: Competitive potential of the region: assessment and efficiency of use Collection of articles of the 10<sup>th</sup> International scientific-practical conference. – 2019. – P. 131–133.
2. *Voronina L.A., Dankov Ya.D.* Mechanisms for the development of professional sports in the Russian Federation [Text] / Responsible editor N.B. Serova // In the collection: Health, physical culture and sports in higher education: experience, problems and prospects Collection of materials of the All-Russian correspondence scientific and practical conference dedicated to the 85<sup>th</sup> anniversary of the Institute of Physical Culture, Sports and Youth Policy. – 2018. P. 65–72.
3. *Grigoriev V.I.* Agglomeration processes in the development of the sports infrastructure of the regions [Text] // Theory and practice of service: economics, social sphere, technologies. – 2018. – No. 1(35). – P. 44–47.
4. Reports of the UN Secretary General on agenda items of the 61<sup>st</sup> GA session // General Assembly of UN. – URL: <https://www.un.org/ru/ga/61/docs/sgreports.shtml> UNESDOC Digital library (date accessed: 07.01.2021).
5. The final report of the Organizing Committee on the 2018 World Cup in Russia. – URL: <https://rfs.ru/news/208313> (date accessed: 07.01.2021).
6. *Kurochkin V.V.* Financing of physical culture and sports in Russia [Text] // Interactive science. – 2016. – No. 10. – P. 137–140.
7. Report on the implementation of the state program of the Russian Federation “Development of physical culture and sports” for 2019. – URL: <https://www.minsport.gov.ru/activities/reports/9/32033/> (date accessed: 06.10.2020).

8. Order of the Government of the Russian Federation of March 29, 2019. No. 558-r. – URL: <http://static.government.ru/media/files/IOSJdAVcneBI3MxSqAafEkTbpBGaDB.pdf> (date accessed: 05.12.2020).
9. Order of the Government of the Russian Federation of 03.06.2019 N 1188-r “On approval of the Strategy for the development of the sports industry until 2035”. – URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_326728/37ade603b07012b57f07ee36826a0ee1c2caf73b/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_326728/37ade603b07012b57f07ee36826a0ee1c2caf73b/) (date accessed: 05.12.2020).
10. *Deery M., Jago L.* Social impacts of events and the role of anti-social behaviour // *International Journal of Event and Festival Management*. – 2010. – Vol. 1. – Is. 1. – P. 8–28.
11. *Galeeva G.M., Paiduganova I.V., Zagladina E.N.* Modern problems of investment cooperation development in the supply chain of the world economy // *International Journal of Supply Chain Management*. – 2018. – Vol. 7. – Is. 6. – P. 536–539.
12. *Galeeva G.M., Aktasheva O.A.* Forecasting the dynamics of foreign direct investment in the Russian economy // *Astra Salvensis*. – 2017. – Vol. 2017. – P. 137–147.
13. *Getz D.* Event tourism: Definition, evolution, and research // *Tourism Management*. – 2008. – Vol. 29. – P. 403–428.
14. *Kiselev S.V., Chernyavskaya Y.S., Bardasova E.V., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Krokhina J.A.* Assessment of electronic banking service’s impact on the economic parameters of the bank activity // *International Journal of Environmental and Science Education*. – 2016. – Vol. 11. – Is. 14. – P. 7226–7235.
15. *Li S.N., Jago L.* Evaluating economic impacts of major sports events – a meta-analysis of the key trends // *Current Issues in Tourism*. – 2013. – Vol. 16. – Is. 6. – P. 591–611.
16. *Macfarlane I., Jago L.* The role of brand equity in helping to evaluate the contribution of major events. – Gold Coast: CRC for Sustainable Tourism Pty Ltd Report, 2009.

УДК 332.143

**М.Р. САФИУЛЛИН,**  
*доктор экономических наук, профессор*  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

**Х.А. ПАВЛОВА,**  
*аспирант*  
*Центр перспективных экономических исследований*  
*Академии наук Республики Татарстан*

## **О МЕТОДАХ ИЗМЕРЕНИЯ ВЛИЯНИЯ РЕПУТАЦИИ НА СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ ТЕРРИТОРИИ**

**Аннотация.** Репутационный капитал с развитием социальных сетей и использованием новых цифровых технологий все больше из личной характеристики преобразуется в значимый информационный ресурс, который начинает ощутимо влиять на основные показатели развития и капитализацию компаний. В данной статье предпринята попытка изучить, осмыслить и предложить инструменты для измерения влияния репутационного капитала на развитие региона.

Гипотеза исследования: в современном мире в условиях четвертой промышленной революции информация в форме платформ, социальных сетей начинает оказывать растущее воздействие на процессы узнаваемости и продвижения регионов в социально-экономическом пространстве и формирует новый драйвер развития, который в совокупности можно характеризовать как репутационный капитал. Именно в этой форме он оказывает значимое влияние на инвестиционные процессы и движение ресурсов.

Основная идея исследования заключается в использовании возможностей новых технологий количественной оценки влияния репутационного капитала через инструменты информационного общества на важные параметры социально-экономического развития территории.

Объектом исследования выступают региональные социально-экономические системы и закономерности их развития в информационном пространстве.

Предметом исследования являются отношения, возникающие внутри и вне территории между организациями и гражданами в физическом и кибернетическом пространстве в процессе разработки стратегии развития, продвижения территории и формирования репутационного капитала.

**Ключевые слова:** репутация, репутационный капитал региона, репутация территории, репутационная активность, экономические агенты, цифровые образы и двойники, цифровое пространство, Интернет, информационное общество, информационное пространство.

### **Введение**

В современном обществе все большую роль начинают играть интернет-технологии, социальные сети, платформы, объединяющие сайты, платежные системы и маркетплейсы. Меняется и по форме, и по содержанию маркетинговая и, связанная с ним, имиджевая политика, брендинг, политика продвижения организаций и территорий, производителей товаров на ключевых рынках. Все больше физические лица, предприятия и организации перемещают свою активность из реального мира в мировую информационную сеть Интернет. Территории в силу понятных причин

несколько отстают от указанных процессов, поэтому для того, чтобы органично адаптироваться к ним, нужно достаточно оперативно перестраивать свои политики, стратегии и инструменты развития.

Для того чтобы разработать действенную методологию, необходимо разобраться, что понимается под репутацией в информационном обществе. Традиционно понятие репутации больше связывают с физическими лицами и организациями [1]. Кроме того, репутацию часто путают или используют в качестве синонима понятиям «гудвилл», «имидж» и «нематериальные активы». В настоящей работе

предпринята попытка осмыслить и соотнести понятие «репутация» с существующими однопорядковыми понятиями и предложить методики, основные показатели и индикаторы для ее измерения. Подобный подход позволил бы количественно оценить влияние репутационных факторов на ключевые параметры регионального развития, а также сформировать на этой основе действенную концепцию перспективного управления репутацией региона, что, с нашей точки зрения, является весьма актуальным и важным в плане выработки долгосрочной стратегии продвижения территории в глобальном информационном пространстве, конструирования основ новой инвестиционной политики, а также политики продвижения на внешних рынках предприятий, товаров и услуг территории.

Новизна исследования заключается, в первую очередь, в поиске и обосновании надежных репрезентативных количественных методов оценки репутационного капитала региона и его влияния на параметры регионального развития, что позволит значительно расширить контур и возможности стратегического управления регионом, поднять его эффективность и инклюзивность.

Изучение современных трендов также дает основание утверждать, что роль репутационных факторов в региональном развитии в дальнейшем будет только возрастать, особенно с расширением и углублением процес-

са цифровизации, поэтому стратегия социально-экономического развития регионов должна опираться на новый важный ресурс развития – репутацию как особый цифровой, коммуникационный и сетевой ресурс, феномен которого нуждается в активном изучении и развитии.

### Основная часть

Для того чтобы лучше разобраться и понять глубинные процессы, попробуем рассмотреть и структурировать основные драйверы развития, причем как предприятий и организаций, так и территории.

Нами предлагается следующий концепт визуализации процессов эволюции драйверов развития региона (рис. 1).

Как видно из рис. 1, опорными драйверами развития изначально и традиционно выступали факторы, имеющие ресурсную природу. Под ресурсами в этом случае понимаются трудовые ресурсы, капитал (в виде основных производственных фондов), земля и природные ископаемые. Как результат, все классические эконометрические модели того периода были построены по принципам производственных функций, когда эти виды ресурсов количественно пытались связать с конечными результатами деятельности организаций, страны или территории. Не случайно также, что в этот период лидерами капитализации и трансформации экономики были нефтедобывающие и ресурсные компании, которые и определяли

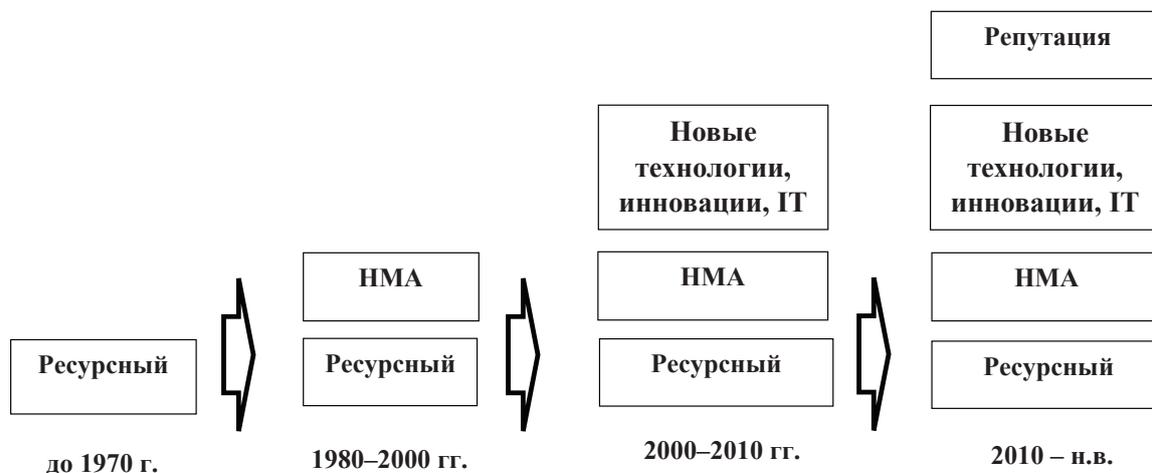


Рис. 1. Эволюция драйверов развития территории (составлено авторами на основе капитализации основных рынков)

конъюнктуру на рынке инвестиций (U.S. Steel, AT&T, International Harvester, DuPont, IBM, General Motors, Standard Oil of New Jersey).

Ситуация начала серьезно меняться в 1970-х гг. Потенциал ресурсного развития достиг своих предельных значений, основные рыночные «ниши» были практически заполнены, резко выросла конкуренция, и возникла насущная необходимость в поиске новых действенных инструментов развития в рыночных условиях.

Одним из таких новых конкурентных преимуществ для узнаваемости компаний, товаров, услуг и их рыночного продвижения стал бренд-инструмент позиционирования, продвижения и отличия товаров и услуг от аналогов. Именно в этот период возникло понятие «гудвилл» (разница между капитализацией и чистыми активами компаниями) [2]. В производственных функциях и моделях также начинает появляться функция переменной отдачи масштаба, при помощи которой пытались оценивать влияние данного фактора. На рисунке 1 этот драйвер был описан в качестве нематериальных активов, поскольку он охватывает все неучтенные факторы. Фондовый рынок и рынок инвестиций в тот момент времени также трансформировались компаниями, идеология продвижения и развития которых базировалась в большей части на бренде. Это эпоха Walmart, Exxon Mobile, Coca-Cola.

Но и возможности этого инструмента к 2000-м гг. начали снижать свою отдачу. Конкуренция продолжала нарастать, на первый план начали выходить вопросы технологического лидерства и связанного с ним инновационного превосходства. При разработке стратегии все больше начали уделять внимание вопросам патентования, ноу-хау и инновациям. Также это отразилось на структуре и составе лидеров капитализации. На смену ресурсным компаниям и компаниям-брендам пришли компании-инноваторы: Pfizer, Cisco, Intel, General Electric.

В 2006–2007 гг. информатизация и цифровизация начинают оказывать растущее влияние на общество и процессы социально-экономического развития. С расширением информационного пространства и социальных сетей

на смену бренду, имиджу и другим маркетинговым инструментам пришел качественно новый ресурс, который мы назвали «репутацией», и стал самостоятельным и мощным драйвером развития. Если проанализировать рост капитализации компаний, то основными драйверами рынка инвестиций становятся компании, которые построены на информационных технологиях и информационной экосистеме (например, всем известные компании PayPal, Uber, Airbnb, Google, Facebook и др.), капитализация которых зависит не от выручки, а от размера сообщества и количества пользователей. Все экономические оценки показывают [3], что роль этого фактора в перспективе будет только расти. Понимая этот важный тренд, наш основной исследовательский интерес был именно в том, чтобы попробовать посмотреть, как этот фактор начинает влиять на параметры и составляющие регионального развития.

Изучив труды отечественных и зарубежных ученых [1-4], мы выделили ряд показателей, которые позволяют укрупненно оценить вклад того или иного драйвера в социально-экономическое развитие.

Таким образом, общий подход к оценке драйверов развития территории на основе развития положений рис. 1 выглядит следующим образом:

$$\text{ВВП} = f(\text{РФ}; \text{НМА}; \text{НТИ}; \text{Р}), \quad (1)$$

где ВВП – валовый внутренний продукт, РФ – ресурсные факторы, НМА – нематериальные активы, НТИ – новые технологии и инновации; Р – репутация.

Теперь после построения общей парадигмы попробуем посмотреть, какие показатели могли бы измерить эти составляющие (табл. 1).

Таким образом, формула 1 трансформируется в более точную формулу 2:

$$\begin{aligned} \text{ВВП} = & A_0 + A_1 * \text{ТР} + A_2 * \text{И} + A_3 * \text{ОПФ} + A_4 * \\ & * \text{ПИ} + A_5 * \text{ЗР} + A_6 * \text{Б} + A_7 * \text{Ин} + A_8 * \text{П} + A_9 * \\ & * \text{НИР} + A_{10} * \text{РЭ} + A_{11} * \text{ПЭА}, \end{aligned} \quad (2)$$

где  $A_0$  – влияние прочих факторов,  $A_i$  – соответствующие коэффициенты, ВВП – валовый внутренний продукт, ТР – трудовые ресурсы, И – инвестиции, ОПФ – основные производственные фонды, ПИ – природные ископаемые, ЗР – земельные ресурсы, Б – бренд,

Ин – инновации, П – патенты, НИР – научные исследования и разработки, РЭ – размер экосистемы, ПЭИ – приверженность экономических агентов.

Таблица 1

**Предложения по измерению драйверов развития**

Наименование драйвера	Предлагаемые показатели
Ресурсный (РФ)	1. Трудовые ресурсы. 2. Инвестиции. 3. Основные производственные фонды. 4. Природные ископаемые. 5. Земельные ресурсы
Нематериальные активы (НМА)	1. Бренд (гудвилл)
Новые технологии и инновации (НТИ)	1. Инновации. 2. Патенты. 3. Научные исследования и разработки
Репутация (Р)	1. Размер экосистемы. 2. Приверженность экономических агентов

Источник: составлено авторами.

Если с ресурсным подходом, нематериальными активами и инновациями все понятно: существует множество трудов, и наработана практика, то для того, чтобы оценить фактор репутации, важно разобраться с его содержательными характеристиками.

В соответствии с трудами профильных ведущих ученых [6] и нашими предыдущими исследованиями, под репутационным капиталом мы предлагаем понимать особый вид нематериального институционального ресурса, формирующего дополнительную стоимость и новые конкурентные возможности посредством создания узнаваемого образа, позволяющего желаемым способом организовать экономических агентов [7].

На основе определения важно выделить следующие признаки репутационного капитала региона [9]:

- он является институциональным ресурсом (И);
- формирует дополнительную стоимость (ДС);

- создает узнаваемый образ (У) [10];
- организует и аккумулирует потенциал экономических агентов (П).

Формула репутации в результате нашего представления будет выглядеть следующим образом (форма связи не является нашим предметом исследования, поэтому выбрали самое простое уравнение):

$$P = f(Y; И; П; РЭ), \quad (3)$$

где Р – репутация, У – узнаваемость, И – институциональность, П – приверженность экономических агентов, РЭ – размер экосистемы.

Исходя из определения репутации, попробуем связать показатели для ее измерения в единой логике. Результаты представлены на рис. 2.

В соответствии с рис. 2 одной из составляющей репутации территории является приверженность экономических агентов, которую предлагается измерять через:

- количество ссылок;
- количество комментариев;
- среднее время, проведенное в сети.

Размер экосистемы, в нашем понимании, можно оценить через узнаваемость и институциональность. Показатели, измеряющие узнаваемость:

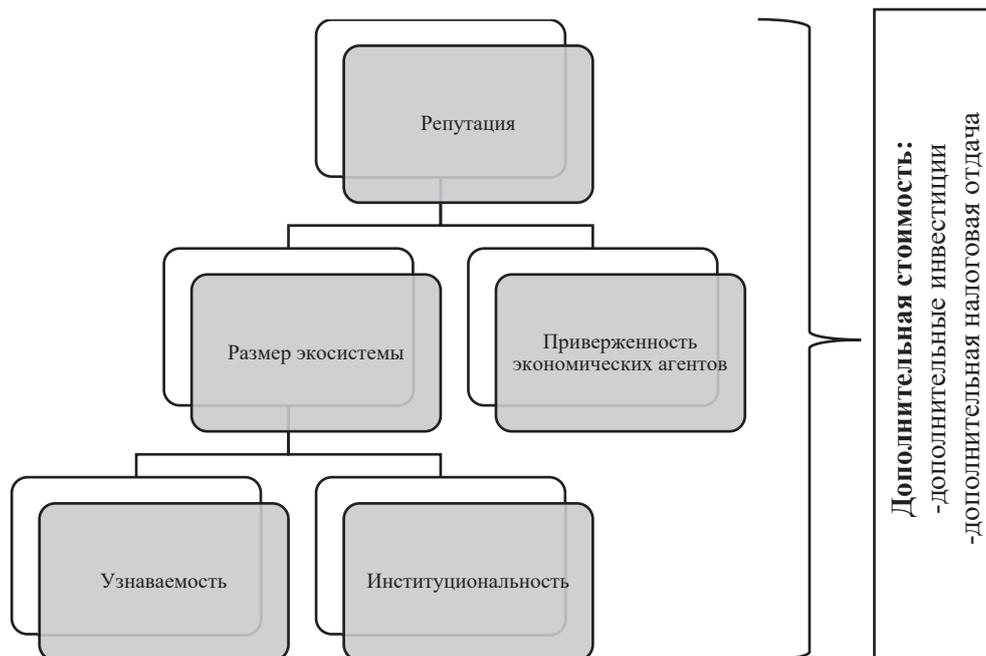
- количество сайтов;
- количество внешних адептов;
- количество интернет-пользователей в сетях и агрегаторах.

Если же рассматривать институциональность, то этот фактор можно оценить через представленность региона в репутационных метриках [8].

Для каждого элемента мы попробовали подобрать показатели, с помощью которых можно было бы оценить соответствующий элемент репутационного капитала территории и его совокупное значение. Тогда формула будет выглядеть следующим образом:

$$P = ДС = A_0 + A_1 * КС + A_2 * КК + A_3 * СВ + A_4 * ПР + A_5 * Кс + A_6 * КВА + A_7 * КИП + A_8 * РЭ, \quad (4)$$

где Р – репутация, ДС – дополнительная стоимость, КС – количество ссылок, КК – количество комментариев, СВ – среднее время, проведенное в сети, ПР – представленность региона



**Рис. 2. Предложения по измерению основных составляющих репутационного капитала территории (составлено авторами)**

в рейтингах,  $K_c$  – количество сайтов,  $K_{BA}$  – количество внешних адептов,  $K_{ИП}$  – количество интернет-пользователей в сетях,  $RЭ$  – размер экосистемы,  $A_o$  – влияние прочих факторов,  $A_i$  – соответствующие коэффициенты.

Подводя итог проведенному исследованию, хотели бы остановиться на ряде основных выводов:

В современном социально-экономическом пространстве происходит существенная трансформация состава и структуры драйверов развития. Репутация наряду с ресурсными факторами, новыми технологиями, инновациями и брендом начинает играть всё большее влияние на деятельность компаний и соответственно территорию, на которой они расположены [10].

Новым, наиболее сложным и развивающимся из всех драйверов становится репутация – из-за того, что возникает вопрос корректной методологической оценки. Количественная характеристика репутации – это, в первую очередь, размер экосистемы компаний и территорий, а также приверженность экономических агентов [12]. На размер экосистемы влияет узнаваемость и институциональный фактор, а приверженность экономических агентов оценивается через количество ссылок/коммен-

тариев и среднее время, проведенное в сети. Дополнительную стоимость и экономическую выгоду от репутации предлагаем оценивать через дополнительные инвестиции и дополнительные налоговые поступления [12].

Предлагаемый подход отражает начальную стадию нашего исследования. Надеемся, что наша идея позволит полнее разобраться в происходящих изменениях и измерить ключевые факторы и драйверы, которые определяют характер и формы современного социально-экономического развития территории.

### Заключение

В цифровом постиндустриальном пространстве помимо анализа основных факторов производства и инноваций как системообразующих элементов экономического роста необходимо уделять внимание репутационному фактору.

В информационном обществе он может быть измерен на основе совокупности составляющих, к которым можно отнести: институциональность, способность формировать дополнительную стоимость, возможность организации сообществ и координации экономических агентов, а также создание узнаваемого образа.

Подробное изучение параметров репутации позволяет разработать действенную стратегию по позиционированию и продвижению региона в информационном пространстве, что, в свою очередь, способствует, с одной стороны, повышению узнаваемости, а с другой – росту вовлеченности внешних и внутренних экономических агентов в проекты и инициативы, реализуемые регионом. А это будет способствовать повышению экономической активности и темпов развития территории.

### Литература

1. *Raithel S., Schwaiger M.* The effects of corporate reputation perceptions of the general public on shareholder value // *Strategic Management Journal*. – 2014. – Vol. 36. – Is. 4. – P. 945–956. – URL: <http://dx.doi.org/10.1002/smj.2248/> (дата обращения: 14.10.2021).
2. *Boyd B.K., Bergh D.D., Ketchen D.J.* Reconsidering the reputation-performance relationship: A resource-based view // *Journal of Management*. – 2010. – Vol. 36. – Is. 3. – P. 588–609.
3. *Klein J.* The rise of the reputation economy // *World Economic Forum 2014*. – URL: <https://www.weforum.org/agenda/2014/01/the-rise-of-the-reputation-economy/> (дата обращения: 14.04.2021).
4. *Manaman H.S., Jamali S., Aleahmad A.* Online reputation measurement of companies based on user-generated content in online social networks // *Computers in Human Behavior*. – 2016. – Vol. 54. – P. 94–100.
5. *Safiullin M.R., Grunichev A.S., Elshin L.A.* Methodical approaches to assessment of the impact of the reputation capital on investment processes in the region (on the example of regions of the Volga Federal district) // *Humanities and Social Sciences Reviews*. – 2019. – Vol. 7. – Is. 5. – P. 840–846.
6. *Павлова Х.А.* О репутационной экономике региона // *Экономика в меняющемся мире: сборник научных трудов Всероссийского экономического форума (Казань, 29 апреля 2020 г.)*. – Казань: Издательство Казанского университета, 2020. – С. 285–288.
7. *Сафиуллин М.Р., Павлова Х.А.* Репутационный капитал региона и особенности его формирования // *Казанский экономический вестник*. – 2021. – Вып. 2 (52). – С. 66–73.
8. *Сафиуллин М.Р., Павлова Х.А.* О некоторых основных характеристиках репутационного капитала // *Электронный экономический вестник Татарстана*. – 2019. – № 4. – С. 35–38.
9. *Сафиуллин М.Р., Павлова Х.А.* Репутационный капитал региона: важнейшие аспекты // *Электронный экономический вестник Татарстана*. – 2020. – № 3. – С. 82–90.
10. *Сафиуллин М.Р., Павлова Х.А.* О важности репутационного капитала // *Электронный экономический вестник Татарстана*. – 2020. – № 3. – С. 90–95.
11. *Важенина И.С.* Концептуальные основы формирования и совершенствования репутации региона // *Региональная экономика: теория и практика*. – 2007. – № 8. – С. 29–30.
12. *Сафиуллин М.Р., Павлова Х.А.* Методология оценки репутационного капитала региона // *Вестник Экономического научного общества студентов и аспирантов*. – 2021. – № 57. – С. 143–145.

### Информация об авторах

**Сафиуллин Марат Рашитович**, доктор экономических наук, профессор, проректор по вопросам экономического и стратегического развития, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

**E-mail:** [Marat.Safiullin@tatar.ru](mailto:Marat.Safiullin@tatar.ru)

**Павлова Христина Александровна**, аспирант, Центр перспективных экономических исследований Академии наук Республики Татарстан, ассистент кафедры общего менеджмента, Институт управления, экономики и финансов, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

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

**M.R. SAFIULLIN,**  
*Doctor in Economics, Professor,*  
*Kazan (Volga region) Federal University*

**KH.A. PAVLOVA,**  
*Postgraduate,*  
*Center for Advanced Economic Research of the Academy of sciences*  
*of the Republic of Tatarstan*

### **ON METHODS OF MEASURING THE IMPACT OF REPUTATION ON THE SOCIO-ECONOMIC DEVELOPMENT OF THE TERRITORY**

**Abstract.** With the development of social networks and the use of new digital technologies, reputation capital is increasingly transformed from a personal characteristic into a significant information resource that begins to influence significantly the main indicators of development and capitalization of companies. This article attempts to study, comprehend and propose tools for measuring the impact of reputation capital on the development of the region.

The hypothesis of the research. In the modern world, under the conditions of the fourth industrial revolution, information in the form of platforms and social networks is beginning to have a growing impact on the processes of recognition and promotion of regions in the socio-economic space and forms a new driver of development, which together can be characterized as reputation capital. Exactly in this form it has a significant impact on investment processes and the movement of resources.

The main idea of the research is to use the capabilities of new technologies to quantify the impact of reputation capital through the tools of the information society on important parameters of socio-economic development of the territory.

The object of the research is regional socio-economic systems and patterns of their development in the information space.

The subject of the research is the relations that arise inside and outside the territory between organizations and citizens in the physical and cybernetic space in the process of developing a development strategy, promoting the territory and forming reputational capital.

**Keywords:** reputation, reputation capital, reputation of the territory, reputation activity, economic agents, digital images and doubles, digital space, Internet.

#### **References**

1. *Raithel S., Schwaiger M.* The effects of corporate reputation perceptions of the general public on shareholder value // *Strategic Management Journal*. – 2014. – Vol. 36. – Is. 4. – P. 945–956. – URL: <http://dx.doi.org/10.1002/smj.2248/> (date accessed: 14.10.2021).
2. *Boyd B.K., Bergh D.D., Ketchen D.J.* Reconsidering the reputation-performance relationship: A resource-based view // *Journal of Management*. – 2010. – Vol. 36. – Is. 3. – P. 588–609.
3. *Klein J.* The rise of the reputation economy // *World Economic Forum 2014*. – URL: <https://www.weforum.org/agenda/2014/01/the-rise-of-the-reputation-economy/> (date accessed: 14.04.2021).
4. *Manaman H.S., Jamali S., Aleahmad A.* Online reputation measurement of companies based on user-generated content in online social networks // *Computers in Human Behavior*. – 2016. – Vol. 54. – P. 94–100.
5. *Safiullin M.R., Grunichev A.S., Elshin L.A.* Methodical approaches to assessment of the impact of the reputation capital on investment processes in the region (on the example of regions of the Volga Federal district) // *Humanities and Social Sciences Reviews*. – 2019. – Vol. 7. – Is. 5. – P. 840–846.
6. *Pavlova Kh. A.* About the the region's reputation economy // *Economy in a changing world: Russian Economic Forum: collection of scientific papers*. – Kazan: Kazan University Press. – April 29, 2020. – P. 285–288.
7. *Safiullin M.R., Pavlova Kh.A.* The reputation capital of the region and the features of its formation // *Kazan Economic Bulletin*. – Kazan, issue 2 (52), 2021. – P. 66–73.
8. *Safiullin M.R., Pavlova Kh.A.* About some of the main characteristics of reputation capital // *Electronic Economic Bulletin of Tatarstan*. – 2019. – No. 4. – P. 35–38.

9. Safullin M.R., Pavlova Kh.A. Reputational capital of the region: the most important aspects // Electronic Economic Bulletin of Tatarstan. – 2020. – No. 3. – P. 82–90.

10. Safullin M.R., Pavlova Kh.A. The importance of reputation capital // Electronic Economic Bulletin of Tatarstan. – 2020. – No. 3. – P. 90–95.

11. Vazhenina I.S. Conceptual foundations of the formation and improvement of the reputation of the region // Regional economy: theory and practice. – 2007. – No. 8. – P. 29–30.

12. Safullin M.R., Pavlova Kh.A. Reputation capital as a driver of the region's development. Bulletin of students' economic scientific society / edited by E.V. Martynova, a specialist in the research of the Anatoly Sobchak MBI. – St. Petersburg: MBI Publishing House, 2021. – No. 57. – P. 143–145.

УДК 332.14

**Е.В. ФАХРУТДИНОВА,**  
доктор экономических наук, профессор  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

**С.И. ГРУДИНА,**  
кандидат экономических наук, доцент  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

## **ИНДЕКС ДОВЕРИЯ КАК ФАКТОР УСТОЙЧИВОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВА НЕМАТЕРИАЛЬНОГО КАПИТАЛА РЕГИОНА**

**Аннотация.** Статья посвящена актуальным вопросам исследования факторов институционального уровня доверия к проводимым официальным мероприятиям вакцинации (на примере данных о вакцинации от COVID-19) по Федеральным округам Российской Федерации. Цель статьи – выявить динамику индекса доверия как базового фактора воспроизводства нематериального капитала региона. Исследование включает в себя анализ основных социально-экономических показателей региональных социально-экономических систем. Индекс доверия принят как основополагающий фактор устойчивости воспроизводства нематериального капитала региона. В исследовании применены методики статистической прикладной теории, математические методы, на основе которых рассчитаны коэффициенты доверия по Федеральным округам Российской Федерации.

Авторами исследования анализируются актуальные вопросы воспроизводства нематериального капитала региона как совокупности нематериальных ценностей. Выявлено, что ценность как элемент доверия является движущей силой реализации действий правительства. Данный компонент доверия свидетельствует о том, что в чрезвычайных условиях с большой долей вероятности будут соблюдены порядочность, честность, не будет коррупции. Если население уверено, что технологии закупки, поставки, хранения и прочего по вакцинам соблюдаются, то сформированное доверие катализирует воспроизводство нематериального капитала, объективизирующего процесс вакцинации, что подтверждается результатами исследования.

**Ключевые слова:** нематериальный капитал, индекс доверия, нематериальный капитал региона, федеральный округ, устойчивое воспроизводство нематериального капитала, социально-экономическая система.

Важным показателем компетентности правительства является его способность реагировать на потребности людей, о чем свидетельствует предоставление высококачественных товаров и услуг, необходимых населению [1]. Разработка нескольких эффективных вакцин против COVID-19 менее чем за год является впечатляющей демонстрацией способности государственных органов стимулировать научные исследования и разработки в направлении общего блага, а также примером преимуществ международного сотрудничества. Однако чтобы повысить доверие общества к этим продуктам, важно, чтобы правительство продемонстрировало, что стандарты качества или безопасности не были нарушены ради ускорения процессов разработки и внедрения [2].

Во Всемирном докладе о счастье за 2021 г. в рамках Всемирного опроса Гэллага и Фонда Регистра Ллойда основное внимание уделяется последствиям COVID-19 и положению людей во всем мире [1].

В большинстве стран в 2017–2020 гг. произошли значительные изменения в некоторых ключевых факторах, влияющих на оценку жизни. Например, произошел значительный рост безработицы. Среди респондентов рост безработицы наблюдался среди лиц моложе 30 лет – он увеличился с 9,2 до 10,2 % для мужчин и с 10,5 до 14,6 % для женщин, а в возрасте от 30 до 60 лет – с 5,1 до 6,3 % для мужчин и с 5,8 до 8,0 % для женщин. Рост безработицы намного больше среди тех, кто находится в нижней четверти распределения доходов своей страны (с 8,3 до 11,8 %) [7].

Во Всемирном докладе о счастье за 2020 г. посредством социальных опросов установлено, что люди с высоким уровнем социального и институционального доверия счастливее, чем люди, живущие в менее доверительной среде. Высокое доверие способствует внедрению совместных социальных норм, правил, повышению уровня жизни за счет высокой заинтересованности населения во внедрении проводимых органами власти мероприятий.

Одной из основных мер адаптации мирового сообщества к вирусу COVID-19 является вакцинация. Именно степень институционального доверия общества определяет активность населения по прохождению процедуры прививки от COVID-19. В процентном отношении к общему числу населения стран картина по вакцинации представлена на рис. 1 [7]. Лидирующие позиции занимают Объединенные Арабские Эмираты, Португалия и Куба. Общее количество вакцинированных составляет более 75 %. В России число вакцинированных по состоянию на начало ноября 2021 г. составляет 33,8 % от общего населения в стране.

В данном исследовании выявлен средний институциональный уровень доверия населения к местным уровням власти за счет оценки уровня активности населения по внедрению антиковидных мероприятий, в частности вак-

цинации [10]. На рисунке 2 представлены данные по вакцинации населения по федеральным округам России [3].

На основании данных по вакцинации на выведен средний процент вакцинированных по федеральным округам Российской Федерации (рис. 3).

Произведем ранжирование, присвоив максимальную бальную оценку региону-лидеру – 8, а минимальную – 1 – региону с наименьшим количеством вакцинированных (табл. 1).

Таблица 1

### Ранжирование регионов по числу вакцинированных

Федеральный округ (ФО)	Доля вакцинированного населения, %	Бальная оценка по числу вакцинированных (БВ)
Поволжский ФО	40,42	8
Уральский ФО	39,97	7
Центральный ФО	38,58	6
Северо-Западный ФО	38,31	5
Сибирский ФО	37,82	4
Дальневосточный ФО	37,49	3
Южный ФО	37,03	2
Северо-Кавказский ФО	29,13	1

Источник: составлено авторами по материалам исследования.

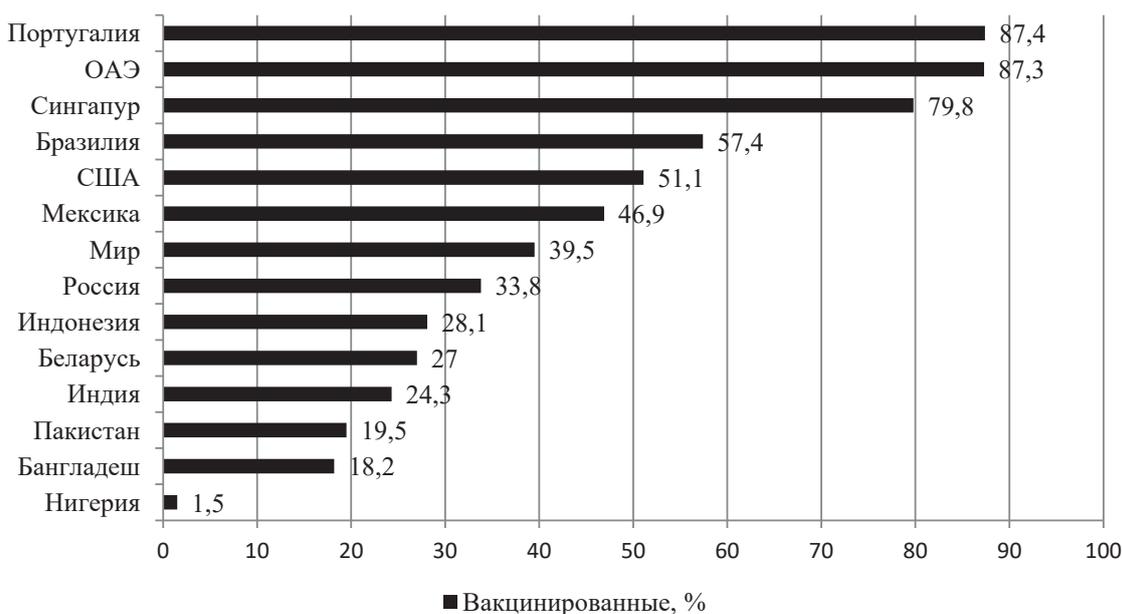


Рис. 1. Доля вакцинированных людей в процентном отношении к общему числу населения в стране [7]

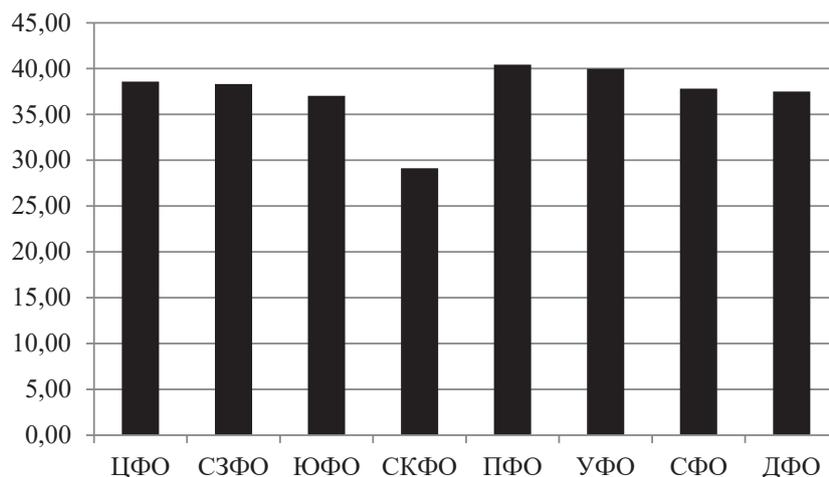


Рис. 2. Данные по вакцинации по федеральным округам России [3]

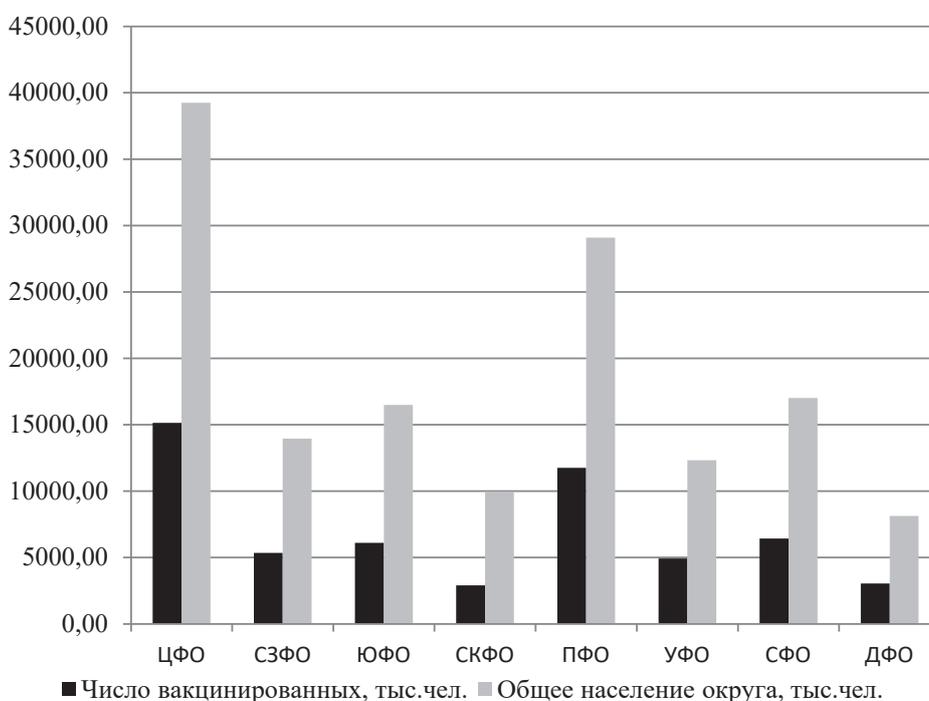


Рис. 3. Средний процент вакцинированного населения по отношению к общему количеству населения территории по федеральным округам России

Регионами-лидерами по числу вакцинированных (на момент проведения исследования) являются Приволжский и Уральский федеральные округа. Третье и последующие места занимают соответственно Центральный, Северо-Западный, Сибирский, Дальневосточный и Южный федеральные округа. Наиболее «отстающим» по показателю вакцинации является Северо-Кавказский федеральный округ, здесь доля привитого от COVID-19 населения со-

ставляет 29,13 %. Качество жизни населения определяется индексом цен, удовлетворенностью доходами и доступностью услуг социальной и иной инфраструктуры [4].

Проанализируем изменение данных показателей за первое полугодие 2021 г. и аналогичный период 2020 г., т. е. в период уже обозначившейся пандемии COVID-19 [9]. Установлена динамика изменений показателей качества жизни населения федеральных окру-

гов России за первое полугодие 2021 г. в сравнении с 2020 г. Динамика показателей качества жизни населения по федеральным округам Российской Федерации за июнь 2021 г. в процентном отношении к декабрю 2020 г. представлена в табл. 2. Индексы, отражающие развитие социально-экономических систем региона и формирующие нематериальный капитал доверия к действиям правительства, являются системообразующими в процессе воспроизводства нематериального капитала региона [5, 6].

Изменение индекса цен наиболее благоприятно для потребителей в Дальневосточном и Северо-Кавказском федеральных округах. Несмотря на данное благоприятное условие, уровень вакцинации в данных регионах на достаточно низком уровне. Гипотеза исследования состоит в том, что азиатские регионы и территории на границе Европы и Азии в большей степени, чем территориальные образования в европейской части страны, подвержены соблюдению традиционных укладов жизни, что может быть связано с национальными особенностями [8]. Территориальные образования в европейской части России, где изменение индекса цен как индикатор качества жизни имеет среднее зна-

чение, показали высокие темпы вакцинации населения от COVID-19, что может служить показателем доверия к власти. В Северо-Западном федеральном округе наблюдаются высокие темпы изменения индекса цен и самые низкие показатели вакцинации по европейской части России (на момент проведения исследования).

В заключение следует отметить simultанное изменение показателей интенсивности вакцинации, сложно поддающееся прогнозированию и экстраполяции, что оставляет почву для дальнейшего исследования проблем доверия как составляющей части воспроизводственного процесса нематериального капитала региона.

Таким образом, можно сделать вывод, что при проведении политики вакцинации в областях азиатской части страны рекомендуется учитывать национальные особенности. Агитацию по внедрению управленческих решений необходимо начинать с лидеров территорий, возможно, духовных наставников, религиозных лидеров. Ценность как элемент доверия является движущей силой реализации действий правительства. Данный компонент доверия свидетельствует о том, что в чрезвычайных условиях будут соблюдены порядочность,

Таблица 2

### Системообразующие индексы доверия в воспроизводстве нематериального капитала региона

Показатель	Федеральный округ							
	ЦФО	СЗФО	ЮФО	СКФО	ПФО	УФО	СФО	ДФО
Индексы цен производителей промышленных товаров	110,6	121,4	113,3	111,7	118,9	132,9	121,2	106,9
	Бальная оценка							
	7	2	5	6	4	1	3	8
Индексы цен производителей сельскохозяйственной продукции	109,4	107,3	105,5	102,0	105,57	110,8	104,0	106,9
	Бальная оценка							
	2	3	6	8	5	1	7	4
Индексы цен производителей на строительную продукцию	103,7	104,4	103,1	103,6	105,4	102,9	107,4	104,0
	Бальная оценка							
	5	3	7	6	2	8	1	4
Индексы потребительских цен на товары	105,1	104,5	105,1	105,2	104,91	103,9	104,9	103,6
	Бальная оценка							
	2	6	3	1	4	7	5	8
Индексы потребительских цен на услуги	102,4	104,2	103,5	101,6	102,4	102,5	102,4	101,6
	Бальная оценка							
	5	1	2	8	5	3	5	8
Средний бальный показатель	4,2	3	4,6	5,8	4	4	4,2	6,4

Источник: составлено авторами по материалам исследования.

честность, не будет коррупции. Если население уверено, что технологии закупки, поставки, хранения и прочего по вакцинам соблюдаются, то сформированное доверие катализирует процесс вакцинации. Следовательно, степень вакцинации населения в пандемию COVID-19 является одним из возможных индикаторов доверия к руководству той или иной территории, определяет эффективность воспроизводства нематериального капитала.

### Литература

1. World Happiness, Trust and Deaths under COVID-19 / ed. by J.F. Helliwell, R. Layard, J.D. Sachs, J.-E. De Neve, L.B. Akinin, H. Huang, S. Wang. – URL: [https://happiness-report.s3.amazonaws.com/2021/WHR+21\\_Ch2.pdf](https://happiness-report.s3.amazonaws.com/2021/WHR+21_Ch2.pdf).
2. Фахрутдинова Е.В., Колесникова Ю.С. Концентрация нематериальной собственности и нематериальных активов в мире // Вестник самарского государственного экономического университета. – 2017. – № 8 (154). – С. 36–42.
3. Социально-экономическое положение Центрального федерального округа в I полугодии

2021 года // федеральная служба государственной статистики. – URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/centr2k-21.pdf>.

4. Grudina S.I., Podgornaya A.I. Methodological aspects of investment risk management in the region // International Journal of Engineering Research and Technology. – 2020. – Vol. 13. – Is. 12. – P. 4417–4429.
5. Grudina S.I. Rent-based approach to the interpretation of the region's intangible capital // Bulletin of Economics, Law and Sociology. – 2020. – Vol. 3. – P. 25–27.
6. Grudina S.I. Intangible capital in the regional socio-economic system // Kazan Economic Bulletin. – 2021. – Vol. 1. – Is. 51. – P. 42–47.
7. Coronavirus (COVID-19) Vaccinations // Our World in Data. – URL: <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>.
8. О главном в России без политики: информационный портал. – URL: <https://gogov.ru/articles/covid-v-stats>.
10. Энциклопедический справочник Федерального собрания Российской Федерации. – URL: <http://council.gov.ru/services/reference/10485/>

### Информация об авторах

**Фахрутдинова Елена Валерьевна**, доктор экономических наук, профессор кафедры управления человеческими ресурсами, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

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

**Грудина Светлана Игоревна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры общего менеджмента, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

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

**E.V. FACHRUTDINOVA,**  
*Doctor in Economics, Professor,*  
*Kazan (Volga region) Federal University*

**S.I. GRUDINA,**  
*PhD in Economics, Associate Professor,*  
*Kazan (Volga region) Federal University*

### CONFIDENCE INDEX AS A FACTOR OF SUSTAINABILITY IN REPRODUCTION OF INTANGIBLE CAPITAL IN THE REGION

**Abstract.** The article is devoted to topical issues of research of factors of institutional level of confidence in the carried out official vaccination measures (using the example of data on vaccination against COVID-19) in the Federal Districts of the Russian Federation. The purpose of the article is to identify the dynamics of the trust index as the basic factor in the reproduction of intangible capital of the region. The study includes an analysis of the main socio-economic indicators of regional socio-economic systems. The confidence index is accepted as a fundamental factor in the sustainability of the reproduction of intangible capital in the region. The methods of

statistical applied theory, mathematical methods, on the basis of which confidence coefficients are calculated for the Federal Districts of the Russian Federation, are applicable in the study.

The authors of the study analyze topical issues of reproduction of intangible capital of the region as a set of intangible values. Value as an element of trust has been identified as the driving force behind government action. This confidence component shows that decency, honesty and the absence of corruption are highly likely to be observed in emergency situations. If the population is confident that the technology of purchase, supply, storage and other things on vaccines are respected, then the formed trust catalyzes the reproduction of intangible capital – objectifying the vaccination process, which is confirmed by the results of the study.

**Keywords:** intangible capital, trust index, intangible capital of the region, federal district, sustainable reproduction of intangible capital, socio-economic system.

### References

1. World Happiness, Trust and Deaths under COVID-19 / ed. by J.F. Helliwell, R. Layard, J.D. Sachs, J.-E. De Neve, L.B. Aknin, H. Huang, S. Wang. – URL: [https://happiness-report.s3.amazonaws.com/2021/WHR+21\\_Ch2.pdf](https://happiness-report.s3.amazonaws.com/2021/WHR+21_Ch2.pdf).
2. *Fakhrutdinova E.V., Kolesnikova Yu.S.* Concentration of intangible property of intangible assets in the Russian Federation and the world: comparative characteristics // Bulletin of the Samara State University of Economics. – 2017. – No. 8 (154). – P. 36–42.
3. Information on socio-economic indicators in Russia for the first half of 2021 // Moscow: FSGS (Rosstat). – URL: <https://rosstat.gov.ru/storage/mediabank/centr2k-21.pdf>.
4. *Grudina S.I., Podgornaya A.I.* Methodological aspects of investment risk management in the region // International Journal of Engineering Research and Technology. – 2020. – Vol. 13. – Is. 12. – P. 4417–4429.
5. *Grudina S.I.* Rent-based approach to the interpretation of the region's intangible capital // Bulletin of Economics, Law and Sociology. – 2020. – Vol. 3. – P. 25–27.
6. *Grudina S.I.* Intangible capital in the regional socio-economic system // Kazan Economic Bulletin. – 2021. – Vol. 1. – Is. 51. – P. 42–47.
7. Coronavirus (COVID-19) Vaccinations // Our World in Data. – URL: <https://ourworldindata.org/covid-vaccinations>.
8. *Grudina S.A.* Methodological aspects of investment risk management in the region // International Journal of Engineering Research and Technology. – Volume 13, Number 12 (2020). – P. 4417–44209.
9. Information portal “On the main thing in Russia without politics”. – URL: <https://gogov.ru/articles/covid-v-stats>.
10. Encyclopedic reference book of the Federal Assembly of the Russian Federation. URL: <http://council.gov.ru/services/reference/10485/>.

## ФИНАНСЫ И КРЕДИТ

УДК 336.6

Г.М. ГАЛЕЕВА,

*кандидат экономических наук, доцент*

*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

### СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ

**Аннотация.** В статье проведен анализ проблем и трендов в кредитовании малого и среднего бизнеса в российской экономике, выделены ключевые особенности работы банков с предприятиями малого бизнеса, программные инструменты Центрального банка, направленные на поддержку кредитования малого и среднего бизнеса. Представлен анализ динамики и структуры кредитного портфеля банков в части работы с субъектами малого и среднего бизнеса. Целью статьи является рассмотрение основных проблем взаимодействия банков и субъектов малого и среднего бизнеса. В результате проведенного исследования изучены факторы, ограничивающие развитие кредитование малого предпринимательства в России, как с точки зрения кредитных организаций, так и с точки зрения заемщиков. Проанализирована динамика кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в России, выделены банки – лидеры по объему выдачи кредитов для нужд малого и среднего бизнеса. На основе анализа структуры объема выданных кредитов субъектам малого и среднего бизнеса выявлены изменения, связанные с сокращением доли торговли и обрабатывающих производств в 2020 г. В заключение сформулированы предложения по улучшению и повышению динамики кредитования субъектов малого и среднего предпринимательства в РФ.

**Ключевые слова:** малый и средний бизнес, банки, кредитование малого и среднего бизнеса, платежеспособность малого бизнеса, субсидирование кредитов.

Проблема взаимодействия банков и субъектов малого и среднего бизнеса наиболее остро проявилась в первом полугодии 2015 г. в связи с ограничением ввоза товаров в Россию из стран Европейского Союза. В этой связи в России стала вновь актуальна программа импортозамещения. Наиболее подходящими на роль производителей оказались предприятия малого и среднего бизнеса, поскольку их производство является специализированным, а также быстро реагирует на потребности рынка. Однако проблемы с финансированием их операционной деятельности, негативная ситуация с процентными ставками и кредитованием в период 2015–2016 гг. не позволили достичь желаемых результатов в части реализации программы импортозамещения субъектами малого и среднего бизнеса. Позиция банков относительно ужесточения отбора заемщиков объясняется тем, что доля просроченной задол-

женности малого и среднего бизнеса за 2014 г. прибавила 0,63 процентных пункта и составила 7,71 % от общего объема портфеля. По итогам 2015 г. ее доля возросла до 15 %.

Сложности, связанные с кредитованием субъектов малого и среднего бизнеса, связаны с необходимостью наличия ликвидного залога, при этом риск банкротства у них выше, чем у крупных предприятий. Субъекты малого и среднего бизнеса в период 2015–2016 гг. в условиях роста банковских ставок и повышения требований банков к качеству потенциальных заемщиков оказались в ситуации, когда большинство из них не могли позволить себе привлекать заемные средства с помощью кредитования.

Еще одна проблема современных моделей взаимодействия банков с реальным сектором экономики состоит в том, что кредиты банков представляются для субъектов мало-

го и среднего бизнеса достаточно дорогими привлекаемыми средствами наряду с другими их аналогами (займы у друзей или знакомых, финансовая поддержка местных властей, привлечение средств или имущества новых компаньонов и т. д.). В настоящее время для банков сохраняет свою актуальность риск ненадлежащего исполнения обязательств по кредиту со стороны заемщика (возникновение просрочки, дефолт заемщика, неправильно оформленные документы, которые малый и средний бизнес предоставляет банку, недобросовестность со стороны заемщиков).

Далее рассмотрим влияние различных факторов на формирование и динамику объема кредитного портфеля ПАО «Росбанк». Нами в качестве результирующего показателя выбран объем кредитного портфеля банка. Данный фактор выбран потому, что в полной мере может объяснить текущее положение развития и эффективность кредитной политики банка. Рассматривая зависимые факторы, влияние которых на показатель объема кредитного портфеля будет нами оцениваться, выделим следующие из них:

- 1) объем кредитов, выданных физическим лицам;
- 2) объем кредитов, выданных юридическим лицам;
- 3) объем просроченной задолженности в кредитном портфеле;
- 4) вложения банка в ценные бумаги;
- 5) инфляция;
- 6) ключевая ставка.

Для построения наиболее точного прогноза развития объема кредитного портфеля необходимо рассматривать значение факторов за период 2016–2018 г. в динамике ежемесячно.

Переменные, используемые при исследовании:

- 1) в качестве зависимой переменной  $Y$  – объем кредитного портфеля;
- 2) в качестве независимой переменной  $X_1$  – объем кредитов, выданных физическим лицам;
- 3) в качестве независимой переменной  $X_2$  – объем кредитов, выданных юридическим лицам;
- 4) в качестве независимой переменной  $X_3$  – объем просроченной задолженности в кредитном портфеле;

5) в качестве независимой переменной  $X_4$  – вложения банка в ценные бумаги;

6) в качестве независимой переменной  $X_5$  – инфляция;

7) в качестве независимой переменной  $X_6$  – ключевая ставка.

Для выявления связи между уровнем объема кредитного портфеля, а также факторами, влияющими на данный показатель, необходимо применить экономико-математический метод множественного корреляционно-регрессионного анализа.

Для построения модели были взяты данные за период 2014–2018 г. по общедоступной информации российских статистических организаций и аналитических групп. Для того чтобы определить зависимость объема кредитного портфеля от различных показателей деятельности банка, необходимо построить регрессионную модель и провести анализ качества данных моделей.

Матрица парных коэффициентов представлена в табл. 1.

Полученные данные позволяют нам в первую очередь оценить надежность модели на основании коэффициентного анализа, а также оценить влияние каждого фактора модели для непосредственного прогнозирования каждого фактора соответственно, а затем прогнозирования самого объема кредитного портфеля. Значение  $R$ -квадрата составляет 0,99.

Приведем уравнение регрессии, которое будет иметь следующий вид:

$$Y = 2891039,736 + 1,00625268 * X_1 + 0,964167638 * X_2 + 0,048220259 * X_4 - (1) - 139016,9849 * X_5 + 105439,5848 * X_6,$$

Данное уравнение показывает, что увеличение объемов кредитов, выданных физическим лицам, ведет к увеличению объема кредитного портфеля на 1,00625268 млн руб. При увеличении объемов кредитов, выданных юридическим лицам, объем кредитного портфеля увеличивается на 0,96 млн руб. При увеличении вложений банка в ценные бумаги наблюдается увеличение объемов кредитного портфеля на 0,048 млн руб. При росте инфляции объем кредитного портфеля снижается на 139 016,98 млн руб. При росте ключевой став-

Таблица 1

## Матрица парных коэффициентов корреляции

	Y	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>	X <sub>4</sub>	X <sub>5</sub>	X <sub>6</sub>
Y	1						
X <sub>1</sub>	0,535411	1					
X <sub>2</sub>	0,356846	-0,59603	1				
X <sub>3</sub>	0,076465	-0,48869	0,623633	1			
X <sub>4</sub>	0,475553	-0,34946	0,83233	0,522649	1		
X <sub>5</sub>	0,43707	0,216638	0,179237	0,215471	0,412658	1	
X <sub>6</sub>	0,423695	-0,17852	0,598955	0,410111	0,752445	0,795297	1

ки объем кредитного портфеля увеличивается на 105 439,58 млн руб.

Оценим качество построенной модели множественной регрессии с помощью коэффициентов эластичности –  $\beta$  и  $\Delta$ -коэффициентов (табл. 2).

На основе полученных результатов можно сделать следующие выводы:

1. При увеличении на 1 % величины объема кредитов, выданных физическим лицам ( $X_1$ ), объем кредитного портфеля увеличится на 0,483 % ( $\Theta_1 = 0,483$ ); при увеличении на 1 % величины объема кредитов, выданных юридическим лицам ( $X_2$ ), объем кредитного портфеля увеличится на 1,045 % ( $\Theta_2 = 1,045$ ); при увеличении на 1 % величины объема средств, вложенных банком в ценные бумаги ( $X_4$ ), объем кредитного портфеля увеличится на 0,019 % ( $\Theta_4 = 0,019$ ); при увеличении на 1 % размера инфляции ( $X_5$ ), объем кредитного портфеля уменьшится на 0,012 % ( $\Theta_5 = 0,012$ ); при уве-

личении на 1 % уровня ключевой ставки ( $X_6$ ), объем кредитного портфеля увеличится на 103 632,7611 % ( $\Theta_6 = 103 632,7611$ ).

2. Удельный вес влияния объема кредитов, выданных физическим лицам ( $X_1$ ), на объем кредитного портфеля (результативный признак) составляет 62,3 % ( $\Delta_1 = 0,623306062$ ); удельное влияние объема кредитов, выданных юридическим лицам ( $X_2$ ), на объем кредитного портфеля составляет 36,3 % ( $\Delta_2 = 0,363571811$ ); удельный вес влияния объема средств, вложенных банком в ценные бумаги ( $X_4$ ), на объем кредитного портфеля составляет 1,65 % ( $\Delta_4 = 0,016549766$ ); удельное влияние уровня инфляции ( $X_5$ ) на объем кредитного портфеля будет оказывать отрицательное влияние и составит -0,92 % ( $\Delta_5 = -0,009247583$ ), а уровень ключевой ставки ( $X_6$ ) составит 0,58 % ( $\Delta_6 = 0,005819944$ ).

В настоящее время банки стремятся снизить свои кредитные риски, получая доход от

Таблица 2

Результаты расчета  $\beta$  и  $\Delta$ -коэффициентов эластичности

	Y	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>4</sub>	X <sub>5</sub>	X <sub>6</sub>
Среднее значение	433 460 946	207897597,5	225337004,6	91437783,48	8,461666666	8,316666666
Эластичность	x	0,483	1,0450	0,0196	-0,0129	103632,761
Дисперсия	6,446	8,555	7,137	3,329	14,805	10,847
СКО	25389544,44	29248487,89	26714859,92	18245669,88	3,84774165	3,29350499
$\beta_i$	x	1,00625268	0,964167638	0,048220259	-139016,984	105439,584
$\beta_i$	x	1,159192493	1,014496476	0,03465249	-0,02106778	0,01367751
$\gamma_{xi}$	x	0,535410859	0,356846174	0,475552871	0,43706976	0,42369477
$\Delta_i$	x	0,623306062	0,363571811	0,016549766	-0,00924758	0,00581994
$R^2$	0,995729524	x	x	x	x	x

расчетно-кассового обслуживания, спекулирования на валютном рынке, инвестирования и других инструментов.

Важным механизмом стимулирования кредитования малого и среднего бизнеса со стороны Центрального банка РФ и Правительства республики Татарстан является субсидирование части процентной ставки по кредиту. Правительство размещает в банке депозит при условии, что на эти деньги будут выданы кредиты субъектам малого и среднего бизнеса. Процентная ставка по депозиту покрывает часть процентной ставки по выдаваемому кредиту. Таким образом, банк не рискует собственными или заемными средствами, получает дополнительный источник дешевых ресурсов до тех пор, пока малый и средний бизнес не обратится с просьбой о выдаче кредита, а после выдачи такого кредита эти ресурсы становятся бесплатными.

Одной из наиболее актуальных проблем для субъектов малого бизнеса является недостаточность финансовых ресурсов для осуществления своей хозяйственной деятельности. Одним из путей привлечения дополнительных средств является банковское кредитование.

Анализ литературы, а также аналитических и информационных обзоров Банка России,

рейтинговых агентств и коммерческих банков показал, что банками и субъектами бизнеса выделяются разные, зачастую противоположные факторы, ограничивающие развитие кредитования малого предпринимательства в России. В рамках исследования были выделены наиболее часто упоминающиеся в литературе факторы ограничения развития и произведена их группировка, представленная в табл. 3.

Приведенные в таблице факторы тесно взаимосвязаны. Так, непрозрачность субъектов малого бизнеса, отсутствие залогового обеспечения и высокие операционные издержки на оценку влекут повышение процентных ставок, увеличение времени рассмотрения заявки на кредит и ужесточение требований к предоставляемым документам. В свою очередь, отсутствие достаточно квалифицированных кадров у банков и недостаточность статистических данных по малому бизнесу в Российской Федерации приводят к тому, что банки не могут предложить грамотно организованных, четких и понятных условий сотрудничества субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП), в связи с чем многие предприниматели предпочитают брать на развитие своего бизнеса потребительские кредиты в качестве частных лиц.

Таблица 3

### Факторы, ограничивающие развитие кредитование малого предпринимательства в России

Факторы, ограничивающие развитие кредитование малого предпринимательства в России	
Со стороны кредитора	Со стороны заемщика
Непрозрачность малого бизнеса, нежелание предоставлять все необходимые документы, препятствующие оценке платежеспособности и кредитоспособности потенциальных заемщиков	Возможность получить кредит на открытие бизнеса практически отсутствует, так как банки относятся к таким заемщикам с недоверием
Недостаточная статистика по малому бизнесу, для качественной оценки платежеспособности заемщиков и перспектив их развития	Срок, на который выдаются кредиты, недостаточен для получения полноценного экономического эффекта от использования привлеченных средств
Высокие операционные издержки, которые сопряжены с необходимостью контроля и оценки каждого отдельного кредита	Отсутствие достаточной поддержки со стороны государства
Отсутствие у многих банков эффективных технологий оценки рисков кредитования малого предпринимательства	Запрашивается большое количество документов, подготовка которых занимает много времени
Отсутствие достаточного кадрового потенциала у большинства российских банков	Большой срок, отводимый на рассмотрение заявок

Решающим фактором развития кредитования малого предпринимательства в 2021–2022 гг. будут оставаться процессы, которые происходят в данном сегменте экономики, политика Банка России, а также внешнеполитические факторы. Негативное давление на рынок продолжит оказывать снижение инвестиционной активности, связанное с неопределенностью экономической ситуации. Положительно повлиять на кредитование малого предпринимательства могут такие факторы, как отмена санкций, затрагивающих область заимствований, стабилизация инфляции и снижение инфляционных ожиданий, внедрение механизма целевого финансирования Банком России средне- и долгосрочного кредитования малого и среднего бизнеса, формирование национальной гарантийной системы. Национальная гарантийная система обусловит создание единых правил и стандартов работы гарантийных организаций, а также позволит повысить эффективность уже имеющегося капитала, что снизит проблему доступности долгосрочных кредитов и даст возможность поручаться гарантийным организациям за большее количество кредитов. Необходимым для достижения данной цели фактором является расширение гарантийного механизма на все отрасли деятельности малого и среднего бизнеса.

В этой связи со стороны ЦБ РФ было принято несколько достаточно эффективных мер, направленных на совершенствование механизма выдачи кредитов малому и среднему бизнесу. Благодаря которым удалось переломить негативные тенденции и добиться роста объемов кредитования в сегменте малого и среднего бизнеса. Так, объем кредитования в данном сегменте составил 6,8 трлн руб. в 2019 г., 6 трлн руб. – в 2018-м, 5,4 трлн руб. – в 2017-м, 4,7 трлн руб. – в 2016-м.

Тенденция к спаду объемов кредитования, которая наблюдалась в 2019 г., была преодолена в 2020 г. за счет таких банков, как ПАО «Сбербанк», ПАО «Банк ВТБ», АО «Россельхозбанк». В основном в 2020 г. в группе ведущих банков, кредитующих малый и средний бизнес, наблюдалась положительная тенденция (табл. 4) [8]. Лишь несколько банков, а именно ПАО «Банк Уралсиб», ПАО «Банк Зенит»,

ПАО ««Ак Барс» Банк», ПАО «КБ «Центр-инвест»» снизили объемы кредитования малого и среднего бизнеса в 2020 г. Отчасти это связано с увеличением объемов ипотечного кредитования, которое в структуре кредитного портфеля в этих банках в основном возросло.

В настоящее время рассматривается новый механизм оценки платежеспособности небольших компаний с помощью анализа их выручки и счетов. Это по мнению экспертов, могло бы существенно облегчить анализ заемщиков для таких банков и дать импульс этому рынку, в виде роста до 7,1 трлн руб. по итогам 2020 г.

Однако, как отмечают эксперты, некоторые проблемы в данном секторе по-прежнему сохраняются. Речь идет о кредитовании малых предприятий, спрос которых на кредитные продукты формируется в большинстве случаев за счет необходимости пополнения оборотных средств при сохранении высоких рисков невыполнения своих финансовых обязательств. Еще одним фактором является то, что большинство банков предпочитают кредитовать малый и средний бизнес с условием наличия залоговой стоимости имущества, отсутствие которого может привести к отрицательному решению банка.

Объемы кредитования субъектов малого и среднего бизнеса в значительной степени удалось сохранить благодаря государственной поддержке, а именно реализации федерального проекта «Расширение доступа субъектов МСП к финансовым ресурсам, в том числе к льготному финансированию» (рис. 1).

Как видно из рис. 1, в структуре кредитного портфеля среди субъектов малого и среднего бизнеса по-прежнему доминирует сектор торговли. Отчасти это объясняется тем, что в сфере торговли наблюдается количественное преимущество зарегистрированных предприятий малого и среднего бизнеса. Также в данном сегменте наблюдается более высокая оборачиваемость активов, что благоприятно отражается на ликвидности и платежеспособности заемщиков. На втором месте – малые и средние предприятия сферы промышленности и строительства, этому способствовали благоприятные условия, связанные со снижением процентных ставок по ипотеке. Кроме того,

Таблица 4

**Крупнейшие банки по объему выданных в 2018–2020 гг. кредитов  
субъектам малого и среднего бизнеса**

Наименование банка	Объем кредитов, млрд руб.	Доля банка в объеме кредитов, в %	Объем кредитов, млрд руб.	Доля банка в объеме кредитов, в %	Объем кредитов, млрд руб.	Доля банка в объеме кредитов, в %
	2018 г.		2019 г.		2020 г.	
ПАО «Сбербанк»	1 609,2	49,4	1 696,3	56,4	2 017,3	55,5
ПАО «Банк ВТБ»	896,3	27,5	605,7	20,1	746,4	20,5
АО «Россельхозбанк»	190	5,8	202,2	6,7	282,5	7,8
ПАО Банк "ФК Открытие"	58,17	1,8	140,95	4,7	159,67	4,4
ПАО «Банк Уралсиб»	87,3	2,7	15,99	0,5	11,7	0,3
ПАО «Банк Зенит»	67	2,1	24,75	0,8	14,77	0,4
ПАО «Промсвязьбанк»	63,2	1,9	108,66	3,6	189,25	5,2
ПАО «"Ак Барс" Банк»	57,8	1,8	67,14	2,2	59,68	1,6
ПАО «СКБ Приморья "Примсоцбанк"»	50,8	1,6	20,66	0,7	21,82	0,6
ООО «КБ "Кубань Кредит"»	41,3	1,3	38,05	1,3	40,06	1,1
ПАО «КБ "Центр-инвест"»	31,1	1,0	30,27	1,0	28,5	0,8
ПАО «Челиндбанк»	29,7	0,9	7,64	0,3	7,72	0,2
ПАО «НБД-Банк»	26	0,8	11,42	0,4	11,84	0,3
ПАО «Банк "Левобережный"»	24,9	0,8	14,08	0,5	15,14	0,4
АО «Банк Интеза»	21,6	0,7	26,06	0,9	27,54	0,8
Всего	3 254,37	100	3 009,87	100	3 633,89	100



Рис. 1. Структура объема кредитов, выданных субъектам малого и среднего бизнеса в 2020 г., в %

среди положительных тенденций следует отметить, что некоторые банки увеличили долю кредитов в сегменте малых и средних предприятий сельского хозяйства. На основе сравнения структуры объема кредитов, выданных субъектам малого и среднего бизнеса, можно отметить, что доля торговли снизилась в 2020 г. по сравнению с 2017 г. с 51 до 40 %, а доля строительства – с 14 до 8 %. При этом сохранилась доля обрабатывающих производств на уровне 14 % от общего объема кредитов для МСБ.

В заключение следует отметить, что в настоящее время в условиях пандемии COVID-19 субъекты малого и среднего бизнеса особенно нуждаются в поддержке со стороны государства и финансового сектора. Отчасти данные функции должна выполнять созданная в России государственная корпорация «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства». Однако объемы финансовой поддержки, оказанной данной корпорацией в 2020 г., охватили менее 1 % от числа субъектов МСП, чего явно недостаточно. Кроме того, в рамках Стратегии развития малого и среднего предпринимательства до 2030 года доля кредитов для субъектов МСП в общем кредитном портфеле должна была составить к 2020 г. 20 %, а по факту составила всего 10,5 %. Таким образом, если в целом объемы кредитования МСП в значительной степени удастся сохранить, то доля кредитов МСП в общем кредитном портфеле из года в год снижается. Это свидетельствует о возрастающем риске невыполнения целевых показателей развития МСП к 2030 г., предусмотренных федеральной стратегией. В этой связи необходимо усилить государственный контроль и мониторинг развития малого и среднего бизнеса, увеличить объемы финансовой поддержки МСП и повысить эффективность действующих институтов поддержки МСП.

### Литература

1. *Гайфуллина С.М., Гирфанова Е.Ю.* Оценка качества банковских продуктов // Стратегия социально-экономического развития общества: управленческие, правовые, хозяйственные аспекты: сборник научных статей IX Международной научно-практической конференции (Курск, 21–22 ноября 2019 г.): в 2 т. – Курск: Юго-Западный государственный университет, 2019. – С. 151–153.
2. *Гирфанова Е.Ю., Тернер Е.Ю.* Анализ опыта внедрения процессного подхода в кредитных организациях // Управление социально-экономическим развитием регионов: проблемы и пути их решения: сборник научных статей IX Международной научно-практической конференции (Курск, 28 июня 2019 г.): в 3 т. – Курск: Юго-Западный государственный университет, 2019. – С. 135–139.
3. *Гирфанова Е.Ю., Александрова И.В.* Совершенствование системы управления рисками в коммерческом банке // Новые концептуальные подходы к решению глобальной проблемы обеспечения продовольственной безопасности в современных условиях: сборник научных статей VII Международной научно-практической конференции (Курск, 13 ноября 2020 г.). – Курск: Юго-Западный государственный университет, 2020. – С. 101–105.
4. Обзор банковских предложений для предпринимателей – 2015 // Официальный сайт АО «Коммерсантъ». – URL: <http://kommersant.ru>.
5. *Канеев Р.К., Сабиров И.А., Галеева Г.М.* Устойчивое развитие в условиях реализации стратегии «Татарстан-2030» // Сборник научных статей Международного молодежного симпозиума по управлению, экономике и финансам (Казань, 24–25 ноября 2016 г.). – Казань: Издательство Казанского университета, 2016. – С. 324–327.
6. *Морозов А.В., Галеева Г.М., Фазлыева Е.П., Вафин А.М.* Совершенствование региональной экономической политики в муниципальных образованиях Республики Татарстан // Вестник Казанского технологического университета. – 2012. – Т. 15. – № 19. – С. 180–183.
7. Процентные ставки и структура кредитов и депозитов по срочности – 2015 // Официальный сайт Центрального Банка Российской Федерации. – URL: <http://cbr.ru>.
8. Рэнкинги банков, кредитующих МСБ, 2021 // Рейтинговое агентство «Эксперт РА». – URL: [https://raexpert.ru/rankingtable/bank/msb\\_2021/tab01](https://raexpert.ru/rankingtable/bank/msb_2021/tab01).
9. *Bagautdinova N.G., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Arzhantseva N.V.* Investment attractiveness of the region as the factor in the formation of competitive advantages // Mediterranean Journal of Social Sciences. – 2014. – Vol. 5. – Is. 28. – P. 9–13.
10. *Galeeva G.M., Aktasheva O.A.* Forecasting the dynamics of foreign direct investment in the Russian economy // Astra Salvensis. – 2017. – Vol. 2017. – P. 137–147.

11. Galeeva G.M., Zagladina E.N., Kadeeva E.N. Effectiveness of bank credit activity evaluation with application of economic and mathematic modeling // Journal of Physics: Conference Series. – 2018. – Vol. 1015. – Is. 3. – P. 032037.
12. Kiselev S.V., Chernyavskaya Y.S., Bardasova E.V., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Krokhina J.A. Assessment of electronic banking service's impact on the economic parameters of the bank activity // International Journal of Environmental and Science Education. – 2016. – Vol. 11. – Is. 14. – P. 7226–7235.
13. Safullin M.R., Elshin L.A., Abdukaeva A.A., Savushkin M.V. Assessing the impact of supply chain financing using blockchain technology on credit risks in the banking sector of the Russian Federation // International Journal of Supply Chain Management. – 2020. – Vol. 9. – Is. 4. – P. 703–708.

#### Информация об авторах

**Галеева Гульназ Мавлетзяновна**, кандидат экономических наук, доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет  
**E-mail:** g.m.galeeva@mail.ru

**G.M. GALEEVA,**  
*PhD in Economics, Associate Professor,*  
*Kazan (Volga region) Federal University*

#### MODERN TENDENCIES OF LENDING TO SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES IN THE RUSSIAN ECONOMY

**Abstract.** The article analyzes the problems and trends in lending to small and medium-sized businesses in the Russian economy, highlights the key features of banks' work with small businesses, the Central Bank's software tools aimed at supporting lending to small and medium-sized businesses. The analysis of dynamics and structure of banks' loan portfolio in terms of work with small and medium-sized businesses is presented. The purpose of the article is to consider the main problems of interaction between banks and small and medium-sized businesses. As a result of the study, we studied the factors limiting the development of lending to small businesses in Russia, both from the point of view of credit institutions and from the point of view of borrowers. The dynamics of lending to small and medium-sized businesses in Russia is analyzed, and the leading banks in terms of the volume of loans issued for the needs of small and medium-sized businesses are identified. Based on the analysis of the structure of the volume of loans issued to small and medium-sized businesses, changes are revealed associated with a decrease in the share of trade and manufacturing in 2020. In conclusion, proposals are formulated to improve and increase the dynamics of lending to small and medium-sized businesses in the Russian Federation.

**Keywords:** small and medium-sized businesses, banks, lending to small and medium-sized businesses, solvency of small businesses, subsidizing loans.

#### References

1. Gaifullina S.M., Girfanova E.Yu. Assessment of the quality of banking products // Strategy of socio-economic development of society: management, legal, economic aspects: collection of scientific articles of the 9<sup>th</sup> International Scientific and Practical Conference: in 2 volumes. – 2019. – P. 151–153.
2. Girfanova E.Yu., Turner E.Yu. Analysis of the experience of introducing the process approach in credit institutions // Management of socio-economic development of regions: problems and ways to solve them: collection of scientific articles of the 9<sup>th</sup> International Scientific and Practical Conference. – In 3 volumes. – 2019. – P. 135–139.
3. Girfanova E. Yu., Alexandrova I.V. Improving the risk management system in a commercial bank // New conceptual approaches to solving the global problem of ensuring food security in modern conditions: collection of scientific articles of the 7<sup>th</sup> International Scientific and Practical Conference. – Kursk, 2020. – P. 101–105.
4. Publishing house Kommersant: Review of bank proposals for entrepreneurs // the official website of JSC "Kommersant", 2015. – URL: <http://kommersant.ru>.

5. *Kaneev R.K., Sabirov I.A., Galeeva G.M.* Sustainable development in the context of the implementation of the strategy “Tatarstan 2030” // International youth symposium on management, economics and finance collection of scientific articles. – Institute of Management, Economics and Finance KFU. – 2016. – P. 324–327.

6. *Morozov A.V., Galeeva G.M., Fazlyeva E.P., Vafin A.M.* Improvement of regional economic policy in municipalities of the Republic of Tatarstan // Bulletin of Kazan Technological University. – 2012. – Vol. 15. – No. 19. – P. 180–183.

7. Central Bank of the Russian Federation: Interest rates and structure of loans and deposits by maturity // The official website of the Central Bank of the Russian Federation, 2015. – URL: <http://cbr.ru>.

8. *Bagautdinova N.G., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Arzhantseva N.V.* Investment attractiveness of the region as the factor in the formation of competitive advantages // Mediterranean Journal of Social Sciences. – 2014. – Vol. 5. – No. 28. – P. 9–13.

9. *Bagautdinova N.G., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Arzhantseva N.V.* Investment attractiveness of the region as the factor in the formation of competitive advantages // Mediterranean Journal of Social Sciences. – 2014. – Vol. 5. – Is. 28. – P. 9–13.

10. *Galeeva G.M., Aktasheva O.A.* Forecasting the dynamics of foreign direct investment in the Russian economy // Astra Salvensis. – 2017. – Vol. 2017. – P. 137–147.

11. *Galeeva G.M., Zagladina E.N., Kadeeva E.N.* Effectiveness of bank credit activity evaluation with application of economic and mathematic modeling // Journal of Physics: Conference Series. – 2018. – Vol. 1015. – Is. 3. – P. 032037.

12. *Kiselev S.V., Chernyavskaya Y.S., Bardasova E.V., Galeeva G.M., Fazlieva E.P., Krokhina J.A.* Assessment of electronic banking service’s impact on the economic parameters of the bank activity // International Journal of Environmental and Science Education. – 2016. – Vol. 11. – Is. 14. – P. 7226–7235.

13. *Safullin M.R., Elshin L.A., Abdukaeva A.A., Savushkin M.V.* Assessing the impact of supply chain financing using blockchain technology on credit risks in the banking sector of the Russian Federation // International Journal of Supply Chain Management. – 2020. – Vol. 9. – Is. 4. – P. 703–708.

УДК 65.01

**Д.Ю. ЗАХМАТОВ,**  
*кандидат экономических наук, доцент*  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

## **ВНИМАНИЕ К ЗАБАЛАНСОВЫМ АКТИВАМ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВАМ ПРИ ОЦЕНКЕ СТОИМОСТИ И ДИАГНОСТИКЕ УСТОЙЧИВОСТИ РАЗВИТИЯ БИЗНЕСА**

**Аннотация.** Реализация проектов по оценке стоимости и диагностике устойчивости развития бизнеса требует всесторонних, полных и объективных исследований. Требования действующих в РФ федеральных стандартов оценки и Федерального закона от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» не содержат состав анализируемых активов и обязательств, часть из которых учитываются за балансом и не публикуются в отчетности. Автором предложены направления исследования забалансовых активов и обязательств при реализации проектов по оценке стоимости и диагностике устойчивости развития бизнеса. Научную значимость представляет увязка балансовых статей с ценностью информации для оценки устойчивости развития бизнеса. Практическая значимость заключается в выделении и описании девяти групп забалансовых активов и обязательств, оказывающих влияние на реализацию проектов по оценке стоимости и диагностике устойчивости развития бизнеса, а именно: лизинговые отношения, секьюритизация, условные обязательства, поручительства и гарантии, лицензии, кадровый потенциал, активы предприятия в управлении, контрактные обязательства, нематериальные активы и интеллектуальная собственность. В статье делается вывод о необходимости совершенствования и развития нормативной базы в области оценочной деятельности, бухгалтерского учета, процедур проектирования устойчивого развития, в части идентификации и учета стоимости забалансовых активов и обязательств с целью получения более объективных и качественных индикативных данных для анализа, разработки и прогнозирования устойчивого развития бизнеса.

**Ключевые слова:** устойчивое развитие, оценка бизнеса, забалансовые активы, забалансовые обязательства, классификация активов и обязательств, методология оценки.

### **Введение**

Термин «устойчивое развитие» получил наиболее широкое употребление и наиболее известное определение благодаря публикации доклада «Наше общее будущее» 1987 г. [1]. Исходя из принятой терминологии, под устойчивым развитием понимается развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего времени, но которое при этом не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности.

Концепция устойчивого развития складывается из четырех сегментов: экономического, социального, экологического, политического.

В части экономического сегмента концепции устойчивого развития следует отметить значение процедуры оценки стоимости бизнеса, ценности его активов и обязательств, а также такого индикативного показателя, как стоимость собственного или инвестированного капитала предприятия в динамике.

В настоящей статье мы обращаем внимание на вопросы учета в анализе действующего предприятия его забалансовых активов и обязательств.

### **Методология**

С учетом развития информационных технологий, которые обеспечили широкую и мгновенную доступность к информации и знаниям, наблюдается переизбыток информации и невозможность ее осмысления в полной мере.

Для обеспечения достоверного учета активов и обязательств, в том числе не учитываемых на балансе, в первую очередь аналитиком, оценщиком, финансовым консультантом, как правило, анализируется действующее законодательство по данной теме, а также судебная практика.

С принятием в 2015 г. Федерального стандарта оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» [2] формализованы требования к применению

методов оценки в рамках оценочных подходов к определению стоимости компаний. Данным законом они были впервые сформулированы на нормативном уровне и используются в практике аналитики и оценочной деятельности.

В части проработки нормативной базы по анализу и оценке забалансовых активов и обязательств действующего бизнеса данным стандартом регламентируется общее требование по проведению расчета стоимости собственного или инвестированного капитала предприятия с учетом рыночной стоимости неоперационных активов и обязательств. Также стандартом регламентировано, что в рамках затратного подхода следует определять стоимость бизнеса на основе стоимости совокупности принадлежащих предприятию активов и принятых обязательств.

Таким образом, в Федеральном стандарте по оценке бизнеса в явном виде не определяется состав анализируемых активов и обязательств.

В практике оценки и судебных экспертиз при рассмотрении активов и обязательств применяется «Порядок определения стоимости чистых активов», утвержденный Минфином России [4], где их стоимость определяется на основе разности между суммой принимаемых к расчету активов предприятия и суммой его обязательств, принимаемых к расчету.

Обратим внимание, что для целей приведенного порядка расчета чистых активов объекты бухгалтерского учета, учитываемые организацией или предприятием на забалансовых счетах, при определении стоимости чистых активов к расчету принимать не следует.

Как к источникам информации и классификация забалансовых активов и обязательств могут быть обращения к нормативным документам по бухгалтерскому учету [5], публикациям специалистов в области бухгалтерского учета [7–15], публикациям специалистов по оценке бизнеса [16].

### Результаты

С точки зрения бухгалтерского учета [5] забалансовые счета предназначаются для обобщения информации о наличии и движении ценностей, которые временно находятся в пользовании или распоряжении организации. К та-

ким ценностям можно отнести арендованные основные средства, материальные ценности на ответственном хранении или в переработке и так далее, а также условных прав и обязательств. Кроме того, они нужны для контроля за отдельными хозяйственными операциями.

Бухгалтерский учет данных объектов ведется по принятой системе счетов, при этом ценность информации с точки зрения влияния на диагностику степени устойчивости и ценности бизнеса неоднородна (табл. 1).

Судебная практика при спорах в части оценки рыночной стоимости долей в уставе предприятий в ряде решений исключает стоимость забалансовых активов из расчета. В частности, есть практика, что рыночная стоимость арендованного земельного участка не подлежит учету и при определении действительной стоимости доли участника в уставном капитале предприятия [5].

Таким образом, исходя из отсутствия четких требований по учету влияния забалансовых активов и обязательств при анализе деятельности и ценности предприятия, при расчете его рыночной стоимости они могут ошибочно не учитываться или неполно не учитываться.

В ряде случаев степень влияния неполноты исследования является существенной и искажает результаты исследования, поскольку для обладателя или покупателя доли в уставном капитале общества, имущество, учитываемое на забалансовых счетах, и доступ к преимуществам, связанным с его управлением через обладание указанной долей могут представлять определенную ценность.

Например, в случае, когда предприятие является гарантом по существенным для его активов обязательствам третьего лица, и вероятность наступления негативных событий велика, устойчивость бизнеса будет под угрозой.

В то же время предприятие может заключить долгосрочные контракты на выгодных условиях, чем обеспечивается достоверная прогнозируемость его деятельности, или обладать активами на праве аренды, но данные факторы не регламентируются в рамках федеральных стандартов оценки и порядка расчета чистых активов, поэтому могут быть упущены при определении его справедливой стоимости.

**Взаимосвязь балансовых статей с ценностью информации  
для оценки устойчивости развития бизнеса**

Балансовая статья	Ценность информации (устойчивость, стоимостная оценка компании)*
Счет 001 «Арендованные основные средства» и счет 011 «Основные средства, сданные в аренду»	Целесообразно проанализировать рыночность условий договоров аренды. При долгосрочном характере арендных отношений и специфических условий расторжения могут быть определенные выгоды для бизнеса или наоборот, избыточные затраты
Счет 002 «Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение»	–
Счет 003 «Материалы, принятые в переработку»	–
Счет 004 «Товары, принятые на комиссию»	–
Счет 005 «Оборудование, принятое для монтажа»	–
Счет 006 «Бланки строгой отчетности»	–
Счет 007 «Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов»	Целесообразен анализ возможности продажи прав требования и получения доходов
Счет 008 «Обеспечения обязательств и платежей полученные»	Показатель применим для характеристики партнерских отношений предприятия и степень доверия к ней
Счет 009 «Обеспечения обязательств и платежей выданные»	Представляет особый интерес с точки зрения подробного анализа как условий обеспечения обязательств, так и контрагентов, по обязательствам которых выданы обеспечения
Счет 010 «Износ основных средств»	Данный параметр учитывается при оценке рыночной стоимости основных средств

\* авторская разработка

«–» – не оказывают существенного влияния

По мнению специалистов по оценке бизнеса, к забалансовым активам и обязательствам, на которые следует обратить, особое внимание относятся:

- лизинговые отношения;
- секьюритизация;
- условные обязательства;
- поручительства и гарантии;
- лицензии;
- кадровый потенциал;
- активы в управлении;
- некоторые контрактные обязательства;
- нематериальные активы и интеллектуальная собственность.

При реализации проектов по оценке стоимости и диагностике устойчивости развития бизнеса забалансовые активы и обязательства целесообразно рассматривать в следующих случаях:

1. Лизинговые отношения. При капитальном лизинге (в таком случае срок лизинга пре-

вышает семьдесят процента от общего срока службы имущества), актив и обязательство ставятся на баланс, в результате чего происходит ухудшение финансовых показателей деятельности предприятия, в частности наблюдается снижение показателя рентабельности активов по балансу.

При операционном лизинге (при этом установленный срок лизинга меньше указанного выше 70 % срока службы имущества), возникает ситуация, что имущества на балансе нет, а компания выплачивает основную часть возникшего долга и проценты по нему, что приводит к снижению величины операционного денежного потока. В тоже время, наличие активов в лизинге за балансом при низком уровне оставшегося долга по платежам и высокой ценности имущества, может привести к ошибочному исключению активов из стоимости бизнеса.

Позитивное влияние лизинговых операций на показатели стоимости и устойчивости пред-

приятия заключается в привлечении дешевого финансирования, налоговой экономии на лизинговых платежах, наличию активов предприятия, не отраженных на балансе (задолженность перед лизинговой компанией может быть существенно ниже рыночной стоимости имущества).

2. Секьюритизация. При секьюритизации финансовые активы трансформируются в ценные бумаги. Далее происходит выделение части тех или иных активов из общей массы всего имущества предприятия и осуществляется привлечение процентных обязательств под залог данных активов. Инструменты секьюритизации решают задачи удаления задолженности из отчетности и защиты кредитного рейтинга, что позитивно влияет на показатели предприятия.

3. Условные обязательства. Данные обязательства характеризуется невозможностью их надежной оценки (даже если известен срок возникновения) или недостаточно высокой вероятностью возникновения (даже если сумма точно известна). В первом случае такие факты подлежат раскрытию только в пояснительной записке: если обязательство не имеет денежной оценки, его вообще нельзя отразить на счетах бухгалтерского учета. Во втором случае помимо раскрытия в пояснительной записке возможны ведение забалансового учета и отражение в справке информации о наличии ценностей, учитываемых на забалансовых счетах, входящих в состав баланса.

К обязательствам, вероятность возникновения которых оценивается дополнительно (например, можно охарактеризовать как невысокую или высокую), относятся выданные предприятием в пользу кредиторов (в том числе банков) различные гарантии обеспечения исполнения обязательств самого предприятия или обязательств других предприятий или организаций, третьих лиц (в том числе залоги, поручительства и тому подобное). Экономический и правовой смысл данных обеспечений состоит в том, что обязательство передать банку или иному кредитору денежные средства или имущество возникнет только в ситуации неисполнения должником основного обязательства (по кредиту, займу, векселю и пр.), что требует изучения в части возможности наступления не-

гативных событий по данным обязательствам для предприятия.

Цель такого забалансового учета данных обеспечений – проиллюстрировать обязательства и их суммы, выплата которых может возникнуть, а также какого имущества и какой ценности может лишиться предприятие при наступлении того или иного события. В случае невозврата кредита третьим лицом, по обязательствам которого есть обеспечение в виде ипотеки, может быть погашения обязательства за счет реализации заложенного имущества предприятия.

4. Поручительства и гарантии. Специалисты Минфина России уточняют, что в отношении обеспечений, выданных организацией в форме поручительств третьим лицам по обязательствам других организаций, в пояснительной записке предприятию необходимо раскрывать следующую информацию:

- о характере обязательств, по которым были выданы поручительства;
- об организациях, по обязательствам которых выданы поручительства. При этом для предприятий и организаций, которые могут быть признаны связанными сторонами с отчитываемой компанией, законодательством предусмотрено процедура обособленного раскрытия информации;
- о сроках действия и суммах поручительств.

При этом особо подчеркнем важность достоверного отражения информации об оценке величины возможных издержек или убытков предприятия, которые могут возникнуть у компании в случае неисполнения третьим лицом (должником) принятого обязательства, которое обеспечивается предприятием, перед кредитором. В стоимость возможных выплат могут входить суммы процентов, возмещения судебных издержек по взысканию долга, а также различных других убытков кредитора.

Наличие поручительств и гарантий влечет риски возникновения отрицательных денежных потоков предприятия в случае наступления нарушения обязательств, по которым они выданы предприятием, третьими лицами.

5. Лицензии. Исключительные лицензии, предусматривающие осуществление тех или иных видов деятельности на оговоренной тер-

ритории или лицензии на право добычи природных ресурсов, а также лицензии на право производства запатентованного товара являются важной характеристикой устойчивости деятельности предприятия. Роль лицензий с точки зрения функциональности заключается в обеспечении регламентированных юридических оснований для легитимности деятельности компании. С экономической точки зрения, лицензия для компании – это отрицательный денежный поток, поскольку за лицензию надо платить, но лицензия это и преимущество, потому что она ограничивает доступ на рынок конкурентов компании.

Для отражения лицензий в финансовой отчетности предприятия обычно используют графу баланса «Нематериальные активы». Другим возможным с экономической точки зрения способом может являться отражение лицензий на забалансовых счетах (подобно лизингу).

Наличие данных активов у предприятия может быть ценным с точки зрения создания условий для генерации денежных потоков.

6. Кадровый потенциал. Команда предприятия, особенно в высокотехнологичных и наукоемких отраслях представляет собой ключевую ценность компании. Как правило, цели исследования классифицируют по следующим группам:

- определение степени влияния с точки зрения привлекательности компании для инвестора или инвестиционного потенциала;

- оценка потенциала команды, ее ключевых кадров, на повышение или снижение рыночной стоимости бизнеса;

- прогнозный расчет объема вложений в реструктуризацию кадрового обеспечения компании в сценариях предпродажной или постпродажной реструктуризации бизнеса, а также при ситуациях антикризисного управления. Также возможна проработка инвестиций при задачах инновационного проектирования.

При анализе кадрового потенциала целесообразно выделить следующие направления исследований:

- а) квалификация и знания специалистов. Этот вид актива особенно важен для консалтинговых, дизайнерских, исследовательских и других компаний с высокой интеллектуальной

составляющей в себестоимости продукции, поскольку первейшим условием реализации функции консультанта является более высокий профессиональный уровень специалистов таких компаний по сравнению с уровнем их клиентов;

- б) квалификация топ-менеджеров. Функциональная роль топ-менеджеров заключается в постановке и корректировке целей, определении и корректировке стратегии развития, оперативном управлении в экстренных ситуациях, оптимизации коммуникаций, анализе достигнутых результатов деятельности, взаимодействии с инвесторами – акционерами, процентными и беспроцентными кредиторами, а также государственными и регулирующими органами.

При высококвалифицированном менеджменте мультипликаторы сотрудников (компетенция/зарплата) будут наиболее высокими, что в итоге внесет вклад в повышение рентабельности инвестированного капитала компании.

7. Активы предприятия в управлении. Под активом понимается идентифицируемый предмет, вещь или объект, который приносит или способен приносить предприятию потенциальную или действительную ценность. С точки зрения предприятий или заинтересованных сторон ценность может быть неоднородной, в том числе материальной, нематериальной, финансовой или не финансовой.

Исследование данного актива с точки зрения потенциального влияния на денежные потоки предприятия может оказать существенное влияние на его ценность.

8. Контрактные обязательства. По финансовой отчетности можно судить о том, насколько эффективно предприятие работало в прошлых периодах. Но пользователю отчетности интереснее знать, что с компанией произойдет в будущем.

Влияние контрактных обязательств на прогнозные денежные потоки предприятия может быть существенным. При этом целесообразно учитывать влияние позитивное и негативное, поскольку при фиксированных условиях оплаты по контрактам в условиях меняющейся стоимости исполнения может привести к убыткам. С другой стороны – наличие рентабельных договоров приводит к устойчивым прогнозам деятельности компании.

9. Нематериальные активы и интеллектуальная собственность. К нематериальным активам в бухгалтерском учете относят деловую репутацию (goodwill) при покупке компании как имущественного комплекса, а также продукты интеллектуальной деятельности:

- товарные знаки;
- брендовые названия;
- ноу-хау (know how), секретные коммерческие сведения;
- патентное право на изобретение, разработки, в том числе в области селекции;
- авторское право на программное обеспечение;
- литературные, научные, художественные произведения;
- трансляционно-вещательные права и т. п.

Нематериальные активы и интеллектуальная собственность нередко не учитываются на балансе предприятия, и данному вопросу следует уделять особое внимание.

Особое внимание следует уделить таким активам, как бренд и гудвилл (зарегистрированный и защищенный товарный знак, его публичная известность, репутация предприятия и клиентская база).

Функциональная и экономическая роль брэндов характеризуется стоимостью продукции предприятия «выше рынка». При этом продукция реализуется под данными брэндами (товаров или компании). Функциональная и экономическая роль гудвилла предприятия заключается в повышении оборачиваемости продукции компании ввиду увеличения ее производства, обусловленного масштабируемым спросом (при неизменности цен) среди широкого круга клиентов.

### Заключение

Резюмируя вышеизложенное, можно сделать следующие выводы:

- требуется совершенствование и развитие нормативной базы в области оценочной деятельности, бухгалтерского учета, процедур проектирования устойчивого развития, в части идентификации и учета стоимости забалансовых активов и обязательств при определении стоимости действующего предприятия;

– развитие данного направления позволит получить более объективные и качественные индикативные данные для анализа, разработки и прогнозирования экономического сегмента концепции устойчивого развития бизнеса.

### Литература

1. Наше общее будущее: доклад Международной комиссии по окружающей среде и развитию. – URL: <http://устойчивоеразвитие.рф/files/monographs/OurCommonFutureintroduction.pdf> (дата обращения: 26.09.2021).

2. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (с изменениями и дополнениями).

3. Федеральный стандарт оценки «Оценка бизнеса (ФСО № 8)» (утвержден приказом Министерства экономического развития Российской Федерации от 1 июня 2015 г. № 326).

4. Приказ Минфина России от 28.08.2014 № 84н (ред. от 21.02.2018) «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» (зарегистрировано в Минюсте России 14.10.2014 № 34299).

5. Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 18 октября 2013 г. № Ф08-5899/13 по делу № А32-33403/2012.

6. Приказ Минфина РФ от 31.10.2000 № 94н (ред. от 08.11.2010) «Об утверждении Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций и Инструкции по его применению».

7. Остапова В.В., Богинская З.В. Актуальные вопросы раскрытия в отчетности информации о забалансовых статьях // *Фундаментальная наука и технологии – перспективные разработки: материалы VIII международной научно-практической конференции* (Норт-Чарлстон, 6–7 февраля 2018 г.). – CreateSpace, 2018. – С. 151–155.

8. Ванюкова Р.А. Забалансовые счета: нужны ли они? // *Приоритетные векторы развития промышленности и сельского хозяйства: материалы I Международной научно-практической конференции* (Макеевка, 26 апреля 2018 г.). – Макеевка: Издательство Донбасской аграрной академии, 2018. – С. 56–58.

9. Еловенко Д.А., Эрднигаряева Р.О., Умаров А.С. Основные пути решения проблемы «забалансовых вкладов» // *Роль университета в развитии региональной экономики: материалы Международной научно-практической конференции* (Элиста, 29–31 марта 2018 г.). – Элиста: Издательство Калмыцкого государственного университета имени Б.Б. Городовикова, 2018. – С. 60–61.

10. Еремина Н.В., Глушко Е.Ю. Актуальные вопросы раскрытия в отчетности информации о забалансовых статьях // Экономическая наука в XXI веке: проблемы, перспективы, информационное обеспечение: материалы Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов, магистрантов и преподавателей (Краснодар, 15 мая 2013 г.). – Майкоп: Издательство «Магарин Олег Григорьевич», 2013. – С. 181–187.
11. Кеворкова Ж.А. К вопросу учета активов и обязательств на забалансовых счетах бюджетных учреждений // Бухгалтерский учет и налогообложение в бюджетных организациях. – 2018. – № 7. – С. 10–15.
12. Ногонова Л.В. Забалансовый учет имущества и обязательств // Фундаментальные и прикладные научные исследования: актуальные вопросы, достижения и инновации: сборник статей XIV Международной научно-практической конференции (Пенза, 15 августа 2018 г.): в 2 ч. – Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2018. – С. 61–63.
13. Петрова В.Ю. Учет имущества и обязательств на забалансовых счетах // Бухгалтерский учет. – 2015. – № 3. – С. 42–52.
14. Шихов А.Ю. Порядок учета на забалансовых счетах и отражение в отчетности // Советник в сфере образования. – 2015. – № 3. – С. 26–32.
15. Оценка бизнеса: учебное пособие / под ред. В.Е. Есипова, Г.А. Маховиковой. – 3-е изд. – СПб.: Питер, 2010. – 512 с.
16. Antipova O.V., Sigidov Y.I., Akhmetshin E.M., Tabeykina E.K., Akulich O.V. Theoretical and methodological pillars of sustainable economic development // Asia Life Sciences. – 2020. – Vol. Supp22. – Is. 2. – P. 697–710.
17. Demyanova O.V., Ishkova E.I., Sotov D.I., Khisamova E.D., Gataullin I.I. The main features of strategy formation for sustainable companies development in economical crisis conditions // Journal of Engineering and Applied Sciences. – 2017. – Vol. 12. – Is. 19. – P. 4948–4951.
18. Gubaidullina T., Ivanova N., Absalyamova S., Yerina T. Analysis of national strategies for sustainable development with regard to fundamental conceptual premise // Journal of Physics: Conference Series. – 2018. – Vol. 1141. – Is. 1.
19. Khairullov D., Garaev I. Ensuring sustainable development of the regional economy in conditions of Russia's accession to the WTO // Mediterranean Journal of Social Sciences. – 2015. – Vol. 6. – P. 111–116.
20. Lubnina A., Shinkevich M., Vodolazhskaya E., Suchkova S., Ishmuradova I., Kharisova G. Systematization of progressive indicators of industrial enterprises' sustainable development // Man in India. – 2017. – Vol. 97. – Is. 15. – P. 343–352.

#### Информация об авторах

**Захматов Дмитрий Юрьевич**, кандидат экономических наук, доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

**E-mail:** dmitry@finsudex.ru

**D.YU. ZAKHMATOV,**  
*PhD in Economics, Associate Professor,*  
*Kazan (Volga region) Federal University*

#### ATTENTION TO OFF-BALANCE SHEET ASSETS AND LIABILITIES WHEN ASSESSING THE VALUE AND DIAGNOSING THE SUSTAINABILITY OF BUSINESS DEVELOPMENT

**Abstract.** The implementation of projects to assess the cost and diagnose the sustainability of business development requires comprehensive, complete and objective research. The requirements of the federal valuation standards in force in the Russian Federation and the Federal Law “On Valuation Activities in the Russian Federation” dated July 29, 1998 No. 135-FL do not contain the composition of the analyzed assets and liabilities, some of which are accounted for on the balance sheet and are not published in the financial statements. The author suggests the directions of research of off-balance sheet assets and liabilities in the implementation of projects to assess the value and diagnose the sustainability of business development. The linking of balance sheet items with the value of information for assessing the sustainability of business development is of scientific importance.

The practical significance lies in the identification and description of nine groups of off-balance sheet assets and liabilities that affect the implementation of projects to assess the value and diagnose the sustainability of business development, namely: leasing relations, securitization, contingent liabilities, guarantees, licenses, human resources, assets of the enterprise in management, contractual obligations, intangible assets and intellectual property. The article concludes that it is necessary to improve and develop the regulatory framework in the field of valuation, accounting, sustainable development design procedures, in terms of identifying and accounting for the value of off-balance sheet assets and liabilities in order to obtain more objective and high-quality indicative data for the analysis, development and forecasting of sustainable business development.

**Keywords:** sustainable development, business valuation, off-balance sheet assets, off-balance sheet liabilities; classification of assets and liabilities, valuation methodology.

### References

1. Our common future. Report of the International Commission on Environment and Development. – URL: <http://устойчивоеразвитие.rf/files/monographs/ourcommonfuture-introduction.pdf>. (date accessed: 26.09.2021).
2. Federal Law “On Valuation Activities in the Russian Federation” dated July 29, 1998 No. 135-FL (with amendments and additions).
3. Federal Standard of Assessment “Business Valuation (FSO No. 8)”, Order of the Ministry of Economic Development of the Russian Federation dated June 1, 2015 No. 326.
4. Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation dated 28.08.2014 N 84n (ed. dated 21.02.2018) “On approval of the Procedure for determining the value of net Assets” (Registered with the Ministry of Justice of the Russian Federation on 14.10.2014 N 34299).
5. Resolution of the Federal Arbitration Court of the North Caucasus District of October 18, 2013 N F08-5899/13 in case N A32-33403/2012.
6. Order of the Ministry of Finance of the Russian Federation of 31.10.2000 N 94n (ed. of 08.11.2010) “On approval of the Accounting Plan of financial and economic activities of organizations and Instructions for its application”.
7. *Ostapova V.V., Boginskaya Z.V.* Actual issues of disclosure of information on off-balance sheet items in the reporting // Fundamental science and technology – promising developments: Materials of the 8<sup>th</sup> International Scientific and practical conference. N. I. ts. “Academic”. – 2016. – P. 151–155.
8. *Vanyukova R.A.* Off-balance sheet accounts: are they needed? // Priority vectors of development of industry and agriculture: Materials of the I International Scientific and Practical Conference. – 2018. – P. 56–58.
9. *Elovenko D.A., Erdnigaryeva R.O., Umarov A.S.* The main ways to solve the problem of “off-balance sheet deposits” // The role of the university in the development of the regional economy materials. Ministry of Education and Science of the Russian Federation, Government of the Republic of Kalmykia, Kalmyk Regional Organization of the Free Economic Society of Russia, Kalmyk State University named after B.B. Gorodovikov, Kalmyk State University Scientific School – regional branch of the Scientific School “Economic Theory” of Plekhanov Russian University of Economics. – 2018. – P. 60–61.
10. *Eremina N.V., Glushko E.Yu.* Actual issues of disclosure in the reporting of information about off-balance sheet articles // Economic science in the 21<sup>st</sup> century: problems, prospects, information support: Materials of the international scientific conference. – 2017. – P. 181–187.
11. *Kevorkova Zh.A.* On the issue of accounting for assets and liabilities on off-balance sheet accounts of budgetary institutions // Accounting and taxation in budgetary organizations. – 2018. – No. 7. – P. 10–15.
12. *Noginova L.V.* Off-balance sheet accounting of property and liabilities // Fundamental and applied scientific research: topical issues, achievements and innovations collection of articles of the 14<sup>th</sup> International Scientific and Practical Conference: in 2 hours. – 2018. – P. 61–63.
13. *Ostapova V.V., Boginskaya Z.V.* Topical issues of disclosure of information on off-balance sheet articles in the reporting // Fundamental science and technology – promising developments: Materials of the 8<sup>th</sup> International Scientific and practical conference. – N. I. ts. “Academic”. – 2016. – P. 151–155.
14. *Petrova V.Yu.* Accounting of property and liabilities on off-balance sheet accounts // Accounting. – 2015. – No. 3. – P. 42–52.
15. *Shikhov A.Yu.* Accounting procedure on off-balance sheet accounts and reporting // Advisor in the field of education. – 2015. – No. 3. – P. 26–32.

16. *Antipova O.V., Sigidov Y.I., Akhmetshin E.M., Tabeykina E.K., Akulich O.V.* Theoretical and methodological pillars of sustainable economic development // *Asia Life Sciences*. – 2020. – Vol. Supp. 22. – Is. 2. – P. 697–710.

17. *Demyanova O.V., Ishkova E.I., Sotov D.I., Khisamova E.D., Gataullin I.I.* The main features of strategy formation for sustainable companies development in economic crisis conditions // *Journal of Engineering and Applied Sciences*. – 2017. – Vol. 12. – Is. 19. – P. 4948–4951.

18. *Gubaidullina T., Ivanova N., Absalyamova S., Yerina T.* Analysis of national strategies for sustainable development with regard to fundamental conceptual premise // *Journal of Physics: Conference Series*. – 2018. – Vol. 1141. – Is. 1.

19. *Khairullov D., Garaev I.* Ensuring sustainable development of the regional economy in conditions of Russia's accession to the WTO // *Mediterranean Journal of Social Sciences*. – 2015. – Vol. 6. – P. 111–116.

20. *Lubnina A., Shinkevich M., Vodolazhskaya E., Suchkova S., Ishmuradova I., Kharisova G.* Systematization of progressive indicators of industrial enterprises' sustainable development // *Man in India*. – 2017. – Vol. 97. – Is. 15. – P. 343–352.

УДК 336.2

**Н.В. ЛАЗАРЕВА,**  
*доктор экономических наук, профессор*  
*Международный банковский институт*

## **РАЗУМНОЕ НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ ДОХОДОВ НАСЕЛЕНИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ**

**Аннотация.** В статье приведено авторское определение разумной налоговой политики как совокупности государственных эффективных мер собирания налогов при соблюдении социальной справедливости. Налоговые поступления способствуют финансированию предоставления государственных услуг при достижении устойчивого развития. Разумное налогообложение требует принятия обоснованной налоговой политики и административного потенциала ее реализации. Внутренняя налоговая политика играет решающее значение в стимулировании развития отраслей экономики, ее субъектов, укрепления налогового потенциала. Необходимо осознавать прямую взаимосвязь налогообложения с целями устойчивого развития. Разумная налоговая политика может оказывать влияние на объем внутренних инвестиций в регион через налоговые ставки, льготы, вычеты. Налог может выступать как стимул для увеличения инвестиций в создание устойчивой внутренней инфраструктуры. Убытки зачастую компенсируются ростом налогов на товары, включая НДС, что обычно имеет регрессивный эффект. Они непропорционально сильно влияют на увеличение неравенства, препятствуя достижению целей устойчивого развития. В статье обозначены типичные потребности в разумном налогообложении. Исследованы планируемые объемы налоговых поступлений от населения на ближайший трехлетний бюджетный период. Сделан вывод о необходимости справедливого распределения налогового бремени без порождения социального неравенства, с повышением бюджетной эффективности от налогообложения.

**Ключевые слова:** разумное налогообложение, доходы, население, налоговое администрирование, бюджет, инструмент, меры, налоговая политика, устойчивое развитие.

### **Введение**

Фискальная налоговая политика представляет собой фундаментальный инструмент мобилизации внутренних ресурсов для расходования. В сфере генерирования доходов преимущественное внимание уделяется доходам от налогообложения как важной социальной составляющей. Налогообложение играет знаковую роль в целедостижении устойчивого развития. Так, налоговая политика может быть направлена на стимулирование гендерного равенства, например, через широкие фискальные стимулы для малых «женских» экономик; на стимулирование ответственной green economy через льготное инвестирование в производство возобновляемой энергии; на поощрение хорошего здоровья, например, через предоставление налогового вычета тем, кто занимается спортом. Внутренняя разумная налоговая политика, ориентированная на развитие и сокращение неравенства, предусматривает эффективные меры собирания налогов при соблюдении социальной справедливости. Страна, богатая

природными ресурсами, должна меньше зависеть от налогов на доходы и потребление, но может подвергаться значимым рискам по причине высокой волатильности доходов. Существенный рост налогов на доходы населения ведет к социальному расслоению. Цель исследования – обосновать необходимость разумного налогообложения доходов населения как источника мобилизации внутренних ресурсов при реализации налоговых обязательств в целях устойчивого развития.

### **Методология**

Укрепление налогового потенциала территории имеет решающее значение для увеличения объема доходов, доступных для финансирования устойчивого развития, обеспечения мобилизации ресурсов в рамках разумной согласованной политики в достижении целей. Типичными потребностями в разумном налогообложении выступают:

– потребность в улучшении налоговой политики администрирования доходов;

– необходимость в искоренении незаконных финансовых потоков, освобожденных или не подлежащих налогообложению;

– использование международного налогового сотрудничества в целях полноты уплаты налога при осуществлении деятельности и создании стоимости. Так, налоговая эрозия неизбежна, если услуги выполняет организация-нерезидент для организации-резидента;

– важность соблюдения социальной справедливости налогообложения, поскольку население является плательщиком федеральных налога на доходы физлиц, налога на добавленную стоимость в приобретаемой населением стоимости товаров и услуг, водного налога при пользовании подлежащими лицензированию водными объектами, регионального транспортного налога и местных налога на имущество физических лиц и земельного налога, других налогов, сборов, пошлин. Исследуя объемы планируемых налоговых поступлений от населения, можно сделать вывод, что уже с 2022

г. будет наблюдаться стабильный рост доли НДС в налоговых доходах до 0,9 % (табл. 1).

Одинаковое налогообложение по ставке 13 % при годовых доходах групп населения, например, в 4 млн 900 тыс. руб. и 360 тыс. руб. выглядит социально неравно при снижении реальных располагаемых денежных доходов (табл. 2).

По данным Росстата, в течение последних нескольких лет за чертой бедности оказались более 18 млн человек, тогда как доходы свыше 10 % наиболее обеспеченного населения отличаются более чем в 18 раз. Поэтому «к необходимым элементам регулирования рынка труда относится сбалансированное налогообложение в сфере трудовой деятельности» [1], так как «пропорциональное обложение оплаты труда не учитывает дифференциацию в доходах различных слоев населения и не отвечает принципу социальной справедливости» [2]. Хотя современная налоговая политика не предусматривает снижения налоговой нагрузки для доходов

Таблица 1

### Налоговые доходы федерального бюджета, млрд руб.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	2024 г.
Доходы – всего	23 782,3	25 021,9	25 540,2	25 831,8
Налоговые доходы федерального бюджета – всего, в том числе:	19 218,5	20 681,6	21 458,9	22 100,8
НДС	8 937,9	8 943,9	9 661,4	10 382,6
в % к налоговым доходам	46,5	43,2	45,2	47,0
НДФЛ	81,4	186,9	195,1	203,8
в % к налоговым доходам	0,4	0,9	0,9	0,9
Водный налог	4,0	4,5	5,1	5,8
Сбор за пользование объектами животного мира и водных биологических ресурсов	0,5	0,5	0,5	0,5
Государственная пошлина	96,2	98,3	98,7	99,1
в % к налоговым доходам	0,5	0,5	0,5	0,4
Доля налоговых доходов в общем объеме доходов, в %	80,8	82,7	84,0	85,6

Таблица 2

### Среднедушевые и реальные денежные доходы населения

Показатели	2018 г.	2019 г.	2020 г.	2021 г.
Месячный минимальный размер оплаты труда, руб.	9489	11280	12130	12792
Годовые среднедушевые денежные доходы населения в месяц, руб.	33266	35338	35740	37015
Реальные располагаемые денежные доходы населения к предыдущему периоду, %	100,4	101,0	97,2	97,9

в пределах прожиточного минимума, «такой подход отвечает принципу бюджетной эффективности, социальная функция НДСФЛ отходит на второй план и становится незначимой» [3]. Безусловно, «система прогрессии не должна включать более 4–5 уровней с обязательной необлагаемой величиной дохода в размере не ниже минимального уровня оплаты труда» [4]. При этом применение повышенной ставки НДСФЛ 15 % с доходов свыше 5 млн руб. «не является эффективным механизмом перераспределения при уклонении от уплаты налогов» [5], но «расширение льгот по налогу на заработанный доход увеличивает обширную маржу предложения рабочей силы» [6]. Разделяю утверждение, что «более высокие предельные налоговые ставки снижают мобильность доходов» [7]. Цифровизация экономики позволяет оперативно обмениваться информацией о неофициальной собственности, финансовых счетах нерезидентов в стране проживания их владельцев, выявлять незаконные существенные финансовые потоки, снижать налоговым органам риски уклонения от уплаты и невзыскания задолженности. Фискальная прозрачность и широкий доступ к информации могут способствовать сокращению неравенства, справедливому распределению налогового бремени между гражданами, что позволяет «выбирать комплексный подход в построении системы налогообложения населения» [8]. Доказано, что «с учетом заявленного уровня доходов частные домохозяйства не показывают значительно более высокую вероятность проживания в лучших жилищных условиях или более высокого уровня денежных сбережений» [9], и для оптимальных комбинаций важна «кривая возможностей дохода» [10]. Фискальная налоговая прозрачность означает понятность налогоплательщикам налогового законодательства и позволяет каждому налогоплательщику убедиться в справедливом взимании, эффективном пресечении уклонений и использовании налоговых доходов в направлениях, которые они ценят и в которых нуждаются.

### Результат

Необходим переход к разумной налоговой политике через прозрачное администрирова-

ние для достижения планируемых налоговых доходов, через усиленную правовую базу для сбалансированности полномочий налоговых органов и прав налогоплательщиков. Неизбежно распределение налогового бремени справедливым образом без порождения неравенства.

### Заключение

Важно укреплять и повышать эффективность налоговой системы, чтобы генерировать внутренние ресурсы для финансирования расходов ради достижения устойчивого развития. Сегодня гиперактуальна потребность в разумной прозрачной объективной налоговой политике, основанной на укреплении доверия населения к справедливости налоговой системы и эффективности для каждой принимаемой правительством меры.

### Литература

1. Юдин Е.А. Налогообложение доходов населения: анализ предложений граждан // Проблемы современной экономики. – 2021. – № 2 (78). – С. 99–102.
2. Осипова Е.С. Механизм действия и социальная справедливость изменений по НДСФЛ // Налоги. – 2021. – № 1. – С. 20–25.
3. Громов В.В. Необлагаемый минимум в дизайне НДСФЛ: опыт и перспективы // Налоги. – 2021. – № 1. – С. 3–8.
4. Королева Л.П., Завьялова Ю.А. Европейский опыт прогрессивного налогообложения доходов населения // Казанский экономический вестник. – 2021. – № 1 (51). – С. 22–29.
5. Uribe-Teran C. Higher taxes at the top? The role of tax avoidance // Journal of Economic Dynamics and Control. – 2021. – Vol. 129. – P. 104187. – URL: <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2021.104187>.
6. Schanzenbach D.W., Strain M.R. Employment Effects of the Earned Income Tax Credit: Taking the Long View // Tax Policy and the Economy. – 2021. – Vol. 35. – P. 87–130. – URL: <https://www.journals.uchicago.edu/toc/tpe/current>.
7. Alloza M. The impact of taxes on income mobility // International Tax and Public Finance. – 2021. – Vol. 28. – P. 794–854. – URL: [https://www.researchgate.net/publication/346209584\\_The\\_impact\\_of\\_taxes\\_on\\_income\\_mobility](https://www.researchgate.net/publication/346209584_The_impact_of_taxes_on_income_mobility).
8. Тихонова А.В. К вопросу о выборе приоритетных подходов в налогообложении населения // Налоги и налогообложение. – 2021. – № 4. –

С. 19–35. – URL: [https://nbpublish.com/library\\_read\\_article.php?id=35020](https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=35020).

9. *Zhuravleva T.L.* Is the difference in consumption and income an indication of petty corruption? // Журнал Новой экономической ассоциации. – 2021. – № 1 (49). – С. 115–136. – URL: <https://elibrary.ru/contents.asp?id=45165346>.

10. *Bradley P.D.* Some Effects of the Personal Income Tax // Quarterly Journal of Economics. – 1943. – Vol. 58. – Is. 1. – P. 134–40. – URL: <https://doi.org/10.2307/1885760>.

11. Пояснительная записка к проекту 1258295-7 Федерального закона «О Федеральном бюджете на 2022 год и на плановый период 2023 и 2024 годов». – URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/1258295-7>.

### Информация об авторах

**Лазарева Наталья Владимировна**, доктор экономических наук, профессор кафедры экономики и финансов предприятий и отраслей, Международный банковский институт.

**E-mail:** [Lazarevan69@mail.ru](mailto:Lazarevan69@mail.ru)

**N.V. LAZAREVA,**  
*Doctor in Economics, Professor,*  
*International Banking Institute*

### SMART INCOME TAXATION AS A TOOL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT

**Abstract.** The article provides the author's definition of a reasonable tax policy as a set of effective government measures for collecting taxes while respecting social justice. Tax revenues help finance the delivery of public services in achieving sustainable development. Reasonable taxation requires the adoption of sound tax policy and the administrative capacity to implement it. Internal tax policy plays a decisive role in stimulating the development of sectors of the economy, its subjects, and strengthening the tax potential. It is necessary to realize the direct relationship of taxation with the goals of sustainable development. A reasonable tax policy can influence the volume of domestic investment in a region through tax rates, incentives, and deductions. The tax can act as an incentive to increase investment in sustainable domestic infrastructure, as it can lead to a loss of tax revenue. Losses are often offset by increases in product taxes, including VAT, which usually have a regressive effect. They disproportionately increase inequality, hindering the achievement of sustainable development goals. Typical needs for reasonable taxation are outlined. The planned volumes of tax revenues from the population for the next three-year budget period have been investigated. Benefits have been made about the need for a fair distribution of the tax burden without generating social inequality, with an increase in budgetary efficiency from taxation.

**Keywords:** reasonable taxation, income, population, tax administration, budget, instrument, measures, tax policy, sustainable development.

### References

1. *Yudin E.A.* Taxation of population income: analysis of citizens' proposals // Gaps in modern economics. – 2021. – Vol. 2 (78). – P. 99–102.

2. *Osipova E.S.* Mechanism of action and social justice of changes in personal income tax // Taxes. – 2021. – Vol. 1. – P. 20–25.

3. *Gromov V.V.* Non-taxable minimum in personal income tax design: experience and prospects // Taxes. – 2021. – Vol. 1. – P. 3–8.

4. *Koroleva L.P., Zavyalova Yu.A.* European experience of progressive taxation of incomes of the population // Kazan Economic Bulletin. – 2021. – Vol. 1 (51). – P. 22–29.

5. *Uribe-Teran C.* Higher taxes at the top? The role of tax avoidance // Journal of Economic Dynamics and Control. – 2021. – Vol. 129. – P. 104187. – URL: <https://doi.org/10.1016/j.jedc.2021.104187>.

6. *Schanzenbach D.W., Strain M.R.* Employment Effects of the Earned Income Tax Credit: Taking the Long View // Tax Policy and the Economy. – 2021. – Vol. 35. – P. 87–130. – URL: <https://www.journals.uchicago.edu/toc/tpc/current>.

7. *Alloza M.* The impact of taxes on income mobility // *International Tax and Public Finance*. – 2021. – Vol. 28. – P. 794–854. – URL: [https://www.researchgate.net/publication/346209584\\_The\\_impact\\_of\\_taxes\\_on\\_income\\_mobility](https://www.researchgate.net/publication/346209584_The_impact_of_taxes_on_income_mobility).

8. *Tikhonova A.V.* On the question of choosing priority approaches in taxation of the population // *Taxes and Taxation*. – 2021. – Vol. 4. – P. 19–35, [https://nbpublish.com/library\\_read\\_article.php?id=35020](https://nbpublish.com/library_read_article.php?id=35020).

9. *Zhuravleva T.L.* Is the difference in consumption and income an indication of petty corruption? // *Journal of the New Economic Association*. – 2021. – Vol. 1 (49). – P. 115–136.

10. *Bradley, Philip D.* Some Effects of the Personal Income Tax // *The Quarterly Journal of Economics*. – Vol. 58, no. 1. – Oxford University Press, 1943. – P. 134–40. – URL: <https://doi.org/10.2307/1885760>.

11. Explanatory note to draft 1258295-7 of the Federal Law “On the Federal Budget for 2022 and for the Planning Period of 2023 and 2024”. – URL: <https://sozd.duma.gov.ru/bill/1258295-7>.

УДК 336

**Д.Ш. УСАНОВА,**  
*кандидат экономических наук, доцент*  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

**Д.М. САФИНА,**  
*кандидат экономических наук, доцент*  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

**А.А. КАМАЛОВА,**  
*кандидат экономических наук, старший преподаватель*  
*Казанский (Приволжский) федеральный университет*

## **ОБУЧЕНИЕ ФИНАНСОВЫМ ДИСЦИПЛИНАМ ДИСТАНЦИОННО: ОЦЕНКА ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО УРОВНЯ ПРОВЕДЕНИЯ ОБУЧЕНИЯ**

**Аннотация.** Объектом исследования является курс финансового менеджмента, преподававшийся полностью в дистанционном формате, предметом исследования – профессиональный уровень преподавания данной дисциплины. Исследование проводилось путем опроса студентов. Всего в опросе приняли участие 46 студентов, из них 61 % составили студенты бакалавриата, 39 % – студенты магистратуры. В числе опрошенных доля иностранных студентов составила 15 %. Мы выделили следующие параметры для оценки профессионального уровня проведения обучения по дисциплине (ответы, оцененные в баллах, имели максимальное значение 10): профессиональный уровень преподавателя (средневзвешенное значение – 9,9 балла), новизна рассмотренных в курсе тем (средневзвешенное значение – 9,3 балла), понятность изложения материала (средневзвешенное значение – 9,6 балла), качество ответов преподавателя на задаваемые вопросы (средневзвешенное значение – 9,8 балла), новые знания и навыки, полученные слушателями в процессе обучения (средневзвешенное значение 9,8 – балла), полезность полученных знаний и навыков на практике (средневзвешенное значение – 8,2 балла), интерес к курсу в ходе обучения, степень удовлетворенности по окончании курса (средневзвешенное значение – 9,7 балла). Средневзвешенное значение по всем параметрам составило почти 9,5 балла из 10 возможных, следовательно, наше исследование показало, что студентами высоко оценен профессиональный уровень проведения дистанционного обучения по курсу «Финансовый менеджмент».

**Ключевые слова:** COVID-19, обучение, финансовый менеджмент, дистант, дистанционное обучение, онлайн, онлайн-обучение, MS Teams, One Note.

### **Введение**

Весной 2019 г. в связи со вспышкой вируса COVID-19 перед преподавателями высшей школы встал новая серьезная задача по обучению студентов бакалавриата и магистратуры в дистанционном онлайн-формате. Преподаватели финансовых дисциплин, например, финансового менеджмента столкнулись с необходимостью не только объяснять теоретический материал посредством дистанционных технологий, но и демонстрировать и пояснять расчеты, задачи и кейсы.

Объектом исследования является курс финансового менеджмента, преподававшийся

полностью в дистанционном формате в связи с жесткими требованиями Министерства образования РФ, предметом исследования – профессиональный уровень преподавания данной дисциплины. Под профессиональным уровнем проведения обучения в дистанционном формате мы будем понимать профессиональный уровень преподавателя, новизну рассмотренных в курсе тем, понятность изложения материала, качество ответов преподавателя на задаваемые вопросы, новые знания и навыки, полученные слушателями в процессе обучения, полезность полученных знаний и навыков на практике, интерес к курсу в ходе обучения, степень удов-

летворенности по окончании курса. Обучение по дисциплине «Финансовый менеджмент» проводилось в MS Teams с дополнительным использованием приложения One Note.

### Методология

Исследование проводилось путем опроса студентов, прошедших обучение, и после сдачи ими всех контрольных точек. Всего в опросе приняли участие 46 студентов, из них 61 % составили студенты бакалавриата, 39 % – студенты магистратуры. В числе опрошенных доля иностранных студентов составила 15 %. Для целей исследования к иностранным студентам мы не стали относить слушателей, приехавших из стран СНГ и свободно владеющих русским языком.

Мы выделили следующие параметры для оценки профессионального уровня проведения обучения: оценка профессионального уровня преподавателя, оценка новизны рассмотренных в курсе тем, оценка понятности изложения материала, оценка качества ответов преподавателя на заданные вопросы, оценка новизны приобретенных знаний, оценка полезности приобретенных знаний на практике, оценка материалов курса с точки зрения интереса, оценка удовлетворенности обучением.

В основном в ответах использовалась шкала от 1 до 10, где значению 1 соответствовало «низкий, ничего нового, ничего не понятно и т. п.», а значению 10 – «очень высокий, много нового, очень доволен и т. п.».

Тестирование и обработка результатов проводились с помощью программных продуктов MS Forms и MS Excel.

### Результаты

В целом нами были получены высокие результаты оценки профессионального уровня проведения онлайн-обучения по курсу «Финансовый менеджмент». На рис. 1 представлена оценка профессионального уровня преподавателя по курсу «Финансовый менеджмент». Все опрошенные студенты поставили 9–10 баллов по параметру «Оценка профессионального уровня преподавателя» вне зависимости от уровня обучения – бакалавриат или магистратура.

На рис. 2 представлена оценка студентами новизны рассмотренных в курсе тем. По параметру «Оценка новизны рассмотренных в курсе тем» 93 % опрошенных поставили высокие баллы (8–10). Соответственно, для 7 % студентов рассмотренные темы содержали «умеренно» новый материал. При этом для более чем 70 % студентов магистратуры темы содержали много нового (10 баллов) и чуть более 50 % студентов бакалавриата поставили 10 баллов. Мы объясняем это тем, что не все студенты магистратуры имеют базовое экономическое образование.

На рис. 3 отражена оценка понятности изложения материала

Следует отметить, что 98 % студентов сочли, что изложение материала было для них

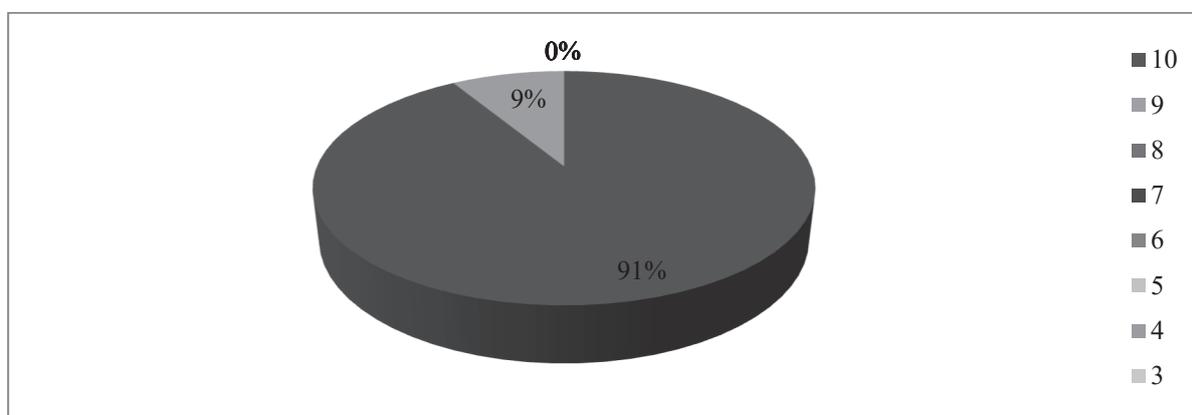


Рис. 1. Оценка профессионального уровня преподавателя

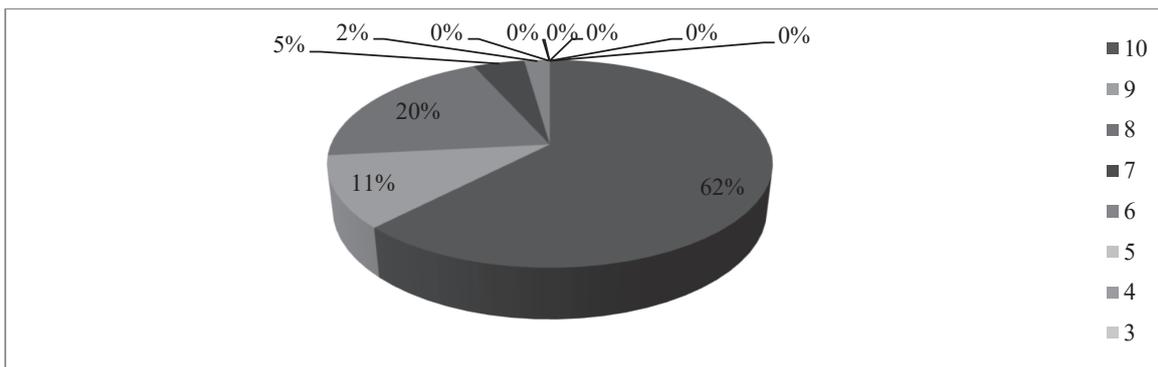


Рис. 2. Оценка новизны рассмотренных в курсе тем

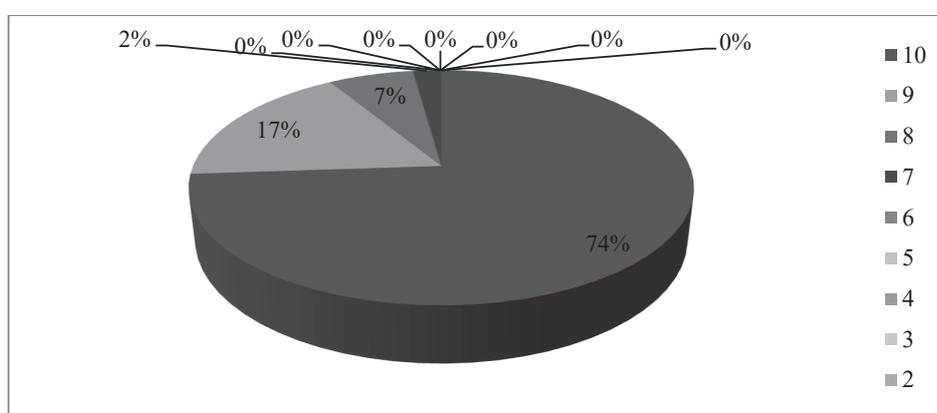


Рис. 3. Оценка понятности изложения материала

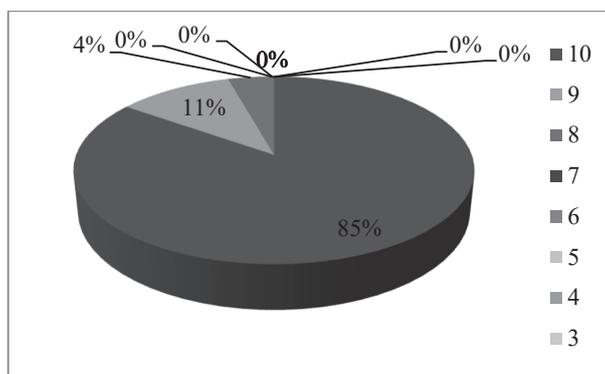


Рис. 4. Оценка качества ответов преподавателя на заданные вопросы

понятным, отклонения в ответах от 10 баллов в некоторой степени обусловлены тем, что иностранным студентам сложнее воспринимать материал. Также часть студентов отмечала некоторую сложность в понимании финансовых расчетов с первого объяснения. Однако у всех студентов была возможность задать вопросы преподавателю.

Оценка качества отчетов преподавателя на заданные вопросы представлена на рис. 4. Все студенты высоко оценили данный параметр – 8–10 баллов, средневзвешенное значение параметра составило 9,8 балла.

На рис. 5 приведена оценка новизны приобретенных знаний. Среднее значение этого параметра составило 9,7 балла, при том, что новиз-

на тем оценена в среднем почти на 9,3 балла. Мы связываем это с тем, что большинство студентов уже были знакомы с некоторыми терминами и не посчитали их «новыми».

На рис. 6 отражена оценка полезности приобретенных знаний на практике. 83 % опрошенных студентов высоко оценили полезность приобретенных знаний (баллы в интервале 8–10), в большей степени сомневаются в полезности знаний студенты бакалавриата. Мы связываем это с тем, что программы магистратуры более четко определяют траекторию обучения, в то время как программы бакалавриата содержат большое количество базовых дисциплин, в число которых входит финансовый менеджмент, и не все студенты планируют специализироваться по этому направлению.

На рис. 7 приведены ответы студентов на вопрос о том, сумел ли преподаватель заинтересовать их, были ли интересны материалы курса.

На рис. 8 отражены ответы на вопрос о том, довольны ли студенты, что прошли курс обучения финансовому менеджменту. 93 % студентов поставили высокие баллы по данному параметру – 8–10, средневзвешенное значение составило 9,7 балла.

Таким образом, средневзвешенное значение по всем параметрам составило почти 9,5 балла из 10 возможных, следовательно, наше исследование показало, что студентами высоко оценен профессиональный уровень проведения дистанционного обучения по курсу «Финансовый менеджмент».

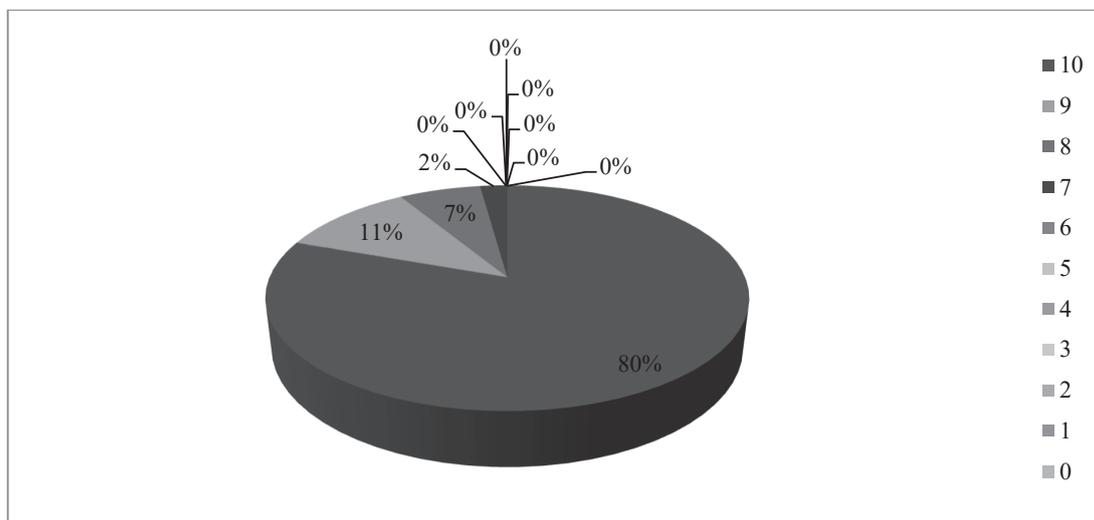


Рис. 5. Оценка новизны приобретенных знаний

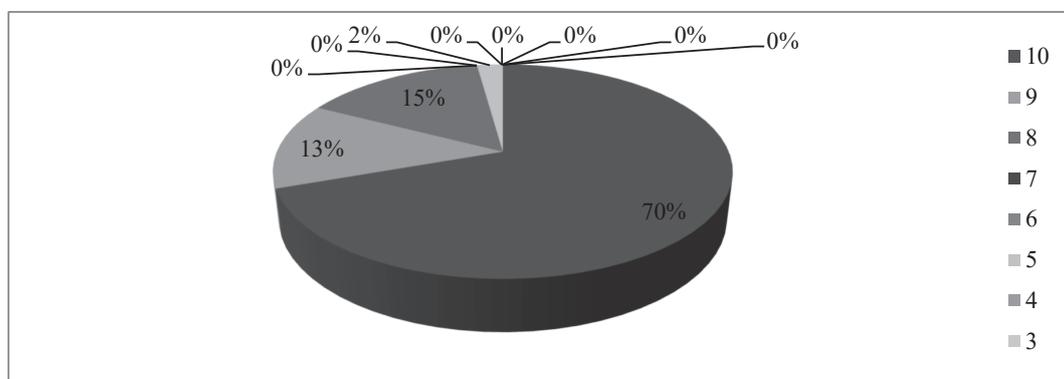


Рис. 6. Оценка полезности приобретенных знаний на практике

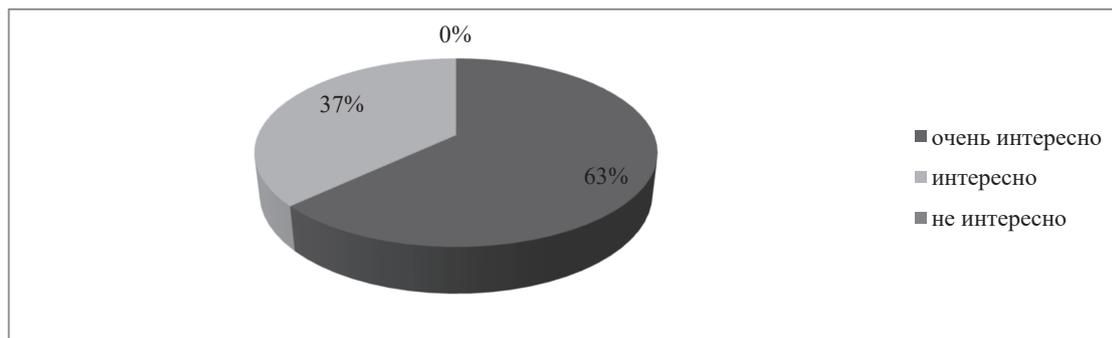


Рис. 7. Оценка материалов курса

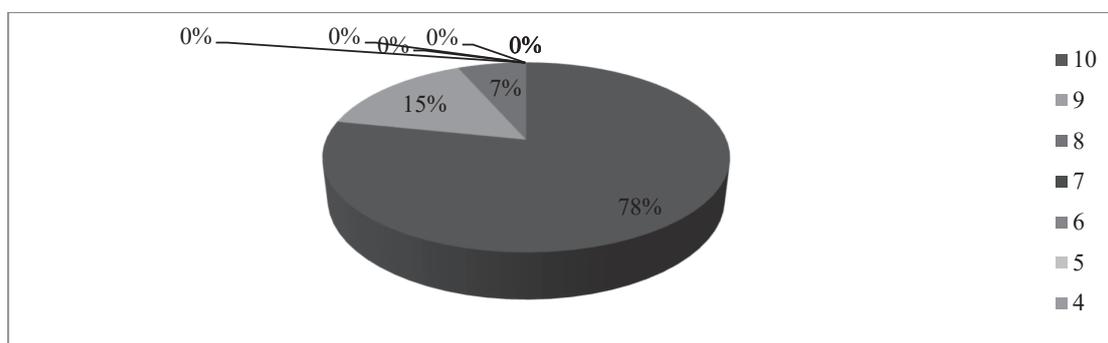


Рис. 8. Оценка удовлетворенности обучением

### Литература

1. Винникова И.С., Кузнецова Е.А. Особенности применения дистанционных методов обучения в современных условиях самоизоляции // Проблемы современного педагогического образования. – 2020. – № 67-1. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-primeneniya-distantsionnyh-metodov-obucheniya-v-sovremennyh-usloviyah-samoizolyatsii> (дата обращения: 26.09.2021).

2. Глотова М.Ю., Самохвалова Е.А. Информационно-коммуникационные технологии в профессиональной деятельности педагога: учебное пособие. – М.: Издательство Московского педагогического государственного университета, 2020. – 252 с. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1316675> (дата обращения: 23.09.2021).

3. Желудева Ю.В. Эффективность системы дистанционного обучения в преподавании финансовых дисциплин // Актуальные проблемы обучения и воспитания студентов: сборник трудов Международной научно-практической конференции (Курск, 14–15 апреля 2004 г.). – Курск: Издательство Курской государственной сельскохозяйственной академии имени профессора И.И. Иванова, 2004. – С. 160–162.

4. Жидкова М.А., Шпилькина Т.А., Шнурова Л.К. Методика организации дистанционного обучения по дисциплинам финансового цикла // Автомобиль. Дорога. Инфраструктура. – 2018. – № 3 (17). – С. 14–19.

5. Романов Е.В., Романова Е.В. Реализация дистанционных образовательных технологий как условие инновационного развития высшего образования в России // Образовательные технологии и общество. – 2014. – С. 456–464.

6. Tortorella G.L., Narayanamurthy G., Sunder V., Cauchick-Miguel P.A. Operations Management teaching practices and information technologies adoption in emerging economies during COVID-19 outbreak // Technological Forecasting and Social Change. – 2021. – Vol. 171. – URL: <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0040162521004285> (дата обращения: 28.09.2021).

7. Oborskyi H.O., Saveleva O.S., Stanovska I.I., Saukh I.A. Information models and methods of the structural crises consequences overcoming in the educational space // Herald of Advanced Information Technology. – 2020. – Vol. 3. – Is. 3. – P. 185–198.

8. Szopiński T., Bachnik K. Student evaluation of online learning during the COVID-19 pandemic // Technological Forecasting and Social Change. – 2021. –

Vol. 174. – P. 121203. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162521006363#!> (дата обращения: 28.09.2021).

9. Bagley P.L., Dalton D.W., Eller C.K., Harp N.L. Preparing students for the future of work: Lessons learned from telecommuting in public accounting // Journal of Accounting Education. – 2021. – Vol. 56. – P. 100728. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0748575121000154?via%3Dihub> (дата обращения: 25.09.2021).

10. Borah D., Malik K., Massini S. Teaching-focused university–industry collaborations: Determinants and impact on graduates' employability competencies // Research Policy. – 2021. – Vol. 50. – P. 104172. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0048733320302468#!> (дата обращения: 25.09.2021).

11. Gandolfi E., Ferdig R.E., Kratcoski A. A new educational normal an intersectionality-led exploration

of education, learning technologies, and diversity during COVID-19 // Technology in Society. – 2021. – Vol. 66. – P. 101637. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0160791X21001123> (дата обращения: 23.09.2021).

12. Mavrikiosa D., Georgoulia K., Chryssolourisa G. The Teaching Factory Network: A new collaborative paradigm for manufacturing education // Procedia Manufacturing. – 2019. – Vol. 31. – P. 398–403. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2351978919304263> (дата обращения: 25.09.2021).

13. Ratten V., Jones P. Entrepreneurship and management education: Exploring trends and gaps // The International Journal of Management Education. – 2021. – Vol. 19. – Is. 1. – P. 100431. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1472811720303980#!> (дата обращения: 30.09.2021).

#### Информация об авторах

**Усанова Диана Шамилевна**, кандидат экономических наук, доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

**E-mail:** [diana-diana@rambler.ru](mailto:diana-diana@rambler.ru)

**Сафина Динара Моратовна**, кандидат экономических наук, доцент, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

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

**Камалова Алина Альбертовна**, кандидат экономических наук, старший преподаватель, Казанский (Приволжский) федеральный университет.

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

**D.SH. USANOVA,**

*PhD in Economics, Associate Professor,  
Kazan (Volga region) Federal University*

**D.M. SAFINA,**

*PhD in Economics, Associate Professor,  
Kazan (Volga region) Federal University*

**A.A. KAMALOVA,**

*PhD in Economics, Senior Lecturer,  
Kazan (Volga region) Federal University*

#### TEACHING FINANCIAL DISCIPLINES ONLINE: ASSESSMENT OF THE PROFESSIONAL LEVEL OF LECTURER

**Abstract.** The object of the study is a financial management course taught entirely in a distance format. The subject of the study is the professional level of teaching this discipline. The study was conducted by interviewing students. A total of 46 students took part in the survey, 61 % of them were undergraduate students, 39 % were graduate students. Among the respondents, the share of foreign students was 15 %. We identified the following parameters for assessing the professional level of teaching in the discipline (the answers provided in points had a maximum value of 10): the professional level of the teacher (weighted average value of 9.9 points), the novelty

of the topics considered in the course (weighted average value of 9.3 points), the clarity of the presentation of the material (weighted average value of 9.6 points), the quality of the teacher's answers to the questions asked (weighted average value of 9.8 points), new knowledge and skills acquired by students in the learning process (weighted average value of 9.8 points), the usefulness of the acquired knowledge and skills in practice (weighted average of 8.2 points), interest in the course during training, the degree of satisfaction at the end of the course (weighted average of 9.7 points). The weighted average value for all parameters was almost 9.5 points out of 10 possible, therefore, our study showed that students highly appreciated the professional level of distance learning in the course "financial management".

**Keywords:** Covid-19, learning, financial management, distance learning, e-learning, online, online learning, MS Teams, One Note.

### References

1. *Vinnikova I.S., Kuznetsova E.A.* Features of the use of distance learning methods in modern conditions of self-isolation // *Problems of modern pedagogical education*, 2020. – No. 67-1. – URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/osobennosti-primeneniya-distantcionnyh-metodov-obucheniya-v-sovremennyh-usloviyah-samoizolyatsii> (date accessed: 26.09.2021).
2. *Glotova M.Yu., Samokhvalova E.A.* Information and communication technologies in the professional activity of a teacher: a textbook. – Moscow: MPSU, 2020. – 252 p. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1316675> (date accessed: 23.09.2021).
3. *Zheludeva Yu.V.* The effectiveness of the distance learning system in teaching financial disciplines // *Actual problems of teaching and educating students. Materials of the International Scientific and practical conference.* – 2004. – 160–162 p.
4. *Zhidkova M.A., Shpilkina T.A., Shnurova L.K.* Methods of organizing distance learning in the disciplines of the financial cycle // *Automobile. Road. Infrastructure*, 2018. – No. 3 (17). – 14–19 p.
5. *Romanov E.V., Romanova E.V.* Implementation of distance educational technologies as a condition for innovative development of higher education in Russia // *Educational technologies and society*, 2014. – 456–464 p.
6. *Tortorella G.L., Narayanamurthy G., Sunder V., Cauchick-Miguel P.A.* Operations Management teaching practices and information technologies adoption in emerging economies during COVID-19 outbreak // *Technological Forecasting and Social Change.* – 2021. – Vol. 171. – URL: <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0040162521004285> (date accessed: 28.09.2021).
7. *Oborskyi H.O., Saveleva O.S., Stanovska I.I., Saukh I.A.* Information models and methods of the structural crises consequences overcoming in the educational space // *Herald of Advanced Information Technology.* – 2020. – Vol. 3. – Is. 3. – P. 185–198.
8. *Szopiński T., Bachnik K.* Student evaluation of online learning during the COVID-19 pandemic // *Technological Forecasting and Social Change.* – 2021. – Vol. 174. – P. 121203. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0040162521006363#!> (date accessed: 28.09.2021).
9. *Bagley P.L., Dalton D.W., Eller C.K., Harp N.L.* Preparing students for the future of work: Lessons learned from telecommuting in public accounting // *Journal of Accounting Education.* – 2021. – Vol. 56. – P. 100728. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0748575121000154?via%3Dih> (date accessed: 25.09.2021).
10. *Borah D., Malik K., Massini S.* Teaching-focused university – industry collaborations: Determinants and impact on graduates' employability competencies // *Research Policy.* – 2021. – Vol. 50. – P. 104172. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0048733320302468#!> (date accessed: 25.09.2021).
11. *Gandolfi E., Ferdig R.E., Kratcoski A.* A new educational normal an intersectionality-led exploration of education, learning technologies, and diversity during COVID-19 // *Technology in Society.* – 2021. – Vol. 66. – P. 101637. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0160791X21001123> (date accessed: 23.09.2021).
12. *Mavrikiosa D., Georgoulia K., Chryssolourisa G.* The Teaching Factory Network: A new collaborative paradigm for manufacturing education // *Procedia Manufacturing.* – 2019. – Vol. 31. – P. 398–403. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2351978919304263> (date accessed: 25.09.2021).
13. *Ratten V., Jones P.* Entrepreneurship and management education: Exploring trends and gaps // *The International Journal of Management Education.* – 2021. – Vol. 19. – Is. 1. – P. 100431. – URL: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1472811720303980#!> (date accessed: 30.09.2021).

## **ВОПРОСЫ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА**

УДК 331.103.4

**Д.М. ШАКИРОВА,**

*доцент, кандидат социологических наук*

*Казанский государственный энергетический университет*

**А.Ю. ПОЛЯКОВА,**

*студент*

*Казанский государственный энергетический университет*

**А.П. МАЛЬКОВА,**

*студент*

*Казанский государственный энергетический университет*

**Р.А. ВАЛИУЛЛИН,**

*студент*

*Казанский государственный энергетический университет*

**А.А. ПЕРЕДЕРИЙ,**

*студент*

*Казанский государственный энергетический университет*

**Л.Р. ЗАГРУТДИНОВА,**

*студент*

*Казанский государственный энергетический университет*

### **ВИДЫ И СПОСОБЫ МОТИВАЦИИ СОТРУДНИКОВ ДЛЯ УЛУЧШЕНИЯ КАЧЕСТВА ТРУДА**

**Аннотация.** Основной задачей менеджера принято считать управление имеющимися в его распоряжении ресурсами в целях достижения стратегических целей. В связи с тем, что в современных реалиях одним их важнейших ресурсов является персонал, ключевую роль приобретает его мотивация. В данной статье мотивация рассматривается с позиции механизма, способствующего повышению производительности и качества труда. Мотивация является немаловажным фактором эффективности работы сотрудников. В зависимости от того, насколько правильно подобраны методы мотивации в той или иной организации, будет зависеть как успех самого предприятия, так и замотивированность сотрудников в выполнении их работы. Для более подробного разбора данной темы была рассмотрена суть мотивирования работников, приведены различные существующие виды и способы мотивации, которые активно используются в различных организациях на сегодняшний день. Приведена классификация существующих типов мотивации, рассмотрены достоинства и недостатки того или иного типа, в зависимости от того, цели какого характера необходимо достичь компании как в ближайшее время, так и в долгосрочной перспективе. Таким образом, рассматриваемая тема является несомненно актуальной в наши дни и требует особого внимания.

**Ключевые слова:** мотивация, стимулы, организация, менеджер, эффективность, сотрудник.

Термин «мотивация» относится к процессу стимулирования себя и других к действиям для достижения личных или деловых целей. Основная цель мотивационных методов – получить максимальную отдачу от существующей рабочей силы, что улучшает общую производительность и прибыльность компании. Увеличение мотивации служащих – непростой и последовательный процесс [1]. При разработке системы мотивации нужно учесть следующие факторы: технические, организационные, социальные и экономические.

Многие менеджеры считают системы мотивации лучшим решением, поскольку конкурентоспособные зарплаты необходимы для удержания персонала. Хотя материальная мотивация не всегда приносит желаемый результат. Этот инструмент влияния является довольно непростым и требует компетентности, эффективности и осторожности. Материальная мотивация сотрудников основана на системе материального поощрения. Есть несколько типов стимулов, которые влияют на повышение производительности труда [2]:

- увеличение заработной платы;
- бонусы и доплата;
- оплачиваемый отпуск;
- оплачиваемый больничный;
- доплата к пенсии и социальному фонду;

Использование только материальных стимулов может способствовать достижению приемлемого уровня соблюдения требований; однако максимальных результатов добиться нельзя. Заработную плату нельзя рассматривать как единый мотиватор, так как финансовые стимулы имеют свои пределы. Проблема в том, что одни только стандарты производительности не гарантируют положительных результатов, так как постоянный контроль и страх быть оштрафованным вызывает сильный стресс и эмоциональное выгорание у сотрудников, вследствие чего понижается его продуктивность.

Повышение заработной платы повышает показатели эффективности (результат, загруженность, ответственность) лишь в краткосрочной перспективе [3]. Как правило, сотрудник быстро привыкает к более высокой оплате того же объема работ, вследствие чего данный инструмент перестает влиять на его мотивацию. По-

этому достичь максимальной эффективности одними лишь финансовыми стимулами невозможно. Для достижения новых высот следует акцентировать внимание также и на внутренней мотивации сотрудников. Благоприятная атмосфера понимания и сотрудничества, постановка единых целей, взаимное уважение – это то, что не имеет отношения к материальной мотивации.

Выделяют несколько способов нематериального стимулирования: корпоративные мероприятия, обучение, купоны на скидку, акции или новый статус в организации, подарки, благодарственные письма, почетные грамоты, отчисления на социальное страхование, приглашения на важные праздники, скидки и т. д. Во избежание неприятностей при выборе метода оценки руководителю следует также рассматривать ситуацию со стороны сотрудника и пытаться предугадать его реакцию на нововведенный метод. Самый простой и эффективный вариант – спросить самих сотрудников. От них менеджер может получить наиболее точную информацию о желаемом вознаграждении и методах измерения эффективности работы.

Одним из лучших вариантов является постановка целей и задач организации или отдела таким образом, чтобы они были сопоставимы с целями сотрудников. Как говорил Лев Толстой, любая деятельность имеет смысл только в том случае, когда она основана на чьих-либо интересах. Говоря более простым языком, выполняя задачу организации, сотрудник в то же время добивается результата и для себя.

Главам организаций важно осознавать интересы и ценности собственных служащих, что ими движет и чего они желают достигнуть. В итоге руководитель может стимулировать усилия служащих для достижения результата с минимальными затратами. Очень важны нефинансовые стимулы, такие как перспективы продвижения по карьерной лестнице, возможность прохождения курсов повышения квалификации, поощрения в виде грамот и похвальных листов за проделанную работу. При эффективном применении данных методов уменьшается текучесть кадров в организации, а также поддерживается необходимый уровень заинтересованности сотрудников в ра-

боте. Стоит отметить, что при выборе метода следует ориентироваться, прежде всего, на сотрудника.

Некоторые организации поддерживают командную работу, но упор делается исключительно на групповом успехе, вне зависимости от вклада некоторых членов команды [1]. В других, напротив, они полагаются лишь на личные заслуги и тем самым создают атмосферу конкурентной борьбы, которая ведет к нездоровой конкуренции. Из чего следует вывод, что нужно придерживаться равновесия между персональной и коллективной составляющей в соответствии с целями и задачами организации. Отношение самого менеджера само по себе является мотивирующим или демотивирующим элементом. Согласно опросам, решающим фактором ухода с работы является невозможность наладить позитивные рабочие отношения между сотрудником и директором. Чрезмерные требования, несправедливое обращение либо наказание, финансовая нечестность, невыполненные обещания и ненадлежащее поведение – вот только несколько примеров из перечня жалоб служащих на уходящих менеджеров. Данные причины имеют большее значение для служащих, чем зарплата, премии, вознаграждения и подарки. Отличительной чертой хорошего лидера является готовность подчиненных следовать за ним просто из любопытства. Профессиональный управляющий делает атмосферу творчества и драйва, в которой подчиненные забывают о неприятном интерьере или других недостатках и приводят их к достижению отличных результатов. Харизматичный лидер своим примером, верой в успех, поддерживает своих подчиненных и ведет их к цели [3].

Методы, предполагающие нематериальную мотивацию:

- организация мероприятий, событий, способствующих поднятию уровня сплоченности коллектива;
- проведение тренингов, ведущих к развитию лидерских качеств;
- создание возможности обратной связи для персонала;
- налаживание социально-психологического климата внутри коллектива;

– определение карьерного движения для отдельно взятого сотрудника.

Самым важным мотивирующим или демотивирующим элементом является сам сотрудник. Высокопродуктивными сотрудники могут быть только в том случае, если они предельно мотивированы и позитивно подходят к работе. При подборе сотрудников руководитель должен не только оценивать кандидатов по их навыкам, но и чувствовать желание работать и стремление к профессиональному развитию [2].

Эффективное стимулирование персонала базируется на учете таких факторов, как фактический объем выполненной работы, варианты использования рабочего времени, а также на ожиданиях сотрудника от должности, занимаемой на данный момент.

Следовательно, появляется возможность оценки персонального вклада сотрудника в развитие организации.

Грамотно выстроенная система мотивации:

- способствует повышению желания выполнять свои должностные обязанности;
- подстегивает к проявлению инициативы в текущей деятельности;
- позволяет достичь запланированных целей и задач;
- дает толчок к профессиональному росту;
- способствует развитию командного духа.

Таким образом, мотивация в менеджменте – это процесс, направленный на побуждение сотрудников к достижению поставленных целей и задач. В связи с тем, что персонал является главным инструментом перехода организации на новый, более качественный уровень, задача менеджера сводится к умелому применению материальных и нематериальных стимулов с учетом индивидуальных характеристик каждого сотрудника.

### Литература

1. Богданов Ю.Н., Зорин Ю.В., Шмонин Д.А., Ярыгин В.Т. Мотивация персонала // Методы менеджмента качества. – 2001. – № 11. – С. 14–19.
2. Егоршин А.П. Мотивация трудовой деятельности. – М: Инфра-М, 2008. – 463 с.
3. Iljashenko O., Bagaeva I., Levina A. Strategy for establishment of personnel KPI at health care organization digital transformation // IOP Conference

Series: Materials Science and Engineering. – 2019. – Vol. 497. – Is. 1. – P. 012–029.

4. *Лымарева О.А., Быстревский Д.С., Чубан Е.Е.* Особенности управления персоналом современного предприятия сферы услуг // Экономика устойчивого развития. – 2016. – № 4 (28). – С. 174–178.

5. *Kelareva E.V.* Personnel loyalty as a factor in the competitiveness of enterprises in the service sector // School of University Science: Development Paradigm. – 2015. – No. 1-2. – P. 342–347.

6. *Borisov A., Pruel N., Tarando E., Nikiforova O., Narozhnaia D., Vorontsov A.* Destructive motivation of personnel: a case study of Russian commercial companies // Entrepreneurship and sustainability issues – 2018. – Vol. 6. – Is. 1. – P. 253–267.

7. *Akhmetshin E., Morozov I., Pavlyuk A., Yumashev A., Yumasheva N., Gubarkov S.* Motivation of

personnel in an innovative business climate // European Research Studies Journal. – 2018. – Vol. 21. – Is. 1. – P. 352–361.

8. *Рынгач О.Л., Чуланова О.Л.* Факторы и риски мотивации трудовой деятельности персонала организаций // Вестник Евразийской науки. – 2020. – № 2. – С. 14.

9. *Vasilevich D.A., Lapshina S.N., Taubayev A.A.* Development of a system for assessing the functionality based on KPI analysis // AIP Conference Proceedings. – 2019. – Vol. 2116. – P. 430002.

10. *Nikiforova E.G., Palei T.F.* Portfolio method of selection the adequate KPI system for all types of organizations // Astra Salvensis. – 2017. – Supp. 1. – P. 151–158.

#### Информация об авторах

**Шакирова Динара Марселевна**, кандидат социологических наук, доцент, Казанский государственный энергетический университет.

**E-mail:** dinara.mm@yandex.ru

**Валиуллин Руслан Айратович**, студент, Казанский государственный энергетический университет.

**E-mail:** ruslanAV-lucky@yandex.ru

**Загруднинова Лейсан Ришатовна**, студент, Казанский государственный энергетический университет.

**E-mail:** missis.zagrudnina@mail.ru

**Малькова Алина Петровна**, студент, Казанский государственный энергетический университет.

**E-mail:** lolaalina000@gmail.com

**Передерий Арина Артемовна**, студент, Казанский государственный энергетический университет.

**E-mail:** arina.perederiy082001@mail.ru

**Полякова Анастасия Юрьевна**, студент, Казанский государственный энергетический университет.

**E-mail:** p.anastasiya99@mail.ru

**D.M. SHAKIROVA,**  
*PhD in Sociology, Associate Professor,*  
*Kazan State Power Engineering University*

**R.A. VALIULLIN,**  
*Student,*  
*Kazan State Power Engineering University*

**L.R. ZAGRUTDINOVA,**  
*Student,*  
*Kazan State Power Engineering University*

**A.P. MALKOVA,**  
*Student,*  
*Kazan State Power Engineering University*

**A.A. PEREDERY,**  
*Student,*  
*Kazan State Power Engineering University*

**A.YU. POLYAKOVA,**  
*Student,*  
*Kazan State Power Engineering University*

#### **TYPES AND METHODS OF EMPLOYEES MOTIVATION TO IMPROVE THE QUALITY OF LABOR**

**Abstract.** The article discusses the topic of employee motivation as improving the quality of work in organizations. Motivation is a very important factor in improving the quality of work of the company's employees and maintaining its competitiveness in the market. Depending on how correctly the methods of motivation are selected in a particular organization, both the success of the enterprise itself and the motivation of employees in performing their work will depend. For a more detailed analysis of this topic, the essence of employee motivation was analyzed, and for a better understanding of this topic, options and examples were proposed. In addition, various types and methods of motivation that exist at the moment, which are now actively used in various organizations, were analyzed. The topic of existing types of motivation and their advantages is touched upon, depending on what goals the company needs to achieve both in the near future and in the long term, or what the needs of employees are. Thus, employee motivation is a very important factor influencing the effectiveness of an organization. This topic is very relevant today and requires special attention.

**Keywords:** motivation, employee, organization, salary, goals, objectives.

#### **References**

1. Bogdanov Yu.N., Zorin Yu.V., Shmonin D.A., Yarygin V.T. Personnel motivation // Methods of quality management. – 2001. – No. 11.
2. Egorshin A.P. Motivation of labor activity. – M.: INFRA-M, 2008. – 463 p.
3. Iljashenko O., Bagaeva I., Levina A. Strategy for establishment of personnel KPI at health care organization digital transformation // IOP conference series: materials science and engineering. – 2019. – P. 012–029.
4. Lymareva O.A., Bystrevsky D.S., Chuban E.E. Features of personnel management of a modern enterprise in the service sector // Economics of sustainable development. – 2016. – No. 4 (28). – P. 174–178.
5. Kelareva E.V. Personnel loyalty as a factor in the competitiveness of enterprises in the service sector // School of University Science: Development Paradigm. – 2015. – No. 1-2. – P. 342–347.
6. Borisov A., Pruel N., Tarando E., Nikiforova O., Narozhnaia D., Vorontsov A. Destructive motivation of personnel: a case study of Russian commercial companies // Entrepreneurship and sustainability issues – 2018. – Vol. 6. – Is. 1. – P. 253–267.

7. *Akhmetshin E., Morozov I., Pavlyuk A., Yumashev A., Yumasheva N., Gubarkov S.* Motivation of personnel in an innovative business climate // *European Research Studies Journal*. – 2018. – Vol. 21. – Is. 1. – P. 352–361.
8. *Ryngach O.L., Chulanova O.L.* Factors and risks of motivation of labor activity of personnel of organizations // *Bulletin of Eurasian Science*, 2020. – No. 2. – P. 14.
9. *Vasilevich D.A., Lapshina S.N., Taubayev A.A.* Development of a system for assessing the functionality based on KPI analysis // *AIP Conference Proceedings*. – 2019. – Vol. 2116. – P. 430002.
10. *Nikiforova E.G., Palei T.F.* Portfolio method of selection the adequate KPI system for all types of organizations // *Astra Salvensis*. – 2017. – Supp. 1. – P. 151–158.

## ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

УДК 336.62

Э.И. ГИБАДУЛЛИН,  
*аспирант*

*Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации*

### ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВЛИЯНИЯ ЦИФРОВИЗАЦИИ БИЗНЕСА НА ЦЕНУ АКЦИЙ КОМПАНИИ

**Аннотация.** Глобальная экономика претерпевает значительные структурные трансформации. Перераспределение долей в индексе S&P 500 за последние 40 лет показывает значительный рост новых секторов экономики. Цифровая экономика способствует росту нового бизнеса и трансформации старого. Рост стоимости ИТ-компаний и создание цифровых экосистем повышает интерес к данному сектору экономики и создает новые проблемы оценки стоимости акций межсекторальных компаний. Добавляя к основному виду деятельности новые цифровые продукты, компании трансформируются в инновационные холдинги, которые требуют подстройки оценочного аппарата для корректной оценки стоимости их акций. В данной статье рассмотрены актуальные вопросы учета цифровизации бизнеса в стоимости акций компании, проанализированы структурные изменения глобальной экономики, а также предложены способы актуализации оценочного аппарата стоимости компаний.

В данной работе рассмотрены причины резкого роста капитализации ИТ-компаний, предпосылки нового экономического кризиса, теоретические и практические аспекты оценки цифровизации бизнеса и оценены размеры «цифровой премии» по отношению к стоимости ИТ-компаний. Более того, данная статья охватывает анализ литературы по тематике влияния интеллектуального капитала и расходов на НИОКР на эффективность бизнеса и оценку стоимости акций компании.

**Ключевые слова:** цифровая премия, оценка, ИТ-компания, цифровая экономика, НИОКР, интеллектуальный капитал.

«Индекс S&P 500 обновил максимум на фоне роста акций ИТ-компаний» [1] – самый популярный тезис новостных лент в 2020–2021 гг. Причем, стоит отметить, что именно ИТ-сектор является наиболее быстрорастущим сектором мировой экономики в последние 40 лет. Проанализировав динамику структуры индекса S&P (табл. 1), можно прийти к выводу, что именно ИТ-сектор составляет большую долю мировой экономики (около 28 %). Если же добавить к ИТ-сектору и компании смежной коммуникационной отрасли, то доля влияния ИТ-компаний на развитие экономики составит уже около 39 %. Более того, большинство компаний из консервативных отраслей также взяли путь на цифровизацию и внедрение информационных технологий в структуру своего бизнеса. Все это наводит на мысль, что более половины компа-

ний на данный момент так или иначе связаны с цифровизацией своей деятельности.

Согласно работе Криничанского К.В. высокотехнологичные бизнесы с элементами цифровизации обладают большей маржинальностью своей деятельности за счет большой разницы между ОПЕХОМ на создание продукта и выручкой [3]. Вся ценность бизнеса ИТ компании заключается в самом продукте, на создание которого не требуется значительных капитальных вложений.

Значительный рост капитализации ИТ-компаний по всему миру с высокими мультипликаторами стоимости, каждодневное обновление рекордных значений индекса стоимости акций высокотехнологичных компаний Nasdaq-100 (рис. 1), а также повсеместная стратегия цифровизации бизнес-процессов компаний традиционных секторов экономики для повышения

Таблица 1

## Динамика структуры индекса S&amp;P 500, в % [2]

Сектор	1980 г.	2007 г.	2019 г.	2021 г.
ИТ	9,2	16,6	22,1	27,9
Здравоохранение	8,0	11,5	13,0	13,0
Потребительские товары	10,9	9,5	9,9	12,8
Финансовый сектор	5,7	19,6	12,7	11,4
Коммуникационные услуги	4,9	3,6	13,8	10,8
Промышленность	14,4	11,2	8,9	8,0
Товары массового потребления	7,5	10,3	7,7	5,6
Энергетический	27,3	11,3	4,0	2,9
Недвижимость	0,0	0,0	2,7	2,6
Материалы	7,7	3,1	2,2	2,5
Коммунальные услуги	4,3	3,3	3,0	2,5
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0

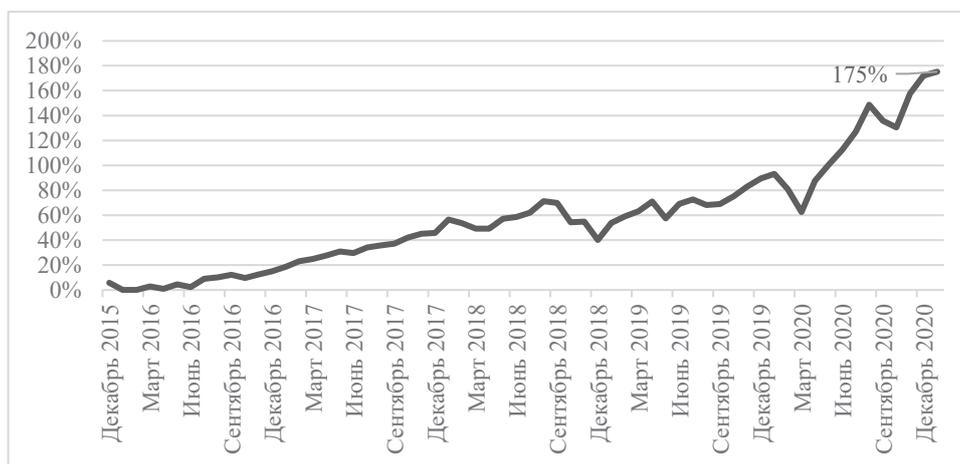


Рис. 1. 5-летняя доходность индекса Nasdaq

капитализации так или иначе свидетельствуют либо о зарождении финансового пузыря на рынке акций, либо о новом равновесном состоянии рынка в условиях цифровой экономики. Эти слова можно подтвердить цитатой менеджера по инвестициям компании Kingsview Management Пола Нолта: «Взгляните на показатели ИТ-компаний: их выручку и отсутствие прибыли. И взгляните на торги: реакция в первый день или первую неделю торгов очень похожа на то, что мы видели в 1999–2000 гг.» [4].

Таким образом, если компания функционирует в ИТ-секторе, то это позволяет инвесторам оценивать рыночную стоимость этой компании с оптимизмом из-за технологичности данно-

го бизнеса, но является ли данный оптимизм при оценке стоимости компании объективным либо современные подходы к оценке компаний с элементами ИТ-части должны быть модернизированы? Все эти противоречия в методике оценки стоимости компаний с элементами цифровизации деятельности приводят к различным ошибкам и неэффективности.

Таким образом, актуальность данного исследования обосновывается текущим состоянием мирового фондового рынка, большим списком проблем оценки рыночной стоимости высокотехнологичных компаний из-за переоценки значения цифровизации бизнеса и принадлежности компании к ИТ-сектору, вызван-

ных слабой проработанностью методологии оценочной деятельности в решении указанных выше проблем.

### Новый пузырь ИТ-компаний?

Для анализа динамики ИТ-рынка обратимся к всемирно известному индексу Nasdaq-100. При анализе динамики показателей Nasdaq-100 vs. S&P 500 отражается отношение капитализации высокотехнологичных компаний США к капитализации крупнейших компаний США из всех секторов экономики. Как видно из рис. 2, ИТ-компании США к концу 2020 г. стоят в 3,43 раза дороже 500 лучших компаний США. Также отметим, что данный показатель обновляет свой исторический максимум, который был достигнут еще в начале XXI в. во время кризиса, получившего название «пузырь доткомов». С одной стороны, видно, что на данный момент повторяется ситуация кризиса 2000-х гг., однако при более пристальном анализе видно, что доходности 2000 г. выглядят по графику как статистический выброс, последствием которого является глубокая корректировка стоимости высокотехнологичных компаний. С другой стороны, в период 2002–2020 гг. наблюдается устойчивая тенденция роста стоимости ИТ-компаний с темпами роста выше темпов роста компаний из индекса S&P 500.

Если проанализировать доходность индекса Nasdaq на разных временных промежутках (рис. 3), то темпы прироста цен на акции высо-

котехнологичных компаний в двух сопоставимых отрезках схожи только в направленности динамики цен. В то же время данные темпы прироста в 1995–2000 гг. в 3 раза выше темпов в 2015–2020 гг., что скорее говорит о постепенной трансформации экономики в сторону цифровизации, нежели о «надувании пузыря».

Таким образом, действительно, на данный момент цены технологических компаний растут быстрее в сравнении с консервативными компаниями, но сходства между рынком на конец 2020 – начало 2021 г. и рынком в 2000 г. на этом заканчиваются:

- цены акций высокотехнологических компаний в 2020–2021 гг. растут значительно медленнее, чем в 2000 г.: за последние 5 лет индекс Nasdaq-100 показывает доходность в 172 % при росте в период 1995–2000 гг. на 525 %;

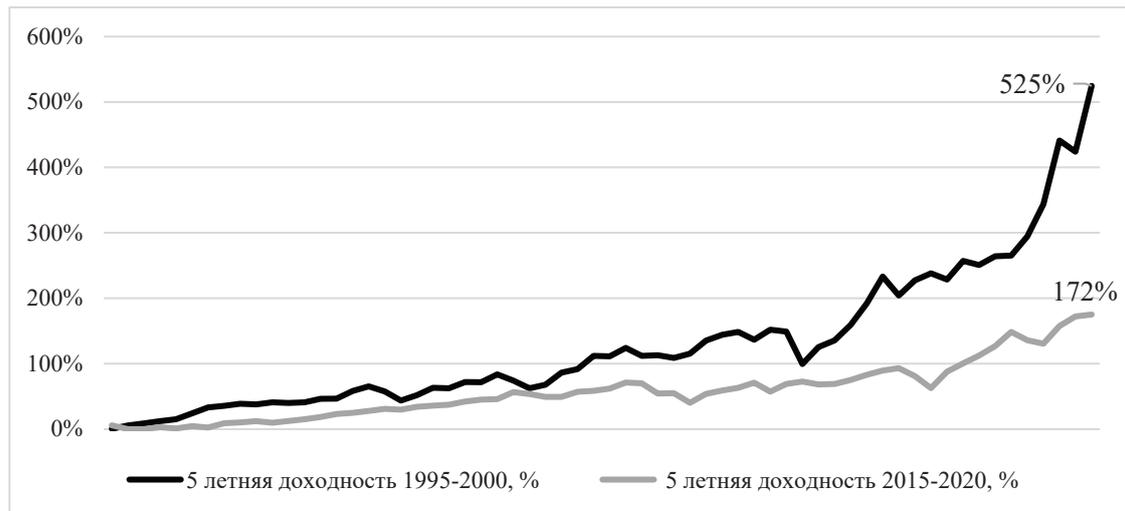
- если сравнивать темпы роста капитализации высокотехнологичных компаний на пятилетних отрезках, то темпы роста в 2000 г. были выше в 5 раз, чем в 2015–2020 гг.;

- темпы роста в 2000 г. были интенсивнее и были спровоцированы паническими ожиданиями инвесторов, которые верили на рубеже веков, что будущее за новыми ИТ-компаниями. В конце 2020 – начале 2021 г. котировки росли плавнее, а динамика каждой из компаний зависела в том числе от финансовых показателей и макроэкономической среды.

Для анализа премии к цене акций цифровых компаний обратимся к мультипликаторам



Рис. 2. График динамики показателей Nasdaq-100 vs. S&P 500



**Рис. 3. График 5-летней доходности индекса Nasdaq-100 в период 1995–2000 гг. и 2015–2020 гг.**

стоимости. В табл. 2 отражена разница в оценке стоимости ИТ-компаний России и США из разных отраслей экономики. Проанализировав данную таблицу, можно прийти к выводу, что существует премия к ценам акций ИТ-компаний. Для сравнения мультипликаторов стоимости ИТ- и не ИТ-компаний из США и России использовалась база данных Capital IQ. Компании сортировались по критерию принадлежности или непринадлежности к ИТ-сектору.

Для обозначения премии к стоимости ИТ-компаний предлагается использовать либо термин «цифровая премия», либо «премия за цифровизацию».

Если углубиться в природу данной премии, то можно понять, что ИТ-компании имеют ряд преимуществ перед традиционным бизнесом:

- минимальный CAPEX;
- высокая маржинальность бизнеса;

– большая эффективность бизнес-процессов, вызванная высокой аналитической составляющей бизнеса.

Все эти факторы выражаются в «цифровой премии», которая эмпирически равняется 41–69 % в США и 88–90 % в России.

Причем отметим, что согласно работе Семенковой Е.В., Андриановой Л.Н. и Криничанского К.В. высокие риски и волатильность на фондовом рынке России препятствуют трансформации сбережений в инвестиции и усиливают спекулятивный характер сделок, что приводит к переоценке ИТ компаний и ошибка в оценке стоимости акций среди инвесторов [6].

#### **Теоретические основы «цифровой премии» к цене акций компании**

Согласно работе Игнатенко Е.А. и Криничанского К.В. на цену акций влияет большое

Таблица 2

#### **Сравнение мультипликаторов российских и американских ИТ- и не ИТ-компаний [5]**

Показатель	EV/EBITDA	P/EPS
Российские ИТ-компании	27,7	37,6
Российские компании (не включая ИТ-компании)	14,7	19,8
Премия ИТ-компаний, в %	88	90
ИТ-компании США	36,1	69,2
Компании США (не включая ИТ-компании)	21,4	49,0
Премия ИТ-компаний, в %	69	41

количество переменных, как макроэкономических, так и структурных [7]. Поэтому можно предположить, что принадлежность компании к ИТ сектору также способствует более высокой оценке стоимости бизнеса.

Научную литературу по оценке влияния цифровых преимуществ компании на стоимость активов можно разделить на две основные категории:

- исследования, анализирующие влияние расходов компании на НИОКР на цену ее акций;
- исследования, анализирующие влияние интеллектуального капитала компании на цену ее акций.

При этом отметим, что результаты исследований сильно зависят от модели и метода оценки, используемых учеными.

Некоторыми исследователями, такими, например, как Б. Лев, утверждается способность интеллектуального капитала влиять на цены акций компании в связи с наличием у него некоторых свойств: сетевых эффектов и возрастающей отдачи от эффекта масштаба [8].

В исследованиях, посвященных анализу интеллектуального капитала, также рассматривается его влияние на уровень добавленной стоимости в качестве показателя эффекта от его использования. Исследования Британского департамента промышленности и торговли показывают, что успешные компании добиваются высокой добавленной стоимости только за счет инвестиций в интеллектуальный капитал [9]. В то же время М. Йонт в своем исследовании пришел к выводу, что интеллектуальный капитал компании имеет значительно большее влияние на добавленную стоимость компании, нежели вложения в физический и финансовый капитал [10]. Один из последователей М. Йонта, К. Реед, в 2006 г. разработал теорию, главным тезисом которой является то, что результат деятельности компании зависит от эффективного использования всех ресурсов компании, в том числе интеллектуального [11]. Более того, в отличие от классической теории, интеллектуальный капитал является единственным стратегическим активом, который позволяет компании создавать добавленную стоимость, что приводит к повышению котировок ее акций.

К схожим выводам пришел и А. Пулик, который проанализировал деятельность австрийских банков и обнаружил, что между уровнем интеллектуального капитала и добавленной стоимостью банка имеется высокая корреляция [12]. Высокая связь между уровнем интеллектуального капитала и созданной им добавленной стоимостью подтверждается работами Х. Кимуры, который исследовал публичные компании Бразилии, М. Озтюрка и К. Демиргунеса, которые исследовали публичные компании на Стамбульской фондовой бирже, Б. Линна, который написал статью еще в 1998 г. на тему «Ключевая роль интеллектуального капитала в увеличении стоимости» [13, 14, 15].

Таким образом, интеллектуальный капитал является элементом компании, который способствует увеличению добавленной стоимости либо вовсе создает ее. Следовательно, интеллектуальный капитал посредством влияния на добавленную стоимость компании либо на саму ее деятельность влияет на стоимость самого бизнеса и цену акций компании. С другой стороны, один лишь факт присутствия интеллектуального капитала на балансе компании не увеличивает ее стоимости. Интеллектуальный капитал компании должен использоваться максимально эффективно с целью максимизации ее стоимости в глазах инвесторов.

Еще одним показателем цифровизации компании являются ее расходы на НИОКР. Вопрос о том, учитывают ли инвесторы информацию о НИОКР при оценке стоимости компании, до сих пор является спорным. Проанализировав научную литературу, можно выделить следующие аспекты, которые влияют на учет НИОКР в стоимости компании.

В первую очередь, НИОКР способствуют увеличению уровня конкурентоспособности конечной продукции компании в будущем и создают возможные будущие денежные потоки фирмы. В то же время они являются источником увеличения нематериальных ресурсов бизнеса. Данная гипотеза подтверждается работами Е. Пенроуза, Б. Вернерфелта, Дж. Барни, которые исследуют компанию как совокупность различных ресурсов [16, 17, 18]. Одним из основных выводов Б. Вернерфелта также яв-

ляется то, что технологическое лидерство позволяет компании быть более маржинальной, что отражается в большем денежном потоке [17]. Для поддержания данной лидерской позиции компания должна повышать свои расходы на НИОКР. В своей работе Дж. Барни пришел к выводу, что фирмы не могут увеличить свою ресурсную базу, только купив дополнительные единицы ресурсов на открытом рынке для получения устойчивых конкурентных преимуществ, точнее сказать, не все ресурсы можно купить на рынке [18]. Согласно ресурсной теории компании, результаты НИОКР фирмы являются такими источниками конкурентных преимуществ компании, которые невозможно купить на внешнем рынке.

Во вторую очередь, расходы на НИОКР можно рассмотреть через равенство рисков и доходности. Вложения в НИОКР связаны с высокими рисками компании. НИОКР не всегда заканчиваются успешной реализацией проекта и коммерциализацией конечного продукта. В условиях данной неопределенности у инвесторов формируются разные ожидания к конечному продукту от вложений в НИОКР. При этом значительные открытия компании могут способствовать изменению не только ее самой, но и всего рынка. К. Свейби в своей работе, посвященной изменениям в инновационной парадигме, выдвинул гипотезу о том, что инновации компании приводят к росту неопределенности. Это можно сказать как о компании, так и о рынке в целом. Он пришел к выводу, что последствием открытий является временная некомпетентность экспертов и аналитиков рынка, возникающая в результате ускорения развития отрасли, устаревания процессов и инструментов анализа технологии и запаздывания в подстройке нормативной базы [19]. С данной гипотезой согласуется и теория пузырей на фондовом рынке в период технологических революций Л. Пастора и П. Веронези, согласно которой при возникновении новой технологии риски бизнеса становятся идиосинкратическими и могут быть снижены за счет диверсификации портфеля. В то же время с ростом вероятности внедрения новой технологии в большинстве компаний отрасли из-за технологического процесса и конкуренции ри-

ски, связанные с этим, будут становиться характерными для всего рынка в целом [20].

В конечном итоге научно-исследовательская деятельность компании направлена на создание конкурентных преимуществ, повышение эффективности собственной деятельности, внедрение новых продуктов в продуктовую линейку, благодаря чему все большее количество потребителей будет выбирать данную компанию, что приведет к большим денежным потокам в будущем. Таким образом, НИОКР компании как способствуют внедрению новых продуктов и услуг, так и сопряжены с большим риском, выраженным в финансовых и временных затратах компании.

### Заключение

Современный мир постоянно меняется, бизнес-процессы совершенствуются, возникают новые компании, продукты и услуги, появляются новые технологии и новые рынки. Как показывает статистика, мир вокруг нас и глобальная экономика трансформируются в сторону цифровизации. Новые продукты и компании создают новую парадигму, в которой ИТ-компании в среднем стоят дороже традиционных из-за своей высокой маржинальности, эффективности бизнеса, но в то же время высоких рисков и переоценки со стороны инвесторов.

Как показали эмпирические вычисления, ИТ-компании имеют «цифровую премию» по отношению к традиционному бизнесу. Согласно работе Э.И. Гибадуллина в среднем на конец 2020 – начало 2021 года эта премия составляет 40–70 % в США и 90 % в России [21].

Исходя из всего вышесказанного, можно сделать вывод, что аппарат оценки стоимости бизнеса требует дополнительной проработки и корректировки. При оценке стоимости ИТ-компаний либо компаний смежных отраслей имеет смысл проводить анализ «цифровой премии» и учитывать дополнительные преимущества бизнеса от цифровизации собственной деятельности.

### Литература

1. Официальный сайт РБК. – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/606f2aee2ae59606cfd937cb/> (дата обращения: 06.11.2021).

2. Официальный сайт S&P Global. – URL: <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#data/> (дата обращения: 06.11.2021).
3. Криничанский К.В. Финансовые рынки: цифровая трансформация: монография / К.В. Криничанский, Б.Б. Рубцов. – М.: РУСАЙНС, 2021. – 184 с.
4. Официальный сайт Bloomberg News. – URL: <https://www.bnnbloomberg.ca/blistering-ipo-market-is-rekindling-dot-com-era-froth-fears-1.1501828/> (дата обращения: 06.11.2021).
5. Официальный сайт Capital IQ. – URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/my/dashboard.aspx/> (дата обращения: 06.11.2021).
6. Semenikova E.V., Andrianova L.N., Krinichansky K.V. The Concept of Fair Pricing in the Regulation Framework of the Russian Securities Market // Journal of Reviews on Global Economics, 2018. – No 7. – P. 562–571.
7. Игнатенко Е.А., Криничанский К.В. Макроэкономические параметры формирования доходности акций (на примере ПАО «НК «Роснефть») // Финансы и кредит. 2020. Т. 26, вып. 6. С. 1352–1372.
8. Lev B. R&D and Capital Markets // Journal of Applied Corporate Finance. – 1999. – Vol. 11. – Is. 4. – P. 21–35.
9. Zeghal D., Maaloul A. Analysing value added as an indicator of intellectual capital and its consequences on company performance // Journal of Intellectual Capital. – 2010. – Vol. 11. – No. 1. – P. 39–60.
10. Youndt M.A., Subramaniam M., Snell S.A. Intellectual capital profiles: an examination of investments and returns // Journal of Management Studies. – 2004. – Vol. 41. – No 2. – P. 335–361.
11. Reed K.K., Lubatkin M.H., Srinivasan N. Proposing and Testing an Intellectual Capital-Based View of the Firm // Journal of Management Studies. – 2006. – Vol. 43. – No. 4. – P. 867–893.
12. Pulic A. The Physical and Intellectual Capital of Austrian Banks. – 2011. – URL: <http://www.vaicon.net/start.htm> (дата обращения: 06.11.2021).
13. Kimura H., Basso L.F., Nogueira, S.G. The impact of intellectual capital on value added of Brazilian companies traded at the BM&FBovespa // Journal of International Finance and Economics. – 2010.
14. Ozturk M.B., Demirgunes K. Determination of Effect of Intellectual Capital on Firm Value via Value Added Intellectual Coefficient Methodology: An Empirical Study on ISE-Listed Manufacturing Firms // ISE Review. – 2007. – Vol. 10. – P. 59–77.
15. Lynn B. (1998) Intellectual Capital // CMA Magazine. – 1998. – Vol. 72. – No. 1. – P. 10–15.
16. Penrose E.T. The Theory of the Growth of the Firm. – Oxford: Oxford University Press, 1959.
17. Wernerfelt B. A resource-based view of the firm // Strategic Management Journal. – 1984. – Vol. 2. – Is. 5. – P. 171–180.
18. Barney J. Firm Resources and Sustained Competitive Advantage // Journal of Management. – 1991. – Vol. 1. – Is. 17. – P. 99–120.
19. Sveiby K.-E., Gripenberg P., Segercrantz B. Challenging the Innovation Paradigm. – Abingdon-on-Thames: Routledge, 2012. – 272 p.
20. Pastor L., Veronesi P. Technological Revolutions and Stock Prices // American Economic Review. – 2009. – Vol. 4. – Is. 99. – P. 1451–1483.
21. Гибадуллин Э.И. «Цифровая премия» – эмпирическая корректировка цен на акции ИТ бизнеса // В сборнике: Цифровизация финансовых рынков: новые компетенции / ред коллегия: К. В. Криничанский, А. И. Лымарь, У. Е. Тюкина [и др.]. – М.: Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "КноРус", 2021. – 128 с.

#### Информация об авторах

Гибадуллин Эскандер Ильгизарович, аспирант, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации.

E-mail: 555eskander555@gmail.com

E.I. GIBADULLIN,

*Postgraduate,*

*Financial University under the Government of the Russian Federation*

## THEORETICAL FOUNDATIONS FOR THE IMPACT OF DIGITALIZATION OF BUSINESS ON A COMPANY'S SHARE PRICE

**Abstract.** The global economy is undergoing a significant structural transformation. The redistribution of shares in the S&P 500 Index over the last 40 years shows significant growth in new sectors of the economy. The digital economy is driving the growth of new business and the transformation of old business. The rise in value of IT companies and the creation of digital ecosystems increases interest in this sector of the economy and creates new valuation challenges for cross-sector companies. By bringing new digital products to the core business, companies are being transformed into innovative holdings that require a valuation apparatus to correctly value their shares. This paper examines the topical issues of incorporating digitalization of business into company shareholder value, analyses the structural changes in the global economy, and proposes ways of updating the valuation apparatus of company value.

This paper considers the reasons for the sharp increase in the capitalization of IT companies, the preconditions for a new economic crisis, the theoretical and practical aspects of the digitalization of business, and estimates the size of the “digital premium” to the value of IT companies. Moreover, this paper covers a literature review on the impact of intellectual capital and R&D expenditures on business performance and valuation of company stock.

**Keywords:** digital premium, valuation, IT companies, digital economy, R&D, intellectual capital.

### References

1. The official website of RBC. – URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/606f2aee2ae59606cfd937cb/> (date accessed: 06.11.2021).
2. Prepared by the author on the basis of S&P Global data. – URL: <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500/#data/> (date accessed: 06.11.2021).
3. *Krinichanskiy K.V.* Financial Markets: Digital Transformation: Monograph / K.V. Krinichanskiy, B.B. Rubtsov. – M.: RUSAINS, 2021. – 184 p.
4. Official website of Bloomberg News. – URL: <https://www.bnnbloomberg.ca/blistering-ipo-market-is-rekindling-dot-com-era-froth-fears-1.1501828/> (date accessed: 06.11.2021).
5. Author's calculation according to Capital IQ. – URL: <https://www.capitaliq.com/CIQDotNet/my/dashboard.aspx/> (date accessed: 06.11.2021).
6. *Semenkova E.V., Andrianova L.N., Krinichansky K.V.* The Concept of Fair Pricing in the Regulation Framework of the Russian Securities Market // *Journal of Reviews on Global Economics*, 2018. – No 7. – P. 562–571.
7. *Ignatenko E.A., Krinichanskiy K.V.* Macroeconomic parameters of stock returns formation (by the example of Rosneft) // *Finance and Credit*. 2020. Vol. 26. No 6. P. 1352–1372.
8. *Lev B.* R&D and Capital Markets // *Journal of Applied Corporate Finance*. – 1999. – Vol. 11. – Is. 4. – P. 21–35.
9. *Zeghal D., Maaloul A.* Analysing value added as an indicator of intellectual capital and its consequences on company performance // *Journal of Intellectual Capital*. – 2010. – Vol. 11. – No. 1. – P. 39–60.
10. *Youndt M.A., Subramaniam M., Snell S.A.* Intellectual capital profiles: an examination of investments and returns // *Journal of Management Studies*. – 2004. – Vol. 41. – No 2. – P. 335–361.
11. *Reed K.K., Lubatkin M.H., Srinivasan N.* Proposing and Testing an Intellectual Capital-Based View of the Firm // *Journal of Management Studies*. – 2006. – Vol. 43. – No. 4. – P. 867–893.
12. *Pulic A.* The Physical and Intellectual Capital of Austrian Banks. – 2011. – URL: <http://www.vaicon.net/start.htm> (date accessed: 06.11.2021).
13. *Kimura H., Basso L.F., Nogueira, S.G.* The impact of intellectual capital on value added of Brazilian companies traded at the BM&FBovespa // *Journal of International Finance and Economics*. – 2010.
14. *Ozturk M.B., Demirgunes K.* Determination of Effect of Intellectual Capital on Firm Value via Value Added Intellectual Coefficient Methodology: An Empirical Study on ISE-Listed Manufacturing Firms // *ISE Review*. – 2007. – Vol. 10. – P. 59–77.

15. Lynn B. (1998) Intellectual Capital // CMA Magazine. – 1998. – Vol. 72. – No. 1. – P. 10–15.
16. Penrose E.T. The Theory of the Growth of the Firm. – Oxford: Oxford University Press, 1959.
17. Wernerfelt B. A resource-based view of the firm // Strategic Management Journal. – 1984. – Vol. 2. – Is. 5. – P. 171–180.
18. Barney J. Firm Resources and Sustained Competitive Advantage // Journal of Management. – 1991. – Vol. 1. – Is. 17. – P. 99–120.
19. Sveiby K.-E., Gripenberg P., Segercrantz B. Challenging the Innovation Paradigm. – Abingdon-on-Thames: Routledge, 2012. – 272 p.
20. Pastor L., Veronesi P. Technological Revolutions and Stock Prices // American Economic Review. – 2009. – Vol. 4. – Is. 99. – P. 1451–1483.
21. Gibadullin E.I. "Digital Premium". – Empirical price adjustment of IT business shares // In the collection: Digitalization of financial markets: new competencies. Editorial board: K. V. Krinichanskiy, A. I. Lymar, U. E. Tyukina [et al.] – Moscow: Limited Liability Company Knorus Publishing House, 2021. – 128 p.

## **ТРЕБОВАНИЯ К ПУБЛИКАЦИИ В ЖУРНАЛЕ «КАЗАНСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ВЕСТНИК»**

1. Файл назвать как «Фамилия 1\_Фамилия 2 (на русс.)\_название статьи (3–5 слов, на русс.)\_дд\_мм\_гг (дата, например 27\_03\_2017)».
2. Аннотация – не менее 150 слов (вместе с предложениями).
3. Ключевые слова – не менее 5 слов.
4. Объем статьи, включая таблицы и рисунки, не должен превышать 1 авт. л., т. е. 40 тыс. знаков (с пробелами).
5. Весь текст, рисунки и таблицы набираются шрифтом Times New Roman – 14; межстрочный интервал – 1,5; все поля – 2 см.
6. Рисунки, диаграммы и таблицы создаются с использованием черно-белой гаммы и должны быть редактируемы. Все рисунки и таблицы должны иметь название и ссылки в тексте (см. образец).
7. Список литературы – не менее 10 источников, в том числе с выходными данными из базы Scopus, WoS (не менее 5 источников).
8. Выходные данные источников оформляются по образцу. На каждый источник из списка литературы (References) должна быть ссылка в тексте в прямых скобках.
9. Текст должен быть структурирован (введение, методология, результат, заключение) по образцу.
10. Рукопись не должна быть опубликована ранее, быть оригинальной, представлять научный интерес и соответствовать тематике журнала. Ссылки на неопубликованные материалы в тексте не допускаются.
11. Все материалы должны носить открытый характер. Наличие ограничительного грифа служит основанием для отклонения материала от открытой публикации.
12. К рукописи необходимо приложить следующие сведения о авторе(ах): фамилия, имя, отчество; ученая степень, ученое звание; место работы, должность; телефоны для связи с автором. Автор должен сообщить редакции также свой электронный адрес, по которому ему направляется файл статьи для предложений и исправлений (в соответствии с Законом об авторском праве).
13. Рукописи, не соответствующие указанным требованиям, редакцией не рассматриваются.
14. В редакцию высылаются один тщательно вычитанный и подписанный автором (соавторами) экземпляр статьи, справка об авторе/ах (анкета), рецензия внешняя, аннотация на русском и английском языках, ключевые слова на русском и английском языках (по образцу) и электронный вариант всех документов на электронном носителе либо по электронной почте [kpfu116@mail.ru](mailto:kpfu116@mail.ru)

Электронная версия журнала «Казанский экономический вестник»

<http://www.ej.kpfu.ru>

Адрес редакции: 420012, Республика Татарстан, г. Казань, ул. Бутлерова, д. 4.

Телефон редакции: 291-13-26.