

ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА



№ 4 (33), 2022

**Электронный научный журнал
Инновационная экономика**

№ 4 (33), 2022 г.

Все статьи, публикуемые в журнале, рецензируются ведущими учеными.

В журнале рассматриваются результаты научных исследований в области экономических наук.

Авторами статей являются ведущие специалисты современного научного знания, научно-педагогические работники, аспиранты, докторанты.

Журнал ориентирован на широкий круг ученых, специалистов-практиков, студентов, аспирантов и преподавателей, участвующих в научно-исследовательской работе.

Мнение авторов может не совпадать с мнением редакции.

Главный редактор — **Григорьева Елена Михайловна**, кандидат экономических наук, доцент, заместитель декана экономического факультета по науке, Российский университет дружбы народов.

Заместитель главного редактора — **Соловьёва Юлиана Владимировна**, кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры национальной экономики, Российский университет дружбы народов.

Учредитель и издатель: **Российский университет дружбы народов (РУДН)**, г.Москва.

Журнал издается с 2014 года.

Издание зарегистрировано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор). Свидетельство о регистрации: Эл № ФС77-57989 от 28.04.2014 (СМИ — «сетевое издание»).

Журнал входит в базу РИНЦ (Лицензионный договор от 12 февраля 2015 г.). Зарегистрирован в международной базе цитирования Academic Resource Index ResearchBib

Периодичность: 4 раза в год.

Выпуски журнала размещаются на сайте innecon.rudn.ru

E-mail редакции: innecon@mail.ru

Редакционный совет

Мосейкин Юрий Никитович – д.э.н., профессор, *председатель Редакционного совета*

Григорьева Елена Михайловна – к.э.н., доцент, *главный редактор электронного научного издания*

Соловьёва Юлиана Владимировна – к.э.н., доцент, *заместитель главного редактора электронного научного издания*

Чернышева Анна Михайловна – к.э.н., доцент, *ответственный секретарь*

Айдрус Ирина Ахмед Зейн – к.э.н., доцент, *член Редакционного совета*

Балашова Светлана Алексеевна – к.ф.-м.н., доцент, *член Редакционного совета*

Быстряков Александр Яковлевич – д.э.н., профессор, *член Редакционного совета*

Ефремов Виктор Степанович – д.э.н., профессор, *член Редакционного совета*

Зобов Александр Михайлович – к.э.н., доцент, *член Редакционного совета*

Миронова Марина Николаевна - к.э.н., доцент, *член Редакционного совета*

Нежникова Екатерина Владимировна – д.э.н., доцент, *член Редакционного совета*

Пизенгольц Владимир Михайлович - д.э.н., профессор, *член Редакционного совета*

Пономаренко Елена Васильевна - д.э.н., профессор, *член Редакционного совета*

Содержание

Аль-Сафи Рами Имад Шариф Использование криптовалют как преимущества для улучшения структуры капитала компании	4
Дидигов Д.Р., Абуева М.М-С., Антипенко П.А. Финансовое прогнозирование: теоретические подходы и практика применения	20
Карданова А.З., Григорьева Е.М. Венчурное финансирование как инструмент развития инновационной деятельности в России	37
Шкваря Л.В. Российско-иранские торгово-экономические отношения на современном этапе и направления их развития	51
Абуева М.М-С., Дидигов Д.Р. Макроэкономические показатели как объект прогнозирования	65
Наши авторы	87

ИННОВАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЙ**Использование криптовалют как преимущества для улучшения
структуры капитала компании**

*Аль-Сафи Рами Имад Шариф,
Российский университет дружбы народов (РУДН),
117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6*

Целью данной статьи является исследование проблемы оптимизации структуры капитала компании за счет использования криптовалюты в качестве инструмента финансирования, позволяющего компании улучшить свою деятельность.

Статья основана на теоретическом анализе научных работ, обзоре литературы и извлечении информации о возможностях и проблемах, связанных с использованием криптовалют для финансирования и накопления капитала. Автор пришел к выводу, что криптовалюты обеспечивают предприятиям и частным лицам более низкие транзакционные издержки, более высокую эффективность, повышенную безопасность и конфиденциальность, значительные преимущества диверсификации, альтернативные финансовые решения и финансовую доступность.

Ключевые слова: криптовалюты, формирование структуры капитала, капитальное благоустройство, блокчейн.

JEL коды: G23, G32, D24.

**Using cryptocurrencies as an advantage to improve the capital structure of
the company**

*Al-Safi Rami Imad Shareef,
Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University),
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6*

The purpose of this article is to study the problem of optimizing the company's capital structure through the use of cryptocurrency as a financing tool that allows the company to improve its performance.

The article is based on a theoretical analysis of scientific works, a review of the literature and the extraction of information about the opportunities and problems associated with the use of cryptocurrencies for financing and capital accumulation.

The author concluded that cryptocurrencies provide businesses and individuals with lower transaction costs, higher efficiency, increased security and privacy, significant diversification benefits, alternative financial solutions, and financial inclusion.

Keywords: Cryptocurrencies, Capital structure formation, capital improvement, Blockchain.

Введение

Экономические изменения влияют на развитие и продолжение деятельности учреждений, что требует от компаний улучшения структуры капитала, чтобы она больше соответствовала окружающим экономическим условиям, и существует множество методов и критериев улучшения структуры капитала проекта.

Критерий максимизации прибыльности является одним из наиболее важных критериев, на который опираются компании при определении структуры капитала, а затем используют наиболее подходящий метод для достижения наиболее подходящей структуры.

Хотя существуют проблемы, связанные с интеграцией криптовалют в финансы, и эти проблемы включают отсутствие нормативных стандартов, риски преступной деятельности, высокие энергетические и экологические затраты, нормативные запреты и ограничения на использование, а также высокую волатильность криптовалют, их важность и преимущества нельзя игнорировать в настоящее время.

Учреждение должно учитывать ожидаемый результат хозяйственной деятельности (финансовые результаты от регулярной деятельности) при определении методов улучшения структуры капитала для выбора соответствующего метода своей деятельности.

Принцип улучшения заключается в выборе наилучшего решения, учитывающего внутренние возможности и внешние условия деятельности предприятия.

Выбор конкретного экономического показателя, позволяющего сравнивать эффективность и результативность других решений, называется оптимизацией, и рекомендуется обратить внимание на диверсификацию формирования капитала в коммерческих предприятиях. Этот метод способствует увеличению отдачи на вложенный капитал, поскольку в результате ускорения оборачиваемости денежных средств происходит повышение эффективности финансовой деятельности предприятия. По важности хозяйственная

деятельность учреждений оказывает существенное влияние на развитие торговли и экономики.

Решать задачи компании по организации эффективной хозяйственной деятельности, удовлетворению потребностей народного хозяйства, достижению требуемых стандартов работы будут через достижение динамичного роста основных показателей деятельности предприятий любой отрасли экономики как необходимого условия.

Обстоятельства, с которыми сталкиваются предприятия на данном этапе экономического развития, невозможны без привлечения альтернативных средств, а значит и без управления структурой капитала.

Понятие криптовалюты - в финансовом отношении

Технология блокчейн – это технология, стоящая за быстрым распространением криптовалют и служащая в качестве децентрализованной и распределенной цифровой книги, в которой транзакции записываются и добавляются в хронологическом порядке для создания постоянных и защищенных от несанкционированного доступа записей. Это позволило сегодня использовать криптовалюты для покупки реальных товаров и услуг, и сегодня эти валюты представляют собой серьезный сдвиг по сравнению с проектированием, управлением и регулированием финансовых систем. Многие исследователи рассматривают эти валюты как новые финансовые инструменты и альтернативные инвестиции, которые имеют преимущества диверсификации и используются в качестве средства обмена для повседневных платежей [1].

В этой статье описывается более сбалансированное и глубокое понимание возможностей и проблем, возникающих в результате использования криптовалют в финансировании и накоплении капитала в компаниях. Выяснив, что такое криптовалюты, как они работают, как их можно использовать, а также долгосрочные возможности финансовых систем, мы поймем, каковы возможности и проблемы, с которыми сталкиваются криптовалюты при финансировании и формировании структуры капитала компаний.

Криптовалюты можно определить как новый тип валюты, которая является цифровой и производится с помощью алгоритмов шифрования и обменивается через Интернет с использованием специальных методов, таких как одноранговая сеть [2]. Большинство из них создаются путем ввода новых единиц валюты в определенной сумме, в отличие от того, что государство выпускает в официальных валютах. Эти валюты не подпадают под действие применимых законов, на них влияют технологии и интернет-сервисы, и их можно считать новой важной областью в области финансов, поскольку они работают в технической, распределенной и децентрализованной сфере и работают в рамках прочной и непроницаемой конструкции, имеющей техническую силу для решения проблемы двойных туннелей.

Многие люди в мире потеряли работу и дома в результате мирового финансового кризиса 2008 г., а также во время кризиса распространения эпидемии Ковид-19, что свидетельствует о том, что финансовый сектор всегда сталкивается с вызовами и кризисами, а криптовалюты нельзя считать единственной панацеей от всех финансовых проблем, но все же важно знать, как они могут повлиять на финансовую стабильность и создать более гибкий финансовый сектор. Эти валюты могут решить проблемы, унаследованные во многих современных финансовых системах, такие как нестабильность, неэффективность сделки и недоверие.

Традиционные финансы характеризуются неэффективностью и высокими издержками, помимо отсутствия прозрачности в финансовой политике платежей, и сопряжены со многими неопределенностями, связанными с ценообразованием, а платежи в криптовалютах могут облегчить многие проблемы, сделав транзакции прямыми и эффективными [3].

Распространение торгового обмена через Интернет способствовало распространению безналичных расчетов с появлением криптовалют как наиболее распространенного способа оплаты в Интернете, и в настоящее время некоторые магазины позволяют осуществлять платежи в криптовалюте, хотя многие страны не призвали обращаться с ними на законных основаниях.

Однако более низкие транзакционные издержки и повышенная безопасность и конфиденциальность сделали его жизнеспособной альтернативой традиционным платежным услугам, и для достижения преимущества низкой стоимости торговля должна основываться на различных предположениях, которые могут не выполняться в определенных ситуациях, включая низкие транзакционные издержки и высокую ликвидность [4].

Время для расчета криптовалюты намного короче, чем у других способов оплаты, в дополнение к возможности очень быстро и конфиденциально переводить большие суммы денег между пользователями. Эти функции представляют большой риск в физическом мире и требуют более длительного времени, которое может занять несколько дней или недель, криптовалюты обеспечивают бухгалтерскую книгу (Блокчейн) для облегчения организации банковских операций и подтверждения работы для записи всех транзакций для защиты потребителей от мошенничества и того, что процесс устранения нарушения платежных операций из-за конкретных сбоя расчетов возможен в процессоры криптовалют.

Большинство пользователей криптовалюты считают инвестиции, с помощью которых можно получить прибыль, с ее разнообразием и высокой спекуляцией, что способствовало привлечению многих инвесторов, желающих зафиксировать прибыль, что может компенсировать большие колебания цен и слабую корреляцию криптовалют [2] с акциями, облигациями и валютными курсами, делает их преимуществом для диверсификации инвестиций и, если предположить, что криптовалюты можно хеджировать в ограниченном числе сценариев, они остаются хорошим выбором для методов диверсификации. Подобно акциям, облигациям и другим товарам, криптовалюты можно рассматривать не только как альтернативную валюту, но и как цель для инвестиций, и это обусловлено поведением ожидаемых доходов и их волатильностью.

Растущий интерес инвесторов к инвестированию в криптоактивы привел к поиску новых точек для финансирования проектов на основе блокчейна и

привлечения капитала, а новые компании и стартапы привлекают капитал от населения путем продажи токенов (т.е. записи в блокчейне) [2], и это называется механизм сбора денег (ICO). ICO начинается с объявления проекта, который будет финансироваться, и маркетинговых мероприятий, а также разъяснения идеи проекта общественности посредством технического документа и в соответствии с определенным принципом определяется обменный курс для одной или нескольких текущих валют. Масштабы ICO чрезвычайно широки для своего времени и часто рассматриваются как одно из важных нововведений в проектном финансировании.

Рынок ICO обошел всю индустрию венчурного капитала в Европе, и причина такого развития заключается в том, что он представляет собой возможность участия в проекте или в децентрализованных автономных организациях (DAO), которые представляют собой тип компании, которая работает через использование смарт-контрактов и языка программирования, предназначенных для безопасной совместной работы в рамках предполагаемой области применения.

Основная идея ICO заключается в создании децентрализованных приложений (часто сокращаемых до Dapps). Dapps разработаны на основе смарт-контрактов, встроенных в сеть блокчейн. Важным компонентом Dapps является механизм распределения токенов [1].

Этот механизм включает три процесса: майнинга, сбора средств и разработки. Как упоминалось ранее, процесс майнинга – это раздача токенов пользователям, которые вносят наибольший вклад в работу Dapps, как в случае с биткойнами.

В отличие от этого, процесс сбора средств представляет собой распределение токенов среди спонсоров начальной разработки Dapps. Наконец, процесс разработки – это генерация токенов с помощью заранее определенного устройства, которое доступно только для разработки децентрализованных приложений. В отличие от процесса IPO, который может занять несколько

месяцев, выпуск ICO занимает всего месяц или два. После завершения ICO купленные токены можно будет торговать на некоторых биржах криптовалюты.

Криптовалюты имеют значительную положительную связь с финансовой доступностью и развитием финансового сектора. Исследователи отмечают, что страны с высоким уровнем использования криптовалюты, как правило, имеют более высокий уровень финансовой доступности и развития финансового сектора. Технология, лежащая в основе криптовалют, а именно блокчейн, поддерживает новый тип предпринимательства в нижней части пирамиды (BoP), предоставляя возможности, улучшающие социальные и экономические условия малообеспеченных сообществ.

Капонда К. [10] считает, что одной из целей экосистемы цифровых финансовых услуг является поощрение использования криптовалют, расширение прав и возможностей социальных сообществ и достижение национальных целей, таких как финансовая доступность, экономическое здоровье и устойчивость финансовых систем.

Использование криптовалют в повседневных транзакциях и финансовых экосистемах неуклонно растет. Поскольку криптовалюты продолжают расти, существует вероятность того, что они могут вытеснить роль традиционных валют и приобретать все больший смысл. Однако впереди еще много проблем, которые мешают широкому внедрению криптовалют в качестве средства обмена стоимостью и источника прибыли [5].

Зашифрованные валюты имеют множество преимуществ, которые побуждают других использовать их, включая информационную безопасность, конфиденциальность и скорость финансовых транзакций, и это показано на (рис. 1).



Рис. 1. Возможности и проблемы криптовалют.

Источник: составлено автором по данным [2].

Fig. 1. The capabilities and challenges of cryptocurrencies.

Source: compiled by the author according to [2].

Однако преимущества криптовалют сталкиваются с проблемами. Отсутствие законодательства и нормативных стандартов сопряжено с определенными рисками, которые вызывают много опасений по поводу будущей интеграции криптовалют в валютно-финансовую систему в свете растущего импульса и финансовых технологий.

Криптовалюты могут быть убежищем от налогов и, таким образом, поощрять уклонение от уплаты налогов, несмотря на усилия правительств между странами по борьбе с ним.

Это связано с децентрализацией транзакций, которые осуществляются через криптовалюты, а также с возможностью использования этих валют для финансирования террористической деятельности из-за их способности скрывать транзакции с высоким уровнем конфиденциальности и сокрытия личности, что делает его подходящим для глобальных криминальных структур [6].

Формирование структуры капитала

Возвращаясь к важности формирования оптимальной структуры капитала, рекомендуется разрабатывать стратегию формирования капитала на основе финансовой политики, а это требует организованного подхода и рационального сочетания стратегических мер для достижения максимальной эффективности управления капиталом.

Эффективность экономической единицы зависит от соответствующей стратегии управления капиталом, а функция формирования наиболее подходящей структуры капитала на основе смеси криптовалют должна быть залогом эффективности экономической деятельности компании [7].

Потребность в капитале для каждой компании возрастает в процессе экономического развития. Необходимо сформировать капитал, отвечающий потребностям компании и способствующий развитию ее деятельности и тем самым отражающий экономическое развитие государства, а опора на традиционные методы в процессе формирования капитала (собственные взносы и займы) требует повторного изучения и поиска новых методов, в т.ч. добавления криптовалют в качестве одного из методов финансирования, которые обладают гибкостью и простотой в обращении.

С нашей точки зрения, потребность в заемных средствах у кредитных организаций увеличивает затраты на формирование капитала, и поэтому можно полагаться на менее дорогие альтернативы, за меньшее время и с большей гибкостью за счет сочетания криптовалют, которое заняло значительное место в нашем нынешнем мире.

Формирование минимально необходимых денежных средств за счет заемного капитала играет важную роль в поддержании высокой рентабельности и ликвидности предприятия. Нехватка капитала приводит к неспособности поддерживать адекватный уровень продолжающихся деловых предприятий, нехватка свободных средств ограничивает деловые операции, внутренние инвестиции и т.д.

Компании необходимо привлекать деньги для реализации своих целей, продолжения деятельности и расширения своей доли на рынке, а также потребность в постоянном финансировании. Некоторые компании прибегают к заимствованиям, которые являются временным источником оборотных средств, и компании могут испытывать затруднения в погашении и, следовательно, нести более высокие расходы. Автор считает, что использование зашифрованных валют является наиболее подходящим способом за счет формирования инвестиционных портфелей, которые приносят пользу компаниям и извлекают выгоду из спекуляций в достижении финансовой отдачи и удержании их для получения выгоды в расширении деятельности или путем создания новых валют и предложения их на рынке ICO с заявлением о важности проекта для населения и, таким образом, собирая необходимые деньги для расширения экономической деятельности

Финансовое положение предприятия является удовлетворительным, если оно имеет в достаточном количестве подвижные активы, т.е. активы, обладающие высокой оборачиваемостью за счет получения больших доходов, хозяйственная деятельность предприятий оказывает существенное влияние на торгово-экономическую деятельность [3].

Достижение динамичного роста основных показателей предприятий любой отрасли экономики необходимо для решения задач, связанных с отечественными предприятиями, с активной хозяйственной деятельностью, потребностями экономики и населения и достижением требуемых стандартов обслуживания. Выполнение условий, с которыми сталкиваются учреждения, невозможно без привлечения средств и поэтому не существует арбитражной структуры капитала.

Анализ структуры капитала является одной из важнейших и сложных задач, которые необходимо решать в управлении финансами предприятия. Таким образом, необходимо понять концепцию «оптимизации структуры капитала».

Оптимизация представляет собой совокупность экономических показателей, позволяющих сопоставить эффективность любых решений. Оптимальной структурой капитала является использование соотношения собственных и заемных средств, обеспечивающее эффективную пропорциональность между соотношением рентабельности и целесообразности, что свидетельствует о максимизации от его рыночной стоимости.

Эффективная пропорциональность между коэффициентом финансовой рентабельности и финансовой устойчивостью компании обеспечит структуру капитала, соответствующую деятельности компании, при этом компания должна учитывать влияние многих субъективных и объективных факторов (внутренних факторов и внешних) и характер их воздействия.

Инвесторы ищут менее дорогой и простой в обращении капитал при формировании структуры капитала компании, а источники финансирования, зависящие от долгосрочных кредитов и долгов, сопровождаются увеличением затрат на создание структуры капитала, несмотря на его вклад в расширение деятельности и снижение налогов, а у криптовалюты есть преимущества, в том числе Низкая стоимость и простота торговли без необходимости в посредниках, что делает ее финансовым инструментом, который можно использовать для формирования структуры капитала

На наш взгляд, единственно эффективная структура капитала не может быть определена. Однако можно выявить наиболее эффективное соотношение капитала, рассчитанное на основе влияний, рисков и практического опыта [8]. Это позволит приблизить максимальную целевую структуру капитала к ее оптимальному значению.

Методы корректировки структуры капитала предприятия в зависимости от подхода к улучшению можно разделить на следующие группы: нормативный коэффициент, единичный критерий, лотовой критерий [3].

Величина собственного капитала и долга компании является той базой, на которой в финансовой практике часто решается задача улучшения структуры капитала, а в качестве капитала обычно используются финансовые показатели:

коэффициент финансовой независимости, средний коэффициент долга и коэффициент собственного капитала.

Определение показателей, необходимых для анализа капитала, нуждается в статистических данных, сбор которых требует большого времени, но при этом может наблюдаться нехватка данных как для их определения, так и для нахождения показателей кредитоспособности, структуры капитала (финансового левереджа). Все эти факторы требуют комплексного подхода, поэтому в качестве нового инструмента рекомендуется использовать криптовалюты. Это финансовый инструмент, который может улучшить структуру капитала и помочь компании в формировании инвестиционных портфелей, подходящих для ее деятельности.

Следует отметить, что методу оптимизации структуры капитала присущи недостатки, препятствующие явному учету влияния внешних (рыночных) условий и связанных с ними неопределенностей, отражающих возможности предприятия как в благоприятных, так и в неблагоприятных рыночных условиях. Таким образом, можно сказать, что формирование оптимальной структуры капитала должно быть предметом неопределенности.

Заключение

Растущая популярность и распространение криптовалют показывают, что нынешние финансовые экосистемы во многих случаях неспособны реагировать на потребности и проблемы граждан после финансового кризиса, а предложения криптовалюты могут варьироваться от простых до сложных финансовых транзакций. Многие преимущества криптовалют осязаемы и отражаются в их способности проводить более эффективные онлайн-транзакции, снижать затраты и упрощать платежные процессы. Использование криптовалюты также означает повышенный уровень эффективности торговли и обмена ценностями в Интернете.

Криптовалюты помогают стимулировать инновации и создавать новые бизнес-модели. Экосистема, основанная на криптовалютах, может

предоставлять возможности для новых участников рынка и поддерживать развивающиеся компании, облегчая процесс привлечения средств и формирования структуры капитала, подходящей для деятельности компании, а компании могут получать финансирование для своих проектов, не прибегая к финансовым учреждениям и банкам, приняв криптовалютный проект.

В процессе совершенствования структуры капитала необходимо учитывать конечный результат деятельности предприятия, то есть финансовый результат от обычной деятельности до уплаты налогов, поскольку эффективность предприятия зависит от степени эффективности капитала и сталкивается с экономическими проблемами, окружающими компанию, и ее способностью поддерживать непрерывность деятельности и разработку продукта.

Сегодня экономическая деятельность учреждений оказывает значительное влияние на развитие торговли и экономики в свете распространения в мире криптовалют, которые дают компаниям множество вариантов финансирования для расширения своей экономической деятельности.

Проблема оптимизации структуры капитала на основе криптовалют как одного из инструментов финансирования требует от организаций большего количества исследовательских возможностей за счет оптимальной структуры капитала для достижения желаемой цели, в том числе обеспечения максимизации прибыли.

Список литературы

1. Степанов А.Е., Серебровский С.П. Исследование направлений успешного внедрения технологии блокчейн в отрасли // Вестник Академии. – 2019. – № 4. – С. 16-27.
2. Мазняк В.М., Шевченко Ю.М. Перспективы развития криптовалют в условиях формирующейся экономики предпринимательских экосистем // Инновационные технологии в машиностроении, образовании и экономике. – 2019. – Т. 22, № 2 (12). – С. 136-142.

3. Иванова В.В., Литвиненко И.Л. Формы и источники финансирования инновационной деятельности в условиях новой реальности // Развитие российской экономики и ее безопасность в условиях современных вызовов и угроз. – Ростов-на-Дону, 2021. – С. 394-397.
4. Губанова Е.В. Оптимизация структуры капитала организации // Вестник Воронежского института экономики и социального управления. – 2017. – № 1. – С. 19-24.
5. Сани Н.М. Традиционные и инновационные финансовые инструменты: их влияние на капитал организации // Банковский вестник. – 2020. – № 5 (682). – С. 47-56.
6. Богословская А.А., Шафикова О.Р. Криптовалюта как способ финансирования терроризма // Судебная система России на современном этапе общественного развития. – Ростов-на-Дону, 2020. – С. 84-89.
7. Сосова М.В. Оптимизация структуры капитала организации в системе управления финансовыми ресурсами // Современная экономика. – Кемерово, 2018. – С. 11-17.
8. Дорофеева В.В. Современные методы финансирования деятельности инновационных предприятий // Проблемы социально-экономического развития Сибири. – 2018. – № 4. – С. 26-34.
9. Рабаданова Ж.Б. Методы оптимизации структуры капитала организации // Актуальные вопросы современной экономики в глобальном мире. – 2019. – № 1. – С. 13-16.
10. Kaponda K. An investigation into the state of cryptocurrencies and regulatory challenges in Zambia [Электронный ресурс]. URL: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3433153 (дата обращения: 17.10.2022)

References

1. Stepanov A.E., Serebrovsky S.P. Issledovanie napravlenij uspehnogo vnedreniya tekhnologii blokchejn v otrasli [Investigation of directions for the successful

implementation of blockchain technology in the industry]. Vestnik Akademii, 2019, № 4, pp. 16-27.

2. Maznyak V.M., Shevchenko Yu.M. Perspektivy razvitiya kriptovalyut v usloviyah formiruyushchejsya ekonomiki predprinimatel'skih ekosistem [Prospects for the development of cryptocurrencies in the emerging economy of entrepreneurial ecosystems]. Innovatsionnye tekhnologii v mashinostroenii, obrazovanii i ekonomike, 2019, vol.22, № 2 (12), pp. 136-142.

3. Ivanova V.V., Litvinenko I.L. Formy i istochniki finansirovaniya innovatsionnoj deyatel'nosti v usloviyah novej realnosti [Forms and sources of financing innovation activities in the new reality]. Razvitie rossijskoj ekonomiki i ee bezopasnost v usloviyah sovremennyh vyzovov i ugroz. Rostov-na-Donu, 2021, pp. 394-397.

4. Gubanova E.V. Optimizatsiya struktury kapitala organizatsii [Optimization of the organization's capital structure]. Vestnik Voronezhskogo instituta ekonomiki i sotsial'nogo upravleniya, 2017, № 1, pp. 19-24.

5. Sani N.M. Traditsionnye i innovatsionnye finansovye instrumenty: ih vliyanie na kapital organizatsii [Traditional and innovative financial instruments: their impact on the capital of the organization]. Bankovskij vestnik, 2020, № 5 (682), pp. 47-56.

6. Bogoslovskaya A.A, Shafikova O.R. Kriptovalyuta kak sposob finansirovaniya terrorizma [Cryptocurrency as a way to finance terrorism]. Sudebnaya sistema Rossii na sovremennom etape obshchestvennogo razvitiya. Rostov-na-Donu, 2020, pp. 84-89.

7. Sosova M.V. Optimizatsiya struktury kapitala organizatsii v sisteme upravleniya finansovymi resursami [Optimization of the organization's capital structure in the financial resources management system]. Sovremennaya ekonomika. Kemerovo, 2018, pp. 11-17.

8. Dorofeeva V.V. Sovremennyye metody finansirovaniya deyatel'nosti innovatsionnykh predpriyatij [Modern methods of financing the activities of innovative enterprises]. Problemy sotsialno-ekonomicheskogo razvitiya Sibiri, 2018, № 4, pp.26-34.

9. Rabadanova Zh.B. Metody optimizatsii struktury kapitala organizatsii [Methods for optimizing the capital structure of an organization]. Aktualnye voprosy sovremennoj ekonomiki v globalnom mire, 2019, № 1, pp. 13-16.

10. Kaponda K. An investigation into the state of cryptocurrencies and regulatory challenges in Zambia. Available at: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3433153 (accessed: 17.10.2022)

© Аль-Сафи Рами Имад Шариф, 2022 г.

ФИНАНСЫ, ДЕНЕЖНОЕ ОБРАЩЕНИЕ И КРЕДИТ**Финансовое прогнозирование:****теоретические подходы и практика применения**

*Абуева Милана Магомед-Салиевна,
Дидигов Дэниел Русланович,
Антипенко Полина Александровна,
Российский университет дружбы народов (РУДН)
117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6*

В статье исследуются вопросы, связанные с прогнозированием финансовых показателей компании. Проводится компаративный анализ различных авторских методик прогнозирования, среди которых – методика Ковалева, Савицкой, Мезеновой, Корсанова. Определяется значимость бухгалтерских подходов в горизонтальном, вертикальном и коэффициентом методах в контексте финансового прогнозирования компании. Формулируется вывод о значимости прогнозирования с точки зрения компании, инвесторов и клиентов в современной экономике.

***Ключевые слова:** финансовое прогнозирование, финансовое состояние организации, методики оценки, методики финансовых показателей.*

***JEL коды:** E27, G32, P47.*

Financial forecasting: theoretical approaches and practical application

*Abueva Milana Magomed-Salievna,
Didigov Daniel Ruslanovich.
Antipenko Polina Alexandrovna,
Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6*

The article explores issues related to forecasting the company's financial performance. A comparative analysis of various author's forecasting methods is carried out, among which are the methods of Kovalev, Savitskaya, Mezenova, Korsanov. The significance of accounting approaches in the horizontal, vertical and coefficient methods in the context of the company's financial forecasting is determined. The conclusion is formulated about the importance of forecasting from the point of view of the company, investors, and customers in the modern economy.

***Keywords:** financial forecasting, financial condition of the organization, assessment methods, methods of financial indicators.*

Введение

В условиях конкуренции любая компания вынуждена смотреть в будущее и устанавливать вектор развития бизнеса на основе оценки своего финансового состояния. Для производства конкурентной продукции или услуг важно непрерывно автоматизировать и модернизировать свою деятельность. Оценка финансового состояния и финансовый прогноз являются основным инструментарием, позволяющим двигаться любой компании в рамках стратегии, позволяющей удержать конкурентные позиции на рынке. В современных экономических условиях, характеризующихся экономической и политической нестабильностью, оптимизация хозяйственной деятельности требует решения ряда задач, одной из которых является повышение уровня эффективности как важной характеристики компаний. В первую очередь, речь идет об обеспечении платежеспособности и финансовой устойчивости. Это позволит осуществлять финансово-хозяйственную деятельность согласно установленным планам. Прогнозирование как внешних, так и внутренних условий финансовой деятельности организации призвано минимизировать риск убыточной деятельности.

Обзор методик анализа финансовых показателей компании

Создание финансовых прогнозов (также называемых моделированием) похоже на составление бюджета с некоторыми важными отличиями, которые делают прогнозы более полезными для бизнес-планирования и управления. Финансовые прогнозы рисуют полную финансовую картину бизнеса, рассматривая все три финансовых отчета: прибыль и убыток, денежный поток и баланс. Владельцы крупного бизнеса должны иметь возможность видеть и понимать прогнозы прибыли и денежных средств (и даже обязательств, активов и капитала) с дополнительной возможностью моделировать ссуды, инвестиции и кредитные линии.

На сегодняшний день существует большое количество методик проведения анализа и прогнозирования финансового состояния компании,

которые различаются способами, критериями и условиями анализа. Рассмотрим некоторые методики проведения анализа финансового состояния компании (табл. 1).

Таблица 1

Сравнение отдельных методик анализа финансового состояния компании

Методика	Отличительные особенности
Методика В.В. Ковалева	Проведение углубленного и экспресс-анализа. Углубленный анализ предполагает расчет финансовых коэффициентов: финансовая устойчивость, платежеспособность, ликвидность, деловая активность, рентабельность и рыночная активность. В качестве недостатка данной методики можно назвать отсутствие анализа вероятности банкротства и методики учета влияния факторов на финансовое состояние [6].
Методика Г.В. Савицкой	Проводится анализ имущественного состояния, анализ источников формирования капитала, анализ финансовой устойчивости, платежеспособности, анализ эффективности использования капитала и диагностика риска банкротства [10].
Методика Е.А. Мезеновой	Предполагает, что в начале анализа проводится вертикальный и горизонтальный анализ бухгалтерского баланса. Благодаря этому формируется в целом представление о финансовом положении компании. Далее уже проводится оценка платежеспособности путем расчета коэффициентов соотношения заемных и собственных средств, коэффициентов ликвидности. оценка производственного потенциала, расчёт мобильности собственных средств, оценка деловой активности компании, в ходе проведения данной оценки необходимо рассчитывать, как качественные, так и количественные показатели. После чего проводится анализ показателей рентабельности [4].
Методика В.В. Корсанова	Экспресс-анализ финансовой отчетности и углубленный анализ. В анализ включаются: оценка правильности составления бухгалтерской отчётности компании, сравнительный анализ интересующих показателей, тенденция их изменения, оценка финансового положения компании и финансовой устойчивости. Углубленный анализ: более детальная оценка финансового положения компании. Т. е. результаты углубленного анализа более подробно расшифровывают результаты экспресс-анализа. Недостатком методики является отсутствие прогнозирования анализируемых показателей [4].

Источник: составлено авторами.

Table 1

Comparison of individual methods for analyzing the financial condition of a company

Method	Distinctiveness
Method of V.V. Kovaleva	Conducting in-depth and express analysis. An in-depth analysis involves the calculation of financial ratios: financial stability, solvency, liquidity, business activity, profitability, and market activity. As a disadvantage of this technique, one can name the lack of an analysis of the probability of bankruptcy and a methodology for considering the influence of factors on the financial condition [6].
Method of G.V. Savitskaya	An analysis of the property condition, an analysis of the sources of capital formation, an analysis of financial stability, solvency, an analysis of the efficiency of capital use and a diagnosis of the risk of bankruptcy are carried out [10].
Method of E.A. Mezenova	Assumes that at the beginning of the analysis, a vertical and horizontal analysis of the balance sheet is carried out. As a result, a general idea of the financial position of the company is formed. Further, the solvency is already assessed by calculating the ratios of borrowed and own funds, liquidity ratios. assessment of production potential, calculation of the mobility of own funds, assessment of the company's business activity, during this assessment, it is necessary to calculate both qualitative and quantitative indicators. After that, the analysis of profitability indicators is carried out [4].
Method of V.V. Korsanova	Express analysis of financial statements and in-depth analysis. In express analysis: assessment of the correctness of the company's financial statements, comparative analysis of indicators of interest, the trend of their change. assessment of the company's financial position and financial stability. In-depth analysis: a more detailed assessment of the company's financial position. That is, the results of the in-depth analysis decipher the results of the express analysis in more detail. The disadvantage of the methodology is the lack of forecasting of the analyzed indicators [4].

Source: compiled by the authors.

Как свидетельствуют данные, представленные в табл. 1, различные методики проведения анализа финансового состояния компании могут дополнять друг друга и, в зависимости от целей проведения анализа, можно выбрать ту или иную методику прогнозирования финансового состояния [1].

С помощью горизонтального анализа можно определить тенденцию изменения тех или иных финансовых показателей деятельности компании, а также определить их темп изменения. Стоит отметить, что в случаях высокого уровня инфляции результаты, полученные в ходе горизонтального анализа, будут несопоставимы. Вертикальный анализ применяется для оценки динамики структуры. С помощью данного анализа можно не только определить структуру, но и определить влияние отдельных показателей на результаты в целом. Вертикальный анализ позволяет сформировать более полную картину о финансовом состоянии компании и влияние на него отдельных показателей.

В качестве еще одного метода проведения анализа можно выделить трендовый анализ. Трендовый анализ носит вероятностный характер, т. к. он не дает точного представления о ситуации, а прогнозирует величины тех или иных показателей, исходя из опыта предыдущих периодов. Факторный анализ также применяется для анализа финансового состояния компании. Факторный анализ направлен на определение степени влияния тех или иных факторов на конкретный показатель.

Особой популярностью пользуется коэффициентный метод, который представляет собой соотношение нескольких показателей. Путем проведения анализа коэффициентным методом определяется степень финансовой устойчивости. На основе проведенного анализа выявляются слабые стороны компании и разрабатываются мероприятия, направленные на повышение уровня финансового состояния [9]. Также необходимо отметить, что с целью своевременного диагностирования негативных тенденций и их предотвращения рекомендуется организация мониторинга показателей финансовой устойчивости [11].

Информационная база финансового прогнозирования: внешняя среда

Внешние источники информации оказывают серьёзное влияние на деятельность компании в современных нестабильных условиях, и выступают наиболее значимыми для формирования финансовых прогнозов.

При составлении плановых показателей и ориентиров дальнейших шагов в деятельности организации очень важно учитывать внешние источники информации. В первую очередь, это рынок, на котором функционирует предприятие. Конъюнктура рынка формируется и развивается под влиянием огромного количества факторов. К этим факторам могут относиться: экономические, политические, социальные, научные, технические и т. д. К примеру, определенные изменения в политической сфере могут кардинально повлиять на стратегию функционирования предприятия. В связи с этим, анализ внешней среды является актуальным инструментарием для грамотного определения вектора развития любого бизнеса.

Задача анализа рынка заключается в установке значимости и силы воздействия факторов, которые определяют конъюнктуру рынка. Профессор М.А. Керимова говорит: «В круг важнейших вопросов исследования потребительского рынка заложены принципы сбалансированности спроса и предложения, которые могут изменяться как в пространственном состоянии, так и во времени. К их числу можно отнести: изменения цен товаров; изменения вкусов потребителей; ожидания будущих изменений цен или нехватка товаров; изменения рыночных доходов; увеличение равенства в распределении доходов; изменений в численности и составе населения, изменения цен факторов производства; изменения экономической политики государства; открытия новых источников сырья или истощение существующих; появление в отрасли новых фирм и многие другие» [5].

В связи с этим анализировать рыночное развитие целесообразно с точки зрения развития продуктов и услуг, предлагаемых потребителям, а также новейших технологий и схем, которые позволяют субъектам рынка максимизировать свои финансовые показатели. Для грамотного анализа и разработки финансового прогноза необходимо учесть модернизацию продукции, товаров и услуг с точки зрения актуальности и требовательности для потребителя.

В процессе организации деятельности практически любой компании необходимо проводить оценку и анализ функционирования конкурентов на соответствующем рынке. В первую очередь, это позволит сформировать целостную картину происходящего в отрасли. Анализ конкурентов способен выявить комплексную информацию об участниках рынка, а также раскрыть свои сильные и слабые стороны в процессе сравнения с другими компаниями. Данченко Л.А. отмечает: «Алгоритм конкурентного анализа складывается из таких составляющих, как: факторы состояния и развития отраслевого рынка; анализ, структуры и уровень концентрации рынка; интегрированная оценка конкурентной позиции компании; оценка конкурентных условий развития предприятия (анализ динамики и прогноз продаж, разработка системы критериев сохранения рыночных позиций, оценка конкурентного потенциала компаний)» [3].

Проведя грамотный анализ и получив всю необходимую информацию о конкурентах, компания сможет принимать рациональные решения в плане разработки и модернизации продукции, установления корректных цен и, самое главное, осуществлять планирование дальнейшей деятельности на предприятии.

При осуществлении предпринимательской деятельности, очень важным фактором является внешняя общеэкономическая обстановка, которая оказывает прямое воздействие на инфляцию, курсы валют, изменение процентной ставки, экономический рост и т. д. Во времена неопределенной и турбулентной экономической ситуации, характеризующейся введением множества санкций в отношении России, внешняя общеэкономическая обстановка таит в себе

множество экономических, финансовых и производственных рисков, которые необходимо учитывать для дальнейшего конкурентного функционирования на рынке.

В настоящее время внешняя среда тесно переплетена с бизнес-процессами самых разных организаций. Особенно это четко прослеживается из-за нестабильной политической обстановки, которая способствует установке и формированию множества ограничений в производственных процессах. Когда вводятся такие ограничения, государство пытается оказать поддержку и защиту бизнесу путем принятия и введения определенных налоговых льгот, кредитных каникул, послаблений бюрократического характера, поэтому необходимо своевременно изучать сведения регулятивно-правового характера. Сведения регулятивно-правового характера включают в себя законы, постановления, положения, документы, нормативные акты, которые воздействуют на финансовую деятельность организаций путем правового регулирования: кодексы, законы, положения, инструкции.

Релевантность методик прогнозирования с учётом хозяйственной специфики

Существует достаточное количество методик прогнозирования, направленных на оценку финансового состояния компании, и выбор какой-то конкретной из них осуществляется дифференцировано каждым субъектом хозяйствования, с учетом особенностей его деятельности.

Прогнозы делаются не по плану счетов, они носят более обобщенный или стратегический характер. Лучшая практика - разработать и финансовый прогноз, и годовой бюджет. Прогноз представляет собой дорожную карту и план, а бюджет устанавливает соответствующие ограничения, позволяя бизнесу соответствовать его прогнозу.

Малышев С. А. выделяет следующие методы бизнес-прогноза: прогноз сверху вниз; метод снизу вверх; метод прямой линии; прогноз временного ряда [7].

В модели прогнозирования «сверху вниз» организация делает первоначальные прогнозы на основе данных, касающихся всей организации. Используя этот долгосрочный прогноз, руководители и высшее руководство могут делать отдельные прогнозы для каждого отдела в компании. Например, крупная технологическая компания может составить один прогноз, чтобы спрогнозировать свои будущие потребности в персонале, технологические расходы и экономическое положение. Затем компания может создать прогноз для каждого отдела, такого как продажи, маркетинг и разработка продуктов, чтобы спрогнозировать будущий рост производственных затрат.

Метод «снизу вверх» работает аналогично модели «сверху вниз». Используя восходящий прогноз, предприятия создают прогнозы для каждого отдельного отдела и данных для каждого. Например, компания может составить прогноз продаж специально для отдела продаж, чтобы создать эффективные планы для достижения будущих целей по доходам. Точно также отдел маркетинга может создать прогноз для прогнозирования будущих маркетинговых затрат, чтобы удерживать будущие расходы в рамках более строгого бюджета.

Прямолинейный метод бизнес-прогнозирования основан на сборе прошлых данных о доходах для прогнозирования будущего роста доходов и ожидаемых затрат. Например, финансовый аналитик может использовать прошлый рост продаж компании на 3,5%, чтобы спрогнозировать либо постоянный рост на 3,5% каждый год, либо увеличение роста доходов, в зависимости от рыночного спроса и другой информации.

Компании могут использовать модель временных рядов для прогнозирования ожидаемого роста отрасли и рыночных тенденций. Этот метод прогнозирования похож на линейную модель, потому что оба они полагаются на исторические данные, чтобы делать прогнозы на будущее. Однако с моделью временных рядов исторические данные, которые используют аналитики, включают непрерывные закономерности на рынке и отраслевые тенденции с течением времени.

Каждый тип бизнес-прогноза дает финансовое представление об общей способности компании приносить прибыль в будущем. Кроме того, предприятия могут использовать комбинацию каждого типа прогноза, чтобы создать более полную картину своего текущего денежного потока, чтобы лучше прогнозировать будущий рост. Чтобы построить точный рабочий прогноз, лучше всего иметь программный инструмент, который устраняет необходимость в ручных расчетах и моделировании [14].

Таким образом, можно сосредоточиться на необходимых входах (обоснованных предположениях и бизнес-правилах) и позволить программному обеспечению направлять вас. Вам также понадобится программное обеспечение, которое учитывает различные финансовые сценарии и может при необходимости предоставлять готовые для кредитора документы для сопровождения ссуды.

Одним из наиболее важных аспектов бизнес-прогнозирования является способность, которую оно дает бизнесу, разрабатывать четко структурированные планы роста доходов. Последовательно применяя методы прогнозирования, компании могут оценивать будущие потребности своих рынков и создавать устойчивые операции, отвечающие этим потребностям в будущем. Это означает, что компании могут прогнозировать будущие потоки доходов, которые позволяют им формировать план действий, который приближает компанию к ее будущим целям доходов. Прогнозирование позволяет предприятиям анализировать текущие расходы и использовать эту информацию для создания реалистичных бюджетов, которые компания использует для управления исходящим денежным потоком. Имея точный прогноз, компании могут спрогнозировать будущие операционные затраты, такие как ресурсы, материалы и штат сотрудников, а также создать бюджет для управления затратами и обязательствами. Создание бизнес-прогноза позволяет компаниям оценить свои текущие расходы и рентабельность, чтобы они могли лучше разрабатывать бюджеты для управления операциями.

Одними из наиболее эффективных методик оценивания финансовой

устойчивости компаний и анализа возможной потери финансовой устойчивости являются многочисленные модели прогнозирования банкротства. Существует огромное множество разнообразных российских и зарубежных моделей прогнозирования финансовой несостоятельности компаний: среди зарубежных наиболее известные – двух- и пятифакторная модель Альтмана, модель Лиса, модель Таффлера, система показателей Бивера, модель Спрингейта и другие; среди отечественных – рейтинговая модель Ковалева В. В. и Волковой О. Н., модель Зайцевой О. П., модель Савицкой Г. В. и т.д. Основная задача данных моделей сводится к своевременному выявлению угрозы возникновения банкротства, что позволит компаниям принять правильные управленческие решения для минимизации риска потери финансовой устойчивости. Стоит отметить, что попытки практической адаптации, универсализации и стандартизации моделей прогнозирования угроз возникновения банкротства всегда сталкиваются с проблемой повышения их прогностической способности. А именно, большинство учёных эмпирически доказывают необходимость учёта отраслевой специфики финансовых прогнозных моделей [12; 8; 2].

Проведя внутренний и внешний анализ предприятия, мы получаем два массива данных, характеризующих внутреннюю и внешнюю среду организации. Возможности и угрозы целесообразно проанализировать дополнительно с точки зрения вероятности влияния данных показателей на организацию.

Оценка состояния организации может выявить намечающиеся проблемы или существующие на данный момент, прежде всего для внимания со стороны руководства организации. На основе финансовых показателей разрабатывается дальнейший путь развития организации, формируется тактика и стратегия действий, выявляются незадействованные возможности и пути решения сложившихся проблем. Избегание этих фактов ведет к финансовой нестабильности выбранного субъекта, поэтому актуальность темы не вызывает сомнений.

В зарубежной практике анализа и финансового прогнозирования на основе финансовой отчетности и оценки финансового состояния компании, различают

пять относительно независимых подходов. Разделение довольно произвольно. В некоторой степени эти подходы пересекаются и дополняют друг друга. Школа эмпирических прагматиков (Empirical Pragmatists School). Школа статистического финансового анализа (Ratio Statisticians School); Школа многомерного анализа (School of Multidimensional Analysis); Школа банкротства Диагностический аналитик (Distress Presenter School); Школа участников фондового рынка (Carital Marketers School) [13].

Первые представители школы (например, Роберт Форк), работающие в области анализа корпоративного кредитного качества, искали возможность продемонстрировать набор относительных показателей, связанных с анализом. Их главная цель состояла в том, чтобы найти индикаторы, которые позволили бы аналитикам ответить на один из ключевых вопросов: «Может ли компания погасить свои краткосрочные обязательства?» Представитель школы оценил его как наиболее важный, поскольку анализ деятельности этих компаний включал анализ оборотных средств, ликвидных активов и краткосрочной задолженности.

Появление второй школы связано с работой Александра Уолла, который разрабатывает кредитные стандарты.

Следующая школа – школа многомерного анализа – фокусируется на анализе финансовой устойчивости компаний и отдает предпочтение будущему анализу, а не ретроспективному анализу.

С точки зрения представителей четвертой школы, важность финансовой отчетности заключается в ее способности обеспечить предсказуемость расходов на банкротство. Исследования зарубежных ученых в области корпоративного прогнозирования банкротства позволяют сделать вывод, что из набора используемых коэффициентов можно выбрать только несколько коэффициентов, которые могут более точно прогнозировать банкротство. Это первая попытка использования аналитических коэффициентов для оценки вероятности банкротства.

Пятая школа представлена появлением научных направлений в систематическом анализе финансовой отчетности. Основное значение

отчетности — это возможность оценить уровень эффективности инвестиций в конкретную ценную бумагу и степень риска, связанного с ней [15].

Заключение

Таким образом, финансовое прогнозирование – это один из самых важных инструментов финансово-экономического анализа деятельности предприятия, который основан на изучении и анализе изменений ключевых показателей, представленных в бухгалтерской отчетности. Методы и методики финансового прогнозирования выбираются и комбинируются в соответствии со спецификой производственной деятельности на предприятии. Проведя качественный анализ, менеджеры компании анализируют данные и принимают соответствующие управленческие решения, необходимые для поддержания высокого уровня эффективности организации.

С точки зрения компании, этот процесс играет важную роль в жизни любой организации, потому как дает возможность найти слабые места в деятельности компании и принять необходимую систему решений по их устранению, для реализации успешной деятельности в будущем, а также для предотвращения возможной ликвидации компании из-за допускаемых ошибок в настоящем времени.

С точки зрения инвесторов, финансовое прогнозирование дает понимание о текущем и будущем состоянии компании с точки зрения ее капитализации, денежных потоков, дивидендов и иных финансовых показателей. В таком случае инвестор минимизирует потенциальные альтернативные издержки при рассмотрении различных проектов, по которым имеется прогноз на будущее.

С точки зрения клиентов, финансовый прогноз позволяет оценить, насколько компания надежна и финансово устойчива, стоит ли ей доверять, будь это финансовая организация или любая иная из реального сектора экономики.

Публикация выполнена в рамках реализации проекта РНФ №22-28-01553 «Принятие разумных решений в условиях неопределенности в России: инвестиции и прогнозирование в период кризиса».

Список литературы

1. Браун М.Г. За рамками сбалансированной системы показателей. Как аналитические показатели повышают эффективность управления компанией. – М.: Олимп-Бизнес, 2012.
2. Галицкая Ю.Н., Терещенко О.О. Прогнозирование риска банкротства предприятия при помощи отечественных моделей с целью сохранения платежеспособности // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2019. – № 12-1 (58). – С.82-85.
3. Данченко Л.А. Маркетинг. – М: Юрайт, 2020.
4. Ивахнушкина А.И., Анохина Л.В. Методология и сущность анализа финансового состояния // Глобальная экономика в XXI веке: роль биотехнологий и цифровых технологий: Сборник научных статей. – М.: КОНВЕРТ, 2020. – С. 62-66.
5. Керимова М.А. Методы прогнозирования конъюнктуры рынка // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2018. – № 1. – С.106-109.
6. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – М.: Проспект, 2013.
7. Малышев С.А. Методика многоуровневого прогнозирования социально-экономических систем // Финансы и кредит. – 2006. – № 36(240). – С. 90–93.
8. Марченкова И.Н., Удoviкова А.А., Гранкин В.Ф. Прогнозирование вероятности банкротства предприятия на основе российских моделей с целью сохранения платежеспособности // Вестник Курской государственной сельскохозяйственной академии. – 2019. – № 1. – С. 154-162.
9. Перхов В.И. От мульти- к моноплательщику в российской системе обязательного медицинского страхования // Менеджер здравоохранения. – 2021. – № 5. – С. 4-11.
10. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИНФРА-М, 2015.

11. Санникова М.О., Белова Е.В. Мониторинг реформирования системы организации субсидирования договоров сельскохозяйственного страхования // Научное обозрение: теория и практика. – 2017. – № 7. – С. 52–71.
12. Федорова Е.А., Хрустова Л.Е., Чекрызов Д.В. Отраслевые особенности применения моделей прогнозирования банкротства предприятия // Стратегические решения и риск-менеджмент. – 2018. – № 1. – С. 64-71.
13. Хоружий Л.И., Турчаева И.Н., Кокорев Н.А. Учет, отчетность и диагностика банкротства организаций. – М.: Юрайт, 2023.
14. Чуева Е.В. Особенности финансирования бюджетных организаций в Российской Федерации // Теория и практика мировой науки. – 2019. – № 6. – С.48-51.
15. Шарохина С.В., Пудовкина О.Е., Гороховицкая Ю.О. Институциональная модель в финансировании инвестиционного процесса // Вестник евразийской науки. – 2018. – Т. 10. – № 5. – С.54.

References

1. Braun M.G. Za ramkami sbalansirovannoj sistemy pokazatelej. Kak analiticheskie pokazateli povyshayut effektivnost upravleniya kompaniej [Beyond a balanced scorecard. How Analytics Improve Company Management]. Moscow: Olimp-Biznes, 2012.
2. Galitskaya Yu.N., Tereshchenko O.O. Prognozirovanie riska bankrotstva predpriyatiya pri pomoshchi otechestvennyh modelej s tseliyu sohraneniya platezhesposobnosti. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*, 2019, № 12-1 (58), pp.82-85.
3. Danchenko L.A. *Marketing*. Moscow: Yurait, 2020.
4. Ivahnushkina A.I., Anohina L.V. Metodologiya i sushchnost analiza finansovogo sostoyaniya [Methodology and Essence of Financial Condition Analysis]. *Globalnaya ekonomika v XXI veke: rol biotekhnologij i tsifrovyyh tekhnologij: Sbornik nauchnyh statej*. Moscow, 2020, pp. 62–66.

5. Kerimova M.A. Metody prognozirovaniya konyunktury rynka [Market Forecasting Methods]. *Ekonomika i biznes: teoriya i praktika*, 2018, № 1, pp.106-109.
6. Kovalev V.V. Finansovyj menedzhment: teoriya i praktika [Financial Management: Theory and Practice]. Moscow: Prospekt, 2013.
7. Malyshev S.A. Metodika mnogourovneвого prognozirovaniya social'no-ekonomicheskikh sistem [Methodology for multilevel forecasting of socio-economic systems]. *Finansy i kredit*, 2006, № 36(240).
8. Marchenkova I.N., Udovikova A.A., Grankin V.F. Prognozirovanie veroyatnosti bankrotstva predpriyatiya na osnove rossijskikh modelej s cel'yu sohraneniya platezhеспособности [Forecasting the probability of bankruptcy of an enterprise based on Russian models in order to maintain solvency]. *Vestnik Kurskoj gosudarstvennoj sel'skohozyajstvennoj akademii*, 2019, № 1, pp. 154-162.
9. Perhov V.I. Ot mul'ti- k monoplatelshchiku v Rossijskoj sisteme obyazatel'nogo meditsinskogo strahovaniya [From multi- to mono-payer in the Russian compulsory health insurance system]. *Menedzher zdavoohraneniya*, 2021, № 5, pp. 4-11.
10. Savitskaya G.V. Analiz hozyajstvennoj deyatel'nosti predpriyatiya [Analysis of the business activities of the enterprise]. Moscow: INFRA-M, 2015.
11. Sannikova M.O., Belova E.V. Monitoring reformirovaniya sistemy organizatsii subsidirovaniya dogovorov selskohozyajstvennogo strahovaniya [Monitoring the reform of the system of organization of subsidies for agricultural insurance contracts]. *Nauchnoe obozrenie: teoriya i praktika*, 2017, № 7, pp. 52-71.
12. Fedorova E.A., Hrustova L.E., Chekrizov D.V. Otrasleyve osobennosti primeneniya modelej prognozirovaniya bankrotstva predpriyatiya [Industry-specific features of enterprise bankruptcy forecasting models]. *Strategicheskie resheniya i risk-menedzhment*, 2018, № 1, pp. 64-71.
13. Horuzhij L.I., Turchaeva I.N., Kokorev N.A. Uchet, otchetnost i diagnostika bankrotstva organizatsij [Accounting, Reporting and Diagnostics of Corporate Bankruptcy]. Moscow: Yurait, 2023.

14. Chueva E.V. Osobennosti finansirovaniya byudzhетnyh organizacij v Rossijskoj Federatsii [Peculiarities of financing of budgetary organizations in the Russian Federation]. *Teoriya i praktika mirovoj nauki*, 2019, № 6, pp. 48-51.

15. Sharohina S.V. Pudovkina O.E., Gorohovitskaya Yu.O. Institutsionalnaya model v finansirovanii investitsionnogo processa [Institutional model in financing the investment process] *Vestnik evrazijskoj nauki*, 2018, vol. 10, № 5, p. 54.

©Абуева Милана Магомед-Салиевна, Дидигов Дэниел Русланович, Антипенко Полина Александровна, 2022.

Венчурное финансирование как инструмент развития инновационной деятельности в России

**Карданова Алина Заурбековна,
Григорьева Елена Михайловна,**
Российский университет дружбы народов (РУДН)
117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6

В статье описываются основные элементы процедуры венчурного финансирования инновационных проектов. Автор приводит определение ключевых терминов по теме: «инновации», «венчурное финансирование», «венчурный капитал». Также описываются преимущества и недостатки данной процедуры, перечисляются основные субъекты инвестиций (венчурные фонды, бизнес-ангелы). Авторы проводят сравнительный анализ венчурного финансирования инновационной деятельности за 2020-2021 гг. в России и за рубежом, выявляют проблему привлечения венчурных инвестиций в стране, дают рекомендации. Авторами приводятся показатели оценки доходности инновационного проекта, в который предполагается производить финансовые вливания.

Ключевые слова: венчурное финансирование, венчурный капитал, инвестиции, инновации.

JEL коды: G 240.

Venture financing as a tool for the development of innovation activity in Russia

**Kardanova Alina Zaurbekovna,
Grigorieva Elena Mikhailovna,**
Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6

The article describes the main elements of the procedure for venture financing of innovative projects. The author gives definitions of key terms on the topic: "innovations", "venture financing", "venture capital". It also describes the advantages and disadvantages of this procedure, lists the main subjects of investment (venture funds, business angels). The article provides a comparative analysis of venture financing of innovative activities for 2020-2021. in Russia and abroad, the problem of attracting venture capital investments in the country is identified and recommendations are given. The authors provide indicators for assessing the profitability of an innovative project, which is supposed to make financial injections.

Key words: venture financing, venture capital, investments, innovations.

Введение

Инновации играют ключевую роль в обеспечении активного и устойчивого развития экономической системы любого государства. Не является исключением и наша страна. Официальная расшифровка термина «инновации» представлена в положениях отечественного законодательства, а точнее в ст. 2 Федерального закона «О науке и государственной научно-технической политике, где указано, что инновации представляют собой «новый или же значительно улучшенный продукт или процесс, новый организационный метод в деловой практике, метод продаж, а также организации рабочих мест или во внешних связях» [1]. Венчурное финансирование уже традиционно стало ассоциироваться с финансированием деятельности по внедрению инноваций в различные высокотехнологичные отрасли, такие как информационные, био-, нанотехнологии.

Венчурное финансирование: теоретические аспекты

Понятие венчурного финансирования можно охарактеризовать как процесс долгосрочного инвестирования в различные проекты, которые хоть и являются перспективными с экономической точки зрения, но не дают стопроцентной гарантии положительного результата. Чаще всего объектами венчурного финансирования выступают стартапы в области высоких технологий, а также инновационные проекты различных хозяйствующих субъектов. Наиболее активными темпами сфера венчурного финансирования сегодня развивается в США. Также с течением лет она приобретает популярность в Китае и государствах Евросоюза.

Одним из ключевых компонентов системы венчурного финансирования, конечно же, являются финансы – венчурный капитал. Его можно охарактеризовать с двух позиций.

В «узкой» трактовке венчурный капитал представляет собой средства, которые инвестор вкладывает в коммерциализацию инновационного продукта.

Если говорить более обобщенно, то венчурный капитал принимает непосредственное участие на всех этапах реализации инновационного проекта.

В настоящее время исследователи выделяют ряд ключевых особенностей, которые присущи венчурному капиталу (рис. 1).

СПЕЦИФИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ВЕНЧУРНОГО КАПИТАЛА		
Вкладывается в маленькие по масштабам высококачественные компании или фирмы (стартап-проекты или же венчурные компании), направленные на исследование и изготовление нового наукоемкого продукта.	Предоставляется на средний (3-5 лет) или длительный (5-10 лет), также не может быть взыскан вкладчиком вплоть до конца жизненного цикла организации (венчурной фирмы)	Нацелен на помощь компаний, занимающихся инновационной деятельностью, что. Во-первых, способствует повышению угроз, во-вторых, способствует большей возможности извлечения пользы.

Рис. 1. Специфические особенности венчурного капитала.

Источник: составлено авторами на основе данных [2].

Fig. 1. Specific Features of Venture Capital.

Source: compiled by the authors on [2]

Процессу венчурного финансирования, или же долгосрочного инвестирования инновационной деятельности хозяйствующих субъектов, присущ ряд специфических особенностей. Это [3, с.100]:

- длительный отрезок времени, в который производятся денежные вливания;
- распределение риска между двумя субъектами: предприятием и инвестором;
- финансирование инноваций производится с условием включения инвестора в состав владельцев предприятия, в которое он вкладывает деньги. Как правило, новому собственнику передается от 25 до 40% акций организации. Контрольный пакет он получает редко;
- оказание инвестором различных дополнительных услуг финансируемому предприятию (консультационных и других).

Венчурное финансирование выступает инструментом развития инновационной и инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов и имеет свои плюсы и минусы. Они отображены в табл. 1.

Таблица 1

Преимущества и недостатки венчурного финансирования

Преимущества	Недостатки
1. Возможность привлечения денежных средств существенного размера с целью осуществления проектов с высоким риском, если прочие способы привлечения денежных средств не являются доступными. 2. Нет необходимости в предоставлении залога и прочих видов обеспечения для привлечения денежных средств. 3. Денежные ресурсы предоставляются в краткие сроки. 4. Не предусматриваются такие промежуточные выплаты, как дивиденды, проценты и т.п. 5. Возможность привлечения промежуточных средств не только в начале, но и по мере роста бизнеса и усиления создаваемого продукта в последующих раундах финансирования.	1. Высока вероятность возникновения сложностей с поиском вкладчиков и привлечением денежных средств, в том объеме, который был запланирован изначально. 2. Риск инвестирования на невыгодных условиях. 3. Сильная зависимость венчурного инвестирования от состояния рынка. 4. Возможность продажи инвестором своей доли третьим лицам или внезапный его уход из бизнес-проекта. 5. Необходимость выделения доли (использование венчурного капитала может способствовать изменению распределения права собственности и потере контроля принятия решений).

Источник: составлено авторами на основе данных [2; 4; 5].

Table 1

Advantages and disadvantages of venture financing

Advantages	Shortcomings
1. Possibility of raising funds of a significant amount for the implementation of high-risk projects, if other methods of raising funds are not available. 2. There is no need to provide collateral and other types of security to raise funds. 3. Cash resources are provided in a short time. 4. Interim payments such as dividends, interest, etc. are not provided. 5. Possibility of attracting intermediate funds not only at the beginning, but also as the business grows and the product being created is strengthened in subsequent funding rounds.	1. There is a high probability of difficulties with finding investors and raising funds, in the amount that was originally planned. 2. The risk of investing on unfavorable terms. 3. Strong dependence of venture investment on the state of the market. 4. The possibility of the investor selling his share to third parties or his sudden withdrawal from the business project. 5. The need to allocate a share (the use of venture capital can contribute to a change in the distribution of ownership and loss of decision-making control).

Source: compiled by the authors on [2; 4; 5].

Основными инвесторами на указанном рынке являются венчурные фонды, так называемые коммерческие финансовые организации, которые преследуют цель – аккумулировать средства и затем направлять их в инновационные прибыльные проекты. Организаторами, а также финансовыми партнерами венчурных фондов могут стать не только кредитные компании, страховые компании, но также крупные корпорации, пенсионные фонды и физические лица.

Примеры наиболее известных страховых фондов в России: ru-Net Ventures (финансируется Яндексом и Ozon), Runa Capital (проект LinguaLeo), ABRT (проект Acronis и KupiVIP) и др. [6, с.67].

Среди инвесторов, которые играют значимую роль на венчурном рынке, выделяют бизнес-ангелов. Таковыми называют частных инвесторов, которые вкладывают деньги в различные сферы бизнеса. Естественно, для этих целей выбираются самые перспективные компании, с которых можно получить хороший профит. Такие перспективные организации тоже имеют весьма своеобразное, даже сказочное название – фирмы-единороги.

Чаще всего бизнес-ангелами становятся топ-менеджеры крупнейших корпораций, опытные профессиональные инвесторы, различные медийные персонажи. Это люди, имеющие большие накопления, при этом не страшась их потери. Дело в том, что инвестиции бизнес-ангела не подразумевают гарантий возврата средств, ведь далеко не все проекты оказываются прибыльными.

Перечислим главные характерные черты инвестиций от бизнес-ангелов:

- денежные вложения далеко не всегда подразумевают выделение инвестору доли в фирме. В этом и заключается главное отличие ангельских проектов от венчурных схем;
- не оговаривается точный срок возврата инвестиций;
- такой инвестор не только снабжает проект финансами, но и становится его куратором, использует свои бизнес-связи для развития;
- прибыль ангелы обычно получают от продажи готового бизнеса.

Бизнес-ангелы могут вкладывать капитал абсолютно в любое дело, всё зависит лишь от их желания. Тем не менее, существуют определенные «тренды». По статистике, охотнее всего ангелы инвестируют деньги в инновационные проекты в следующих сферах:

- развитие биотехнологий (примерно 30%);
- товары и услуги широкого потребления (тоже 30%);
- IT-сфера (20%);
- блокчейн-технологии (порядка 10%).

Российские бизнес-ангелы чаще всего направляют финансы на IT и digital-сферу (примерно 70% от всего объема инвестиций).

Сравнительный анализ венчурного финансирования инновационной деятельности за 2020 и 2021 гг. в России

В России в пятерку наиболее востребованных сфер в 2020-2021 гг. по количеству инвестиций в инновационные проекты вошли: финансовые технологии, транспорт, электронная коммерция, образование и бизнес-решения.

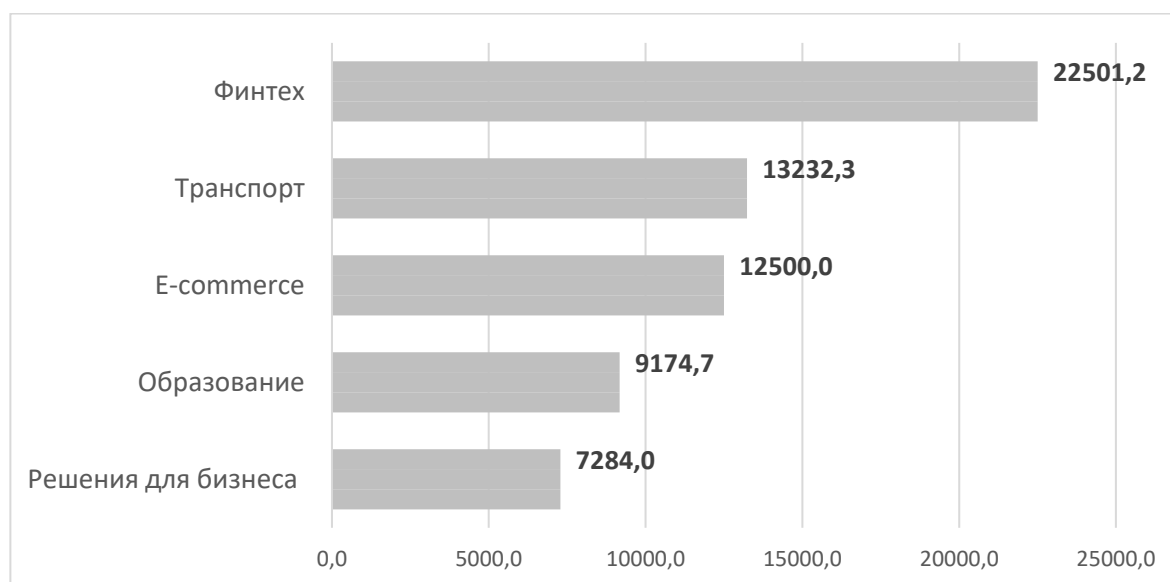


Рис. 2. Сферы российских по происхождению стартапов и инвестиции в них.

Источник: составлено авторами на основе данных [7].

Fig. 2. Spheres of Russian origin start-ups and investments in them.

Source: compiled by the authors on [7].

С точки зрения объемов инвестиций, можно выделить следующие разновидности бизнес-ангелов:

- микроинвесторы. Они обладают весьма скромным капиталом (не более 10000 долларов). Чаще всего они выступают в роли соинвесторов, а не партнеров. То есть микро-ангелы не имеют реальных рычагов влияния на компанию, которой оказали материальную поддержку. Чаще всего они действуют методом краудинвестинга;

- микроуправляющие. Обычно инвестируют малый бизнес, попутно занимаясь бухгалтерией, поиском подрядчиков и т.д. Такие ангелы позволяют авторам проекта сфокусироваться непосредственно над его реализацией, не отвлекаясь на другое;

- профессиональные предприниматели. Оплачивают собственные стартапы, которые так или иначе перекликаются с уже имеющимся бизнесом. Могут вести одновременно один или несколько проектов. Вливания более глобальные: от 100 до 500 тыс. долларов;

- любители. В бизнесе ничего не понимают, занимаются этим просто потому, что быть инвестором сейчас модно;

- корпоративные бизнес-ангелы. Это могут быть предприниматели, продавшие свою фирму, медийные личности, руководители крупных компаний, получившие единоразовую крупную сумму и стремящиеся использовать ее с максимальной выгодой;

- профи. Подобные инвесторы целенаправленно ищут проекты для вложения денег. Это – наиболее редкий тип бизнес-ангелов, но самый востребованный на рынке.

Для более наглядного исследования венчурного финансирования инновационной деятельности в России был сделан обзор данных рынка за 2020-2021 гг., используя актуальную информацию Российской венчурной компании (РВК). Анализируя полученные данные, можно отметить, что в 2021 г. рынок венчурного капитала в России увеличился почти в 3,5 раза, с 24,9 млрд до 85,2

млрд. Однако нельзя такое сказать про количество сделок, которое увеличилось не столь заметно: с 203 до 221.

В рамках исследования были отобраны все публичные сделки, в котором принимали участие стартапы России, которые были приданы огласке в СМИ за период с 1 декабря 2020 г. по 30 ноября 2021 г. К российским стартапам на данный момент принято относить проекты в сфере высоких технологий, которые реализованы физическими лицами в РФ не более десяти лет назад.

Для наглядного изучения представлены основные типы инвесторов российских стартапов за 2020-2021 гг. (табл. 2).

Таблица 2

Основные типы инвесторов российских стартапов

Категория инвесторов	Средний чек 2020, млн Р	Средний чек 2021, млн Р	Насколько изменился
Иностранные инвестиции	290	1587,8	+ 447,50%
Частные фонды	154,7	282,9	+ 82,90%
Госфонды	129,6	80,3	-38,00%
Частные инвесторы	140,6	495,9	+252,70%
Корпоративные инвесторы	61,2	49,2	-19,60%
Акселераторы	7	3,8	-45,70%

Источник: составлено авторами на основе данных [7].

Table 2

The main types of investors in Russian startups

Category of investors	Average bill 2020, mln Р	Average bill 2021, mln Р	How much has it changed
Foreign investment	290	1587,8	+ 447,50%
Private foundations	154,7	282,9	+ 82,90%
State funds	129,6	80,3	-38,00%
Private investors	140,6	495,9	+252,70%
Corporate investors	61,2	49,2	-19,60%
Accelerators	7	3,8	-45,70%

Source: compiled by the authors on [7].

Из таблицы видно, что росту рынка способствовал рост среднего чека в таких сегментах, как «иностранные инвесторы», «частные фонды» и «корпоративные инвесторы». Помимо роста среднего чека сделки в указанных категориях, рост венчурного рынка можно объяснить общемировой тенденцией развития венчурной индустрии. В то же время государственные фонды, бизнес-ангелы и акселераторы уменьшили объемы инвестиций.

Российская венчурная компания опубликовала количество сделок основных типов инвесторов (рис 3.).

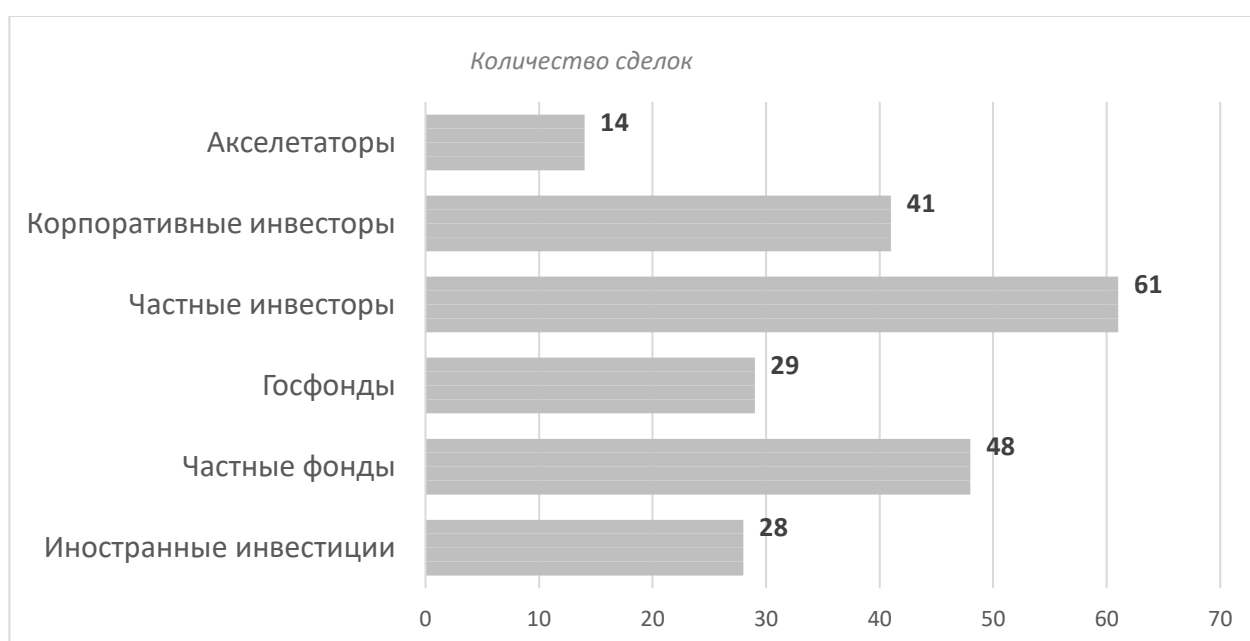


Рис. 3. Сделки основных типов инвесторов, 2021 г.

Источник: составлено авторами на основе данных [7].

Fig. 3. Transactions of the main types of investors, 2021.

Source: compiled by the authors on [7].

На их основе которых были приведены основные тренды отечественной венчурной индустрии:

1. Иностранные инвесторы стали больше вкладывать в бизнес-проекты с российским происхождением. Но можно отметить, что некоторые начинающие компании предпочитают вести деятельность своей фирмы и вкладывать инвестиции в бизнес-проекты за пределами РФ [8].

2. Деятельность частных фондов по сравнению с предыдущим годом увеличилась значительно. За 2021 г. стало известно о 48 сделках частных инвесторов, которые вышли на сумму в $\text{₽}23,8$ млрд. Все чаще в крупных раундах стало заметно участие российских фондов. Например, заключение соглашения с англоязычной школой NovaKid, в которой участвовали фонды отечественного происхождения.

3. Количество сделок, которые были осуществлены корпоративными инвесторами достигло 41 на $\text{₽}11,5$ млрд, что практически в два раза превышает показатели за предыдущий год. Отмечено, что в 2020 г. были достигнуты такие показатели за счет сделки в виде венчурного кредит между Альфа-банком и онлайн-кинотеатром ivi на сумму $\text{₽}3,8$ млрд. За прошлый же год было заключено сразу несколько крупных сделок. Например, «ВТБ-Капитал» вложил $\text{₽}5,5$ млрд в сервис каршеринга «Делимобиль».

4. Сделки, в которых участвуют бизнес-ангелы, редко придают публичной огласке. Частные инвесторы российского происхождения чаще всего предпочитают сохранять анонимность. Они, как правило, склонны скрывать объемы инвестиций, оценку стартапов. По данным РБК, известно о 61 сделке частных инвесторов, которые вышли на общую сумму в $\text{₽}3$ млрд.

5. Активность государственных фондов за 2021 г. значительно уменьшилась. Инвесторы, которые представляют на рынке государственный сегмент, начали в 2021 г. в меньшей степени вкладываться в стартапы. Это направление заметно снизилось по объему закрытых раундов. В СМИ стала известна информация о 29 сделках, которые обошлись в общей сумме в $\text{₽}2,3$ млрд. Очевидно, что снижение активности государственных фондов в 2021 г. является итогом реформирования институтов развития. В июне 2021 г. был подписан закон, наделяющий государственную корпорацию развития России «ВЭБ. РФ» полномочиями по участию в управлении институтами развития.

Самым важным элементом процедуры венчурного финансирования является анализ экономической эффективности инновационного проекта, в

который планируется вкладывать деньги. Он позволяет инвестору оценить существующие риски и минимизировать их, выбрав максимально доходный вариант. Рассмотрим основные показатели для оценки проектов инновационной деятельности более развернуто.

Первый коэффициент - период окупаемости инвестиций в проект (PP). Он рассчитывается по формуле:

$$PP = t, \text{ когда } \sum CIF_t - I = 0 \quad (1)$$

где CIF_t – приток денежных средств по периодам;

I – первоначальные инвестиции;

Следующий важный показатель – расчетная индикатор доходности (ARR).

Имеет следующую формулу расчета:

$$ARR = \frac{\sum CIF_t}{I} \quad (2)$$

Третий коэффициент – дисконтированный срок окупаемости (DPP). Рассчитать его можно по формуле:

$$DPP = t, \text{ когда } \sum \frac{CIF_t}{(1+r)^t} - I = 0 \quad (3)$$

где r – ставка дисконтирования.

Чистая приведенная стоимость инвестиций (NPV) будет рассчитана следующим путем:

$$NPV = \sum \frac{CIF_t}{(1+r)^t} - I \quad (4)$$

Способ расчёта внутренней нормы доходности (IRR) представлен ниже:

$$NPV = \sum \frac{CIF_t}{(1+IRR)^t} - I = 0 \quad (5)$$

И последний показатель – индекс прибыльности (PI):

$$PI = \sum \frac{CIF_t}{(1+r)^t} / I \quad (6)$$

При оценке эффективности инновационных проектов необходимо проводить оценку рисков до реализации риск-финансирования.

Перечисленные методы оценки эффективности и рисков инновационных проектов могут помочь сделать лучший выбор проекта и эффективно управлять им.

Заключение

Привлечение зарубежных инвестиций в российские стартапы является достаточно актуальной проблемой на сегодняшний день, поскольку сложности, которые встают перед вкладчиками, в большой степени сдерживают потоки инвестиций в стране. Это говорит о неблагоприятном инвестиционном климате. Инвестиции, которые вкладываются инвесторами из-за рубежа, является значимым потоком капитала, который является нужным на современном этапе развития российского венчурного капитала. А их отток в своей части может повлиять на снижение инвестиционного климата, который напрямую влияет на размеры привлечения иностранного капитала в страну. В свою очередь, благоприятный инвестиционный климат способствует внедрению различных инновационных разработок, повышению уровня жизни населения, значительному росту экономики государства, а также совершенствованию основных фондов предприятий. Именно поэтому стратегия привлечений инвестиций в страну должна исходить из оптимального соотношения открытости экономического пространства, а также основываться на национальных интересах, что включает в себя реализацию государством своей безопасности и потребностей своего развития.

В ходе исследования выявлено, что в России за период 2020-2021 гг. произошло увеличение таких важных индикаторов развития финансирования инновационной деятельности, как размер среднего чека сделок венчурных инвестиций, количество вложений иностранными инвесторами, частными фондами, и также крупными корпорациями в инновации. Однако на фоне этого обнаружено снижение активности государственных фондов. Практически половина всех вложений были привлечены из-за рубежа, но, по мнению экспертов, большая часть проинвестированных стартапов, которые функционируют на рынке венчурного капитала, находится за пределами РФ.

Ключевым двигателем, который позволит расширить инвестиции в модернизацию, инновационные сферы, может стать политика государства по сбалансированности инвестиционной политики. Считается необходимым

разработать меры стимулирующего характера для российских стартапов, преобразование некоторых вопросов, связанных с финансовым рынком, его развитием, а также экономической политикой страны, либо вводить ограничение на отток капитала с российского венчурного рынка в более жестких условиях. Разработанные мероприятия напрямую будут оказывать благоприятное воздействие на общий инвестиционный климат в России, а это поспособствует улучшению положения страны в различных рейтингах.

Список литературы

1. Федеральный закон от 23.08.1996 г. №127-ФЗ «О науке и государственной научно-технической политике» [Электронный ресурс]. URL: www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_11507/ (дата обращения: 20.10.2022).
2. Игнатов К.С. Особенности венчурного финансирования инноваций в РФ // Молодой ученый. – 2019. – № 21 (125). – С. 379-383.
3. Казакова А.М. Венчурное инвестирование инновационных проектов: современные тенденции // Грани международного взаимодействия: экономика, политика, культура: Материалы межвузовской научно-практической студенческой конференции. – Ростов-на-Дону: Донской государственный технический университет, 2017. – С. 100-105.
4. Мусостов З.Р., Дудаев А.М., Сайдулаева Д.М. Венчурное финансирование как источник развития инновационной деятельности предприятий // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2020. – № 12-2. – С. 362-367.
5. Романс Э. Настольная книга венчурного предпринимателя: секреты лидеров стартапов. – М.: Альпина Паблишер, 2016.
6. Флек М.Б., Угнич Е.А. Модель управления предприятием в современных условиях: ресурсный ракурс // Научно-технические ведомости СПбГПУ. Экономические науки. – 2017. – №4. – Т.10. - С. 165-175.
7. Электронный новостной портал РБК [Электронный ресурс]. URL: www.rbc.ru (дата обращения: 20.10.2022).

References

1. Federal'nyj zakon ot 23.08.1996 g. №127-FZ «O nauke i gosudarstvennoj nauchno-tehnicheskoy politike» [On Science and State Scientific and Technical Policy]. Available at: www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_11507/ (accessed: 20.10.2022).
2. Ignatov K.S. Osobennosti venchurnogo finansirovaniya innovacij v RF [Features of venture financing of innovations in the Russian Federation] // *Molodoj uchenyj*, 2019, № 21 (125), pp. 379-383.
3. Kazakova A.M. Venchurnoe investirovanie innovatsionnyh proektov: sovremennye tendencii [Venture investment of innovative projects: current trends]. *Grani mezhdunarodnogo vzaimodejstviya: ekonomika, politika, kultura: Materialy mezhvuzovskoj nauchno-prakticheskoy studencheskoj konferentsii*. Rostov-na-Donu, Donskoy gosudarstvennyj technicheskiy universitet, 2017, pp. 100-105.
4. Musostov Z.R., Dudaev A.M., Saydulaeva D.M. Venchurnoe finansirovanie kak istochnik razvitiya innovacionnoj deyatel'nosti predpriyatij [Venture financing as a source of development of innovative activities of enterprises]. *Vestnik Altajskoj akademii ekonomiki i prava*, 2020, № 12-2, pp. 362-367.
5. Romans E. *Nastolnaya kniga venchurnogo predprinimatelja: sekrety liderov startupov* [Handbook of a venture entrepreneur: secrets of startup leaders]. Moscow: Alpina Pabliher, 2016.
6. Flek M.B., Ugnich E.A. Model upravleniya predpriyatiem v sovremennyh usloviyah: resursnyj rakurs [Model of enterprise management in modern conditions: a resource perspective]. *Nauchno-tehnicheskie vedomosti SPbGPU. Ekonomicheskie nauki*, 2017, № 4, vol.10, pp. 165-175.
7. Elektronnyj novostnoj portal RBK. Available at: www.rbc.ru (accessed: 20.10.2022).

© Карданова Алина Заурбековна, Григорьева Елена Михайловна, 2022 г.

МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА И МЕЖДУНАРОДНЫЕ ОТНОШЕНИЯ**Российско-иранские торгово-экономические отношения на современном этапе и направления их развития**

Шкваря Людмила Васильевна,

Российский университет дружбы народов (РУДН)

117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6

В статье анализируется современное российско-иранское сотрудничество и его объективные основы. Автор отмечает устойчивый рост взаимных торгово-экономических отношений стран в XXI в., несмотря на внешнее давление, направленное как против экономик каждой из этих стран в отдельности, так и против их хозяйственного взаимодействия, по сути, разрушающего усилия западных стран по ослаблению их хозяйственных систем. Цель статьи – анализ современного торгового сотрудничества России и Ирана и его динамики, выявление тенденций и предпосылок этого сотрудничества и направлений его развития в перспективе. Исследование базируется на статистических международных базы ЮНКТАД, а также данных Росстата. На основе эмпирического исследования, автор приходит к выводу о наличии значительного потенциала развития взаимовыгодной торговли между Россией и Ираном, включая как товарную диверсификацию, так и проектное и инвестиционное сотрудничество.

Ключевые слова: Российская Федерация, Иран, мировая экономика, внешняя торговля, экспорт, импорт.

JEL коды: F14, F40, F40.

Russian-Iranian trade and economic relations at the present stage and directions of their development

Shkvarya Lyudmila Vasilyevna,

Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University)

117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6

The article analyzes the modern Russian-Iranian cooperation and its objective foundations. The author notes the steady growth of mutual trade and economic relations between the countries in the XXI century, despite external pressure directed both against the economies of each of these countries individually and against their economic interaction, in fact, destroying the efforts of Western countries to weaken their economic systems. The purpose of the article is to analyze the current trade cooperation between Russia and Iran and its dynamics, identify trends and prerequisites for this cooperation and directions of its development in the future. The study is based on the statistics of the international database of UNCTAD, as well as data from Rosstat. Based on empirical research, the author comes to the conclusion that there is a significant potential for the development of mutually beneficial trade between Russia and Iran, including both commodity diversification and project and investment cooperation.

Keywords: Russian Federation, Iran, world economy, foreign trade, export, import.

Введение

В современной мировой экономике продолжает усиливаться тенденция к росту нестабильности, хаос перестал быть управляемым, и эта глобальная неуправляемость охватывает все новые и новые сегменты, цепочки поставок, производство и финансы, что отмечают многие авторы [7].

Нынешняя нестабильность уже наносит непосредственный ущерб странам и народам через формирование кризисных явлений с помощью многочисленных инструментов – пандемийных, вызывающих локдауны; экологических, во многом базирующихся на попытках коллективного Запада получить дополнительные денежные вливания от развивающихся стран, усиливая «северную», и ослабляя «южную» экономику путем перераспределения доходов на основе создания новых «правил»; ценовых, стремящихся повлиять на углеводородные рынки; продовольственных, обрекающих на голод миллионы жителей развивающихся регионов.

Страны мира, стремясь стабилизировать и свои экономики, и международные отношения, формируют новые возможности и альянсы с внешними партнерами, ориентируясь в основном на традиции, устойчивость, предсказуемость и договороспособность партнеров.

Россию и Иран сегодня во многом объединяет необходимость обеспечить прочный фундамент для развития национальных экономик в условиях санкций, поэтому для этих двух стран актуализируется необходимость усиления взаимного сотрудничества в экономической, политической, технологической и других сферах [8].

Конечно, сотрудничество России с Ираном (Персией) осуществляется уже более 500 лет, в том числе и в экономической сфере. Не одно десятилетие насчитывает и опыт развития Ирана в условиях западных санкций, во многом аналогичных нынешним антироссийским. Но сегодня жизненная необходимость противостоять западному неприкрытому и беспрецедентному давлению вынуждает эти страны искать новые формы и возможности взаимного сотрудничества, как на двусторонней основе, так и, вероятно, на

многосторонней, «подтягивая» к себе третьи заинтересованные государства как в Азии, так и за ее пределами. Целью этого сотрудничества остается стимулирование экономической динамики обеих стран. Было бы логично предположить, что в настоящее время уже идет процесс разработки этой новой конфигурации двусторонних отношений, в которой, по-видимому, большое внимание будет уделено возможностям использования Россией иранского опыта обхода санкционных ограничений в различных сферах для обеспечения возможностей социально-экономического развития.

Российско-иранская торговля

Как уже отмечалось, двусторонние, прежде всего торговые, отношения России и Ирана (Персии) насчитывают более половины тысячелетия. Они переживали различные периоды в своей истории, более активные связи сменялись более «холодными» промежутками, они были неравновесными, сложными, но они никогда не прерывались совсем у этих крупных стран-соседей. Но с начала XXI в. они поступательно развиваются.

Проанализируем торгово-экономические отношения между Российской Федерацией и Исламской Республикой Иран в последние 15 лет на основе официальной международной статистики, предоставляемой ЮНКТАД (ООН) (рис. 1).

Как видно из рис. 1., в 2021 г. зафиксирован исторический максимум по стоимостному объему двустороннего товарооборота, исчисленного в долларах США (3,7 млрд долларов), который превзошел уровень 2010-2011 гг., хотя и незначительно, несмотря на то что российский экспорт этого уровня не достиг. С 2006 г. по 2021 г. объем товарооборота в денежном выражении вырос на 171% что можно рассматривать как значительное достижение с учетом санкционного давления.

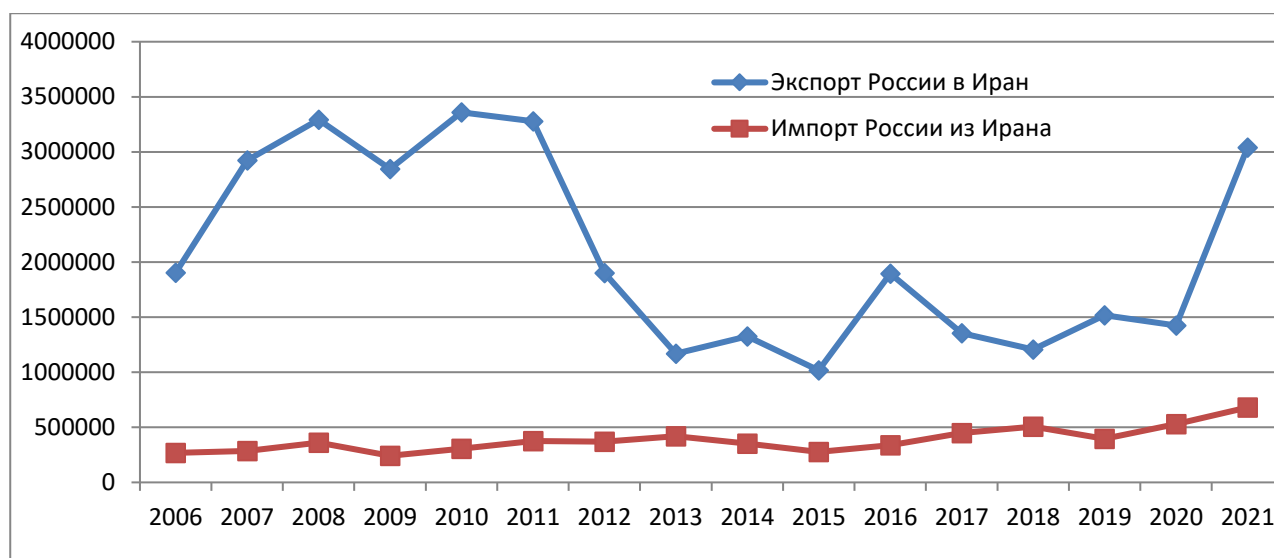


Рис. 1. Динамика двусторонней торговли Российской Федерации и Ирана в 2006-2021 гг., тыс. долларов США.

Fig. 1. Dynamics of bilateral trade between the Russian Federation and Iran in 2006-2021, thousand US dollars.

Источник: составлено автором по [13].

Source: compiled by the author on [13].

За июнь-июль 2022 г. двусторонний товарооборот в совокупности вырос еще больше чем на 40% и достиг показателя в 2,7 млрд долл. Рекордный показатель 2021 г. по объему взаимной торговли (4 млрд долл.) по итогам 2022 г., как ожидается, будет превзойден [6]. В 2022 г. Иран существенно нарастил экспорт промышленных товаров в Россию [1].

Пока, по данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, Россия входит в десятку крупнейших внешнеторговых партнеров Ирана, однако ее доля колеблется на уровне 1-3%, что гораздо ниже, чем у Китая, ОАЭ, Ирака [2].

В то же время можно отметить, что двусторонние российско-иранские торговые операции остаются не слишком интенсивными, стоимостные объемы торговли – незначительными. Однако страны рассматривают партнерство как перспективное и ставят своей задачей увеличить объем товарооборота до 40 млрд долларов в год к 2025 г., как заявил министр нефти Ирана

Джавад Овджи, по сообщению государственного информационного агентства Исламской Республики Иран. По словам Дж. Овджи, двусторонняя торговля будет вестись в собственных валютах стран [12]. Уже в 2021 г. свыше 70% торговых расчетов осуществлялись исключительно в валютах РФ и Ирана.

Товарная структура экспорта России в Иран имеет свою специфику. Иран – это страна, куда Россия не поставляет свою традиционную продукцию, экспортируемую в большинство других стран мира. Россия практически не поставляет в Иран минеральное сырье, включая топливо. Порядка 80% (в 2021 г. – 77,6%) в экспорте России в Иран приходится на продовольственные продукты и сельскохозяйственное сырье. Есть перспектива, например, поставки продуктов птицеводства из России. Импорт России из Ирана также традиционно в большой степени представлен продовольствием – в 2021 г. его доля достигла в общем объеме импорта 72,5%, в том числе и потому, что он более конкурентоспособный, так как в иранской продукции отсутствуют ГМО и другие химические элементы и технологии, искажающие ее природные качества. Для Ирана важно добиться, например, отмены запрета на ввоз на российский рынок своей молочной продукции. Появляются новые товарные позиции в иранском импорте. Можно отметить, например, продукцию фармацевтической промышленности, строительной индустрии и некоторых других. Меморандум о сотрудничестве в сфере обращения медицинской продукции между Россией и Ираном подписан в Грозном в 2022 г. [4].

Предпосылки поддержки Ираном Российской Федерации в современных условиях

Первая предпосылка, конечно, экономическая.

Для развития двусторонней торговли у стран есть потенциал, причем многие исследователи оценивают его как серьезный. Во-первых, в экономиках обеих стран значительную долю (кстати, в отличие от большинства западных стран) составляет промышленность – 1/3 в Иране и 40% в России в 2020 г (более

поздние объективные данные отсутствуют в базе ЮНКТАД), работающая во многом на собственном минеральном сырье. В Иране промышленность во многом стала самодостаточной (из-за санкций), а ее продукция ориентируется главным образом на внутренний рынок. Однако есть потребность наращивать экспорт для решения ряда внутренних задач – экономического развития, диверсификации, просто получения экспортной выручки. Конечно, Иран в этом заинтересован, да и Россия могла бы активнее взаимодействовать с ИРИ: потенциал страны как экономического партнера для России существенно выше нынешнего уровня взаимодействия и торговли. Иран имеет реальную возможность заместить определенную долю иностранного импорта, не поставляемого в РФ из-за санкций. С другой стороны, он представляет собой достаточно интересный рынок для российских производителей, где есть незанятые сегменты, и где можно создавать совместные предприятия.

Таким образом, во-вторых, каждая из стран имеет внутренние резервы для выхода на рынок партнера, и каждый из них достаточно емкий (90 млн жителей в Иране, 145 млн – в России), причем у обеих стран активно развиваются торговые центры, что говорит, как минимум, о том, что потребительский спрос в обеих странах есть. А после ухода с российского рынка ряда западных компаний, у Ирана появились достаточно серьезные шансы занять некоторые ниши, в том числе и высокотехнологичные, и инвестиционные, и потребительские. Иран заинтересован реализовать эти возможности.

В-третьих, экономики двух стран демонстрируют значительный уровень технологического развития при сохранении и ограничений в этой сфере (из-за западных санкций), которые можно отчасти преодолеть совместными усилиями. Например, у Ирана наличествует достаточно развитая автомобильная промышленность, и при этом отсутствует авиастроение. Также Иран существенно зависит от российской атомной промышленности.

Если говорить о взаимодополнении, нельзя не отметить энергетическую составляющую обеих экономик. Прежде всего стоит отметить ядерную энергетику, потенциал развития которой в Иране достаточно значителен (рис. 2).

КАРТА ЯДЕРНЫЕ ОБЪЕКТЫ ИРАНА

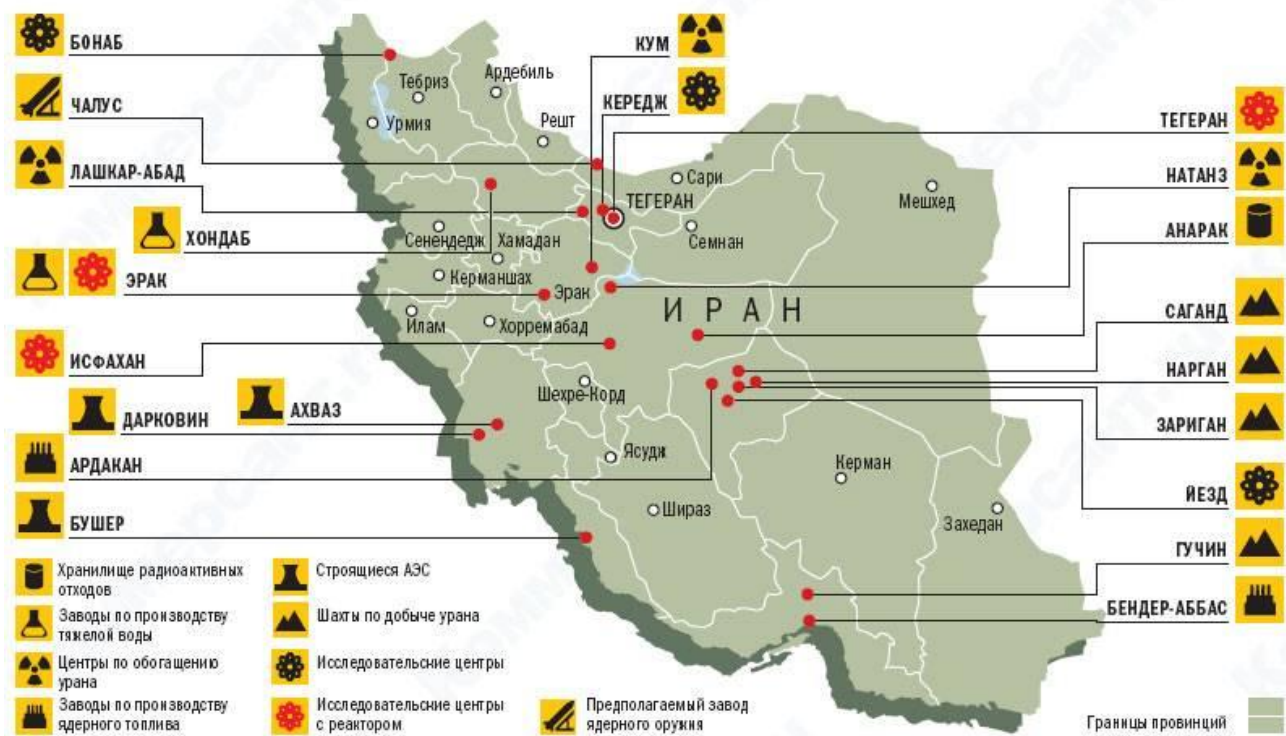


Рис. 2. Ядерные объекты Ирана.

Fig. 2. Iran's nuclear facilities.

Источник: [5].

Source: compiled by the author on [5].

В атомной энергетике уже осуществляются совместные российско-иранские проекты, примером которых служит АЭС в Бушере. В 2022 г. сотрудничество России и Ирана в сфере энергетики активно развивалось. Так, Россия открыла в начале 2022 г. кредит в размере 1,4 млрд долл. для строительства в Иране тепловой электростанции «Сирик» [3].

Помимо атомной энергетике, Иран и Россия (возможно, совместно с Казахстаном) вполне могли бы объединить усилия в формировании основ углеводородной стратегии, разрабатывать совместные проекты в энергетической сфере, в том числе и высокотехнологические.

В 2022 г. «Газпром» и Иранская национальная нефтяная корпорация подписали меморандум о взаимопонимании по сотрудничеству между компаниями. Проекты оцениваются в 40 млрд долл. и включают в себя

разработку газовых месторождений Киш и Северный Парс, а также участие российской стороны в эксплуатации месторождения Южный Парс [3].

Можно согласиться с тем, что «Существующие возможности в регионе указывают на то, что страны Центральной Азии и Кавказа могут с помощью своих соседей, России и Ирана, в интересах производителей и потребителей создать региональный консорциум без влияния внешних факторов, чтобы исследовать, добывать, производить и потреблять имеющиеся нефтегазовые ресурсы региона. С одной стороны, такой шаг мог бы оказать непосредственное влияние на ускорение экономической динамики региона, а с другой – предотвратить любые потери, вызванные иностранным вмешательством в регион... ремонт и реконструкция существующих нефте- и газопроводов в регионе и строительство новых могут быть осуществлены в рамках ... консорциума» [9, с. 132].

Эти элементы взаимодополнения при адекватном развитии и усилении могут, по нашим оценкам, дать позитивный результат. Политики и бизнес обеих стран в полной мере осознают наличие этого потенциала, как и его специфику и значимость для сторон. Так, российские компании в Иране с каждым годом наращивают свое присутствие: «Аэрофлот» и «Росатом», «Росвооружение», «Газпром», «Татнефть», «Yandex», сервис такси «Максим». С государственным оператором связи Ирана партнерские отношения развивает отечественный «Ростелеком». Сейчас у Ирана уже есть 53% акций порта Солянка в Астраханской области, который называют «воротами для экспорта иранских товаров на российский рынок» [2].

Второе, что важно отметить, – это общность проблем и задач России и Ирана в современной мировой экономике на глобальном, региональном и страновом уровнях. И эта общность, близость понимания и того, что происходит, и того, почему это происходит, сегодня, в условиях санкций, введенных против обеих стран одним и тем же западным «центром» по одному и тому же сценарию, как никогда велика. Россия сегодня остается экономикой,

против которой западными странами введено наибольшее количество санкций в мире (рис. 3).

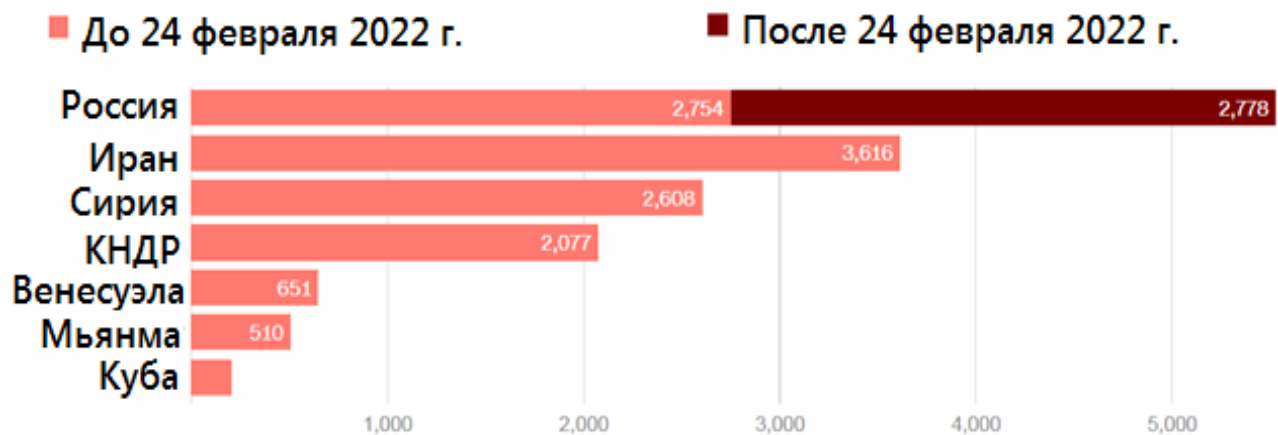


Рис. 3. Страны, против которых введено наибольшее количество санкций. Данные на апрель 2022 г.

Fig. 3. The countries against which the largest number of sanctions have been imposed. Data for April 2022.

Источник: [10].

Source: [10].

Очевидно, что ни Россию, ни Иран не устраивает сложившаяся ситуация, так же как существует понимание у обеих сторон, что ни при каких ситуациях запад добровольно эти санкции с обеих стран не снимет. Санкционное давление может быть уменьшено лишь усилиями самой России. В сотрудничестве с Ираном это сделать, по-видимому, существенно проще. Таким образом, сегодня страны нужны друг другу как никогда, и это объективно, в этом простой экономический прагматизм. Поэтому во многом усилиями западных стран Россия и Иран вынуждены наращивать взаимодействие в различных сферах экономики и технологическом сегменте, а также инвестициях, проектном сотрудничестве и т.д. для смягчения (в идеале – нивелирования) негативных последствий санкций, отрицать которые объективно не представляется возможным.

Третья предпосылка связана с географической и транспортной составляющей. «Иран мог бы предложить ЕАЭС доступ к Персидскому заливу и Индийскому океану. По-видимому, существует ряд возможностей для сотрудничества на Кавказе, Каспии и в Центральной Азии» [11]. Привлекательной для России представляется возможность (а она достаточно реальная) увеличить грузопоток через Каспийское море и через иранский транспортный коридор «Балтийское море–Волга–Каспий–Персидский залив» получить выход в Персидский залив.

Наконец, важно отметить и *политическую* составляющую. Согласно исследованию, опубликованному в 2017 г. берлинским Фондом науки и политики, активизация российско-иранского сотрудничества началась в 2014 г., в год начала ужесточения западных санкций против России. В 2022 г. имел место визит иранского президента Эбрахима Раиси в Москву в январе и вице-премьера РФ Александра Новака в Иран в мае. Иран в 2021 г. стал членом ШОС (благодаря российской инициативе). Иран инициировал переговоры о формировании зоны свободной торговли с Евроазиатским экономическим союзом (ЕАЭС), куда входят Россия, Белоруссия, Казахстан, Армения и Кыргызстан. Иран исторически нарабатал достаточно тесные и разнообразные (историко-культурные, этнокультурные, этноконфессиональные) отношения и связи с отдельными субъектами РФ [1]. Например, в Северной Осетии проживают выходцы из Ирана в нескольких поколениях, которые, несмотря на культурную ассимиляцию, сохраняют известную идентификационную приверженность к персидскому культурному миру. В то же время в Иране есть потомки осетин, которые покинули пределы России в разные исторические периоды [2]. Это может послужить основой для роста культурного взаимодействия и экономического сотрудничества Ирана с этими регионами.

Заключение

Проведя исследование нынешнего этапа российско-иранской торговли и экономического сотрудничества, можно с уверенностью говорить о том, что оно развивается устойчиво и последовательно. Существующие направления сотрудничества – энергетика, продовольствие, машиностроение, – как и перспективные – транспорт и логистика, фармацевтика и др., – имеют потенциал для дальнейшего развития. Существующие проблемы, среди которых можно отметить отсутствие договора о стратегическом партнерстве, санкционное давление на обе страны, значительный «информационный голод», остаются основными причинами того, что российско-иранское сотрудничество не получило до настоящего времени значительного развития, а его реальный уровень существенно ниже имеющегося потенциала.

В то же время можно рассматривать российско-иранское сотрудничество как перспективное и значимое для сторон, как минимум, в отдельных сферах, его возможности – как существенные и актуальные для сторон, его роль и для обеих стран, и для региональной экономики – как стабилизирующую.

Список литературы

1. Асташкин А. «Нужна тесная и негласная работа» – эксперты оценили перспективы российско-иранских отношений [Электронный ресурс]. URL: www.osnmedia.ru/politika/nuzhna-tesnaya-i-neglasnaya-rabota-eksperty-otsenili-perspektivu-rossijsko-iranskih-otnoshenij/ (дата обращения: 12.11.2022).
2. Все четыре стороны российско-иранского сотрудничества. Тегеранская торгово-промышленная палата предложила варианты развития отношений с Москвой [Электронный ресурс]. URL: www.rbc.ru/newspaper/2022/11/17/6374c6db9a79474f554a6605 (дата обращения: 12.11.2022).
3. Жильцов С.С. Особенности сотрудничества России с Ираном в энергетической сфере [Электронный ресурс]. URL: www.ng.ru/ng_energiya/2022-11-07/14_8583_cooperation.html (дата обращения: 12.11.2022).

4. Россия и Иран будут сотрудничать в сфере лекарств и медицины [Электронный ресурс]. URL: <https://pharmmedprom.ru/news/rossiya-i-iran-budut-sotrudnichat-v-sfere-lekarstv-i-meditsini/> (дата обращения: 12.11.2022).
5. Русский путь иранского атома. Часть 2 [Электронный ресурс]. URL: <https://topwar.ru/142476-busher-i-ne-tolko-iz-istorii-iranskogo-atomnogo-proekta-chast-2.html> (дата обращения: 12.11.2022).
6. Сажин В. Российско-иранские отношения в свете визита в Москву главы МИД Ирана [Электронный ресурс]. URL: <https://interaffairs.ru/news/show/36897> (дата обращения: 12.11.2022).
7. Хасбулатов Р.И. Крушение международного экономического порядка и слабые контуры будущего // Международная торговля и торговая политика. – 2022. – Том 8. – № 1 (29). – С. 5-8.
8. Шкваря Л.В., Русакович В.И., Лебедева Д.В. Россия-Иран: развитие сотрудничества в условиях санкций // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2014. – № 11 (71). – С. 43.
9. Эбрахимиторкаман А. Российско-иранские отношения в энергетической сфере (вызовы и возможности в XXI в.) // Россия и современный мир. – 2022. – № 1 (114). – С. 124-134.
10. Ebrahim N. If Russia wants to evade sanctions, it could learn from Iran's playbook [Электронный ресурс]. URL: <https://edition.cnn.com/2022/04/15/business/russia-sanctions-iran-playbook-04-15-2022-mime-intl/index.html> (дата обращения: 12.11.2022).
11. Iran + Russia = Reset? [Электронный ресурс]. URL: <https://russiancouncil.ru/en/analytics-and-comments/interview/iran-rossiya-perezagruzka/> (дата обращения: 12.11.2022).
12. Russia, Iran Tighten Trade Ties Amid US Sanctions // By Bloomberg News. [Электронный ресурс]. URL: www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-25/russia-iran-tighten-trade-ties-amid-us-sanctions-interfax-says (дата обращения: 12.11.2022).

13. UNCTAD [Электронный ресурс]. URL: <https://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx> (дата обращения: 12.11.2022).

References

1. Astashkin A. «Nuzhna tesnaya i neglasnaya rabota» – eksperty otsenili perspektivy rossijsko-iranskih otnoshenij [Astashkin A. «Close and secret work is needed» – experts assessed the prospects of Russian-Iranian relations]. Available at: www.osnmedia.ru/politika/nuzhna-tesnaya-i-neglasnaya-rabota-eksperty-otsenili-perspektivy-rossijsko-iranskih-otnoshenij/ (accessed: 12.11.2022).
2. Vse chetyre storony rossijsko-iranskogo sotrudnichestva. Tegeranskaya trgovno-promyshlennaya palata predlozhila varianty razvitiya otnoshenij s Moskvoy. [All four sides of Russian-Iranian cooperation. The Tehran Chamber of Commerce and Industry has proposed options for developing relations with Moscow]. Available at: www.rbc.ru/newspaper/2022/11/17/6374c6db9a79474f554a6605 (accessed: 12.11.2022).
3. Zhiltsov S.S. Osobennosti sotrudnichestva Rossii s Iranom v energeticheskoy sfere [Zhiltsov S.S. Features of Russia's cooperation with Iran in the energy sector]. Available at: www.ng.ru/ng_energiya/2022-11-07/14_8583_cooperation.html (accessed: 12.11.2022).
4. Rossiya i Iran budut sotrudnichat v sfere lekarstv i meditsiny [Russia and Iran will cooperate in the field of medicines and medicine]. Available at: <https://pharmmedprom.ru/news/rossiya-i-iran-budut-sotrudnichat-v-sfere-lekarstv-i-meditsini/> (accessed: 12.11.2022).
5. Russkij put iranskogo atoma. Chast 2. [The Russian way of the Iranian atom. Part 2]. Available at: <https://topwar.ru/142476-busher-i-ne-tolko-iz-istorii-iranskogo-atomnogo-proekta-chast-2.html> (accessed: 12.11.2022).
6. Sazhin V. Rossijsko-iranskie otnosheniya v svete vizita v Moskvu glavy MID Irana [Sazhin V. Russian-Iranian relations in the light of the visit of the Iranian Foreign Minister to Moscow]. Available at: <https://interaffairs.ru/news/show/36897> (accessed: 12.11.2022).

7. Hasbulatov R.I. Krushenie mezhdunarodnogo ekonomicheskogo poryadka i slabye kontury budushchego [Khasbulatov R.I. The collapse of the international economic order and the weak contours of the future]. *Mezhdunarodnaya trgovlya i trgovaya politika*, 2022, vol. 8, № 1(29), pp. 5-8.
8. Shkvarya L.V., Rusakovich V.I., Lebedeva D.V. Rossiya-Iran: razvitie sotrudnichestva v usloviyah sanktsij [Russia-Iran: development of cooperation under sanctions]. *Upravlenie ekonomicheskimi sistemami: elektronnyj nauchnyj zhurnal*, 2014, №11(71), p. 43.
9. Ebrahimitorkaman A. Rossijsko-iranskie otnosheniya v energeticheskoy sfere (vyzovy i vozmozhnosti v XXI v.) [Russian-Iranian relations in the energy sector (challenges and opportunities in the XXI century)]. *Rossiya i sovremennyy mir*, 2022, №1(114), pp. 124-134.
10. Ebrahim N. If Russia wants to evade sanctions, it could learn from Iran's playbook. Available at: <https://edition.cnn.com/2022/04/15/business/russia-sanctions-iran-playbook-04-15-2022-mime-intl/index.html> (accessed: 12.11.2022).
11. Iran + Russia = Reset? Available at: <https://russiancouncil.ru/en/analytics-and-comments/interview/iran-rossiya-perezagruzka/> (accessed: 12.11.2022).
12. Russia, Iran Tighten Trade Ties Amid US Sanctions. By Bloomberg News. Available at: www.bloomberg.com/news/articles/2022-05-25/russia-iran-tighten-trade-ties-amid-us-sanctions-interfax-says (accessed: 12.11.2022).
13. UNCTAD. Available at: <https://unctadstat.unctad.org/wds/ReportFolders/reportFolders.aspx> (accessed: 12.11.2022).

© Шкваря Людмила Васильевна, 2022 г.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

Макроэкономические показатели как объект прогнозирования

*Абуева Милана Магомед-Салиевна,
Дидигов Дэниел Русланович,
Российский университет дружбы народов (РУДН),
117198, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д.6*

В статье рассматривается ряд вопросов, связанных с показателями прогнозирования: анализируются подходы к определению понятия «прогнозирование» различных авторов, исследуются такие методы прогнозирования, как методы экстраполяции; экономико-математические модели; методы дефляции; производственный, распределительный методы и метод конечного использования ВВП. В статье особое внимание уделяется проблеме инфляции, как одному из основополагающих макроэлементов любой современной экономики. Проводится анализ влияния инфляции на экономику России в контексте ВВП, а также иных ключевых факторов влияния, таких как ключевая ставка ЦБ.

Ключевые слова: прогнозирование, теоретические основы прогнозирования, прогнозирование ВВП, инфляция.

JEL коды: E27, P24.

Macroeconomic indicators as an object of forecasting

*Abueva Milana Magomed-Salievna,
Didigov Daniel Ruslanovich.
Peoples' Friendship University of Russia (RUDN University),
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6*

The article discusses several issues related to forecasting indicators: approaches to the definition of the concept of "forecasting" by various authors are analyzed, such forecasting methods as extrapolation methods are studied; economic and mathematical models; deflation methods; production, distribution, and end-use methods of GDP. The article pays special attention to the problem of inflation, as one of the fundamental macro-elements of any modern economy. An analysis is made of the impact of inflation on the Russian economy in the context of GDP, as well as other key factors of influence, such as the key rate of the Central Bank.

Keywords: forecasting, theoretical foundations of forecasting, GDP forecasting.

Введение

В каждой экономической системе в целом и в отдельно рассматриваемой экономике страны на любом этапе её развития остаётся чрезвычайно актуальным вопрос прогнозирования макроэкономических показателей. Принятие решений, касающихся развития, перестроения, реформирования экономики на любом уровне, невозможно без информации об основных макроэкономических показателях.

На сегодняшний день при осуществлении рассмотрения вопросов, касающихся прогнозирования, регулирования экономических процессов, опираются на понятийно-категориальный аппарат. В большинстве случаев одно и то же понятие может применяться в различных по своей сути ситуациях, а описание идентичного процесса иногда можно описать различными терминами. Иногда приходится сталкиваться с противоречиями применения языка, также и с нечаянными фактами «подмены тезиса» и т.д. Неудобства появляются из самой громоздкости вербальных характеристик, к которым необходимо обращаться, если производишь описание полного цикла прогнозирования, а также использования его информации в программах и проектах. Таким образом, для необходимо проанализировать мнения авторов о базовых категориях и понятиях.

При осуществлении процессов прогнозирования и стратегического планирования следует учитывать, что каждая социально-хозяйственная система не осуществляет свою деятельность по законам непрерывного прогресса. Данная система проходит через естественные фазы возникновения, а также развития нововведений, роста, устойчивого формирования, кризиса и упадков. По этой причине классические линейно-экстраполяционные подходы имеют крупные погрешности. Наиболее надежные, научно обоснованные прогнозы можно построить только при помощи использования теории циклов и кризисов, разработанной русским советским экономистом Н.Д. Кондратьевым и другими российскими и зарубежными учеными.

По мнению российского бизнесмена и экономиста Б.Н. Кузыка, под прогнозом в общем смысле слова понимается «система научно обоснованных

представлений о возможных состояниях объекта в будущем, об альтернативных путях его развития. Соответственно, процесс разработки прогноза называется прогнозированием» [17].

Прогнозирование располагается в одном ряду с популярным понятием «предвидение». Предвидение представляет собой самую обобщенную характеристику явлений, которые зачастую связаны с ожиданием будущего. Если говорить обобщенно, то предвидение можно представить в виде его трех форм – это гипотеза, прогноз и план.

Гипотеза относится к научно-исследовательской фазе осуществления предвидения, когда данные о будущем выдвигаются в порядке предположений, с опорой на интуицию и чисто теоретические конструкции. Под прогнозом понимается система научно-обоснованных представлений о возможных состояниях объекта в будущем, об альтернативных путях его развития. Процесс разработки прогноза называется прогнозированием. Под планированием же понимается процесс научного или эмпирического обоснования целей и приоритетов социально-экономического развития с определением путей и средств их достижения [16].

Также можно привести ключевые особенности прогноза и планирования. К примеру, из особенностей прогноза можно выделить следующее:

- вероятностный и информационный характер;
- не содержит обязательных показателей;
- никому не адресуется;
- не предполагает принятие обязательных решений, действий или ответственности за их осуществление.

Особенности планирования:

- отражает конкретные заранее определенные условия;
- имеет функциональный характер;
- ему предшествует обоснование целей, выделяемых ресурсов, разработка исходных нормативов, точных норм;

- имеет не познавательный или рекомендательный характер, а директивный характер;
- то, что планируется, должно быть обязательно выполнено;
- за невыполнение плана может быть наложена ответственность на конкретных лиц [32].

На сегодняшний день разработано огромное число схем и методов прогнозирования научно-технических сдвигов и их воплощения в социально-экономической жизни. Можно насчитать около двух сотен методов прогнозирования, которые упоминаются в специальной литературе, но применение находят не все.

При выборе необходимого метода прогнозирования следует определиться со стадией прогнозно-аналитической работы, а также наличием доступной информации. В большинстве случаев работа при построении прогноза строится на использовании различных оценок.

Основные макроэкономические показатели как объект прогнозирования

Для прогнозирования макроэкономических показателей применяются следующие методы: «экстраполяции; экономико-математические модели; методы дефляции; производственный, распределительный методы и метод конечного использования ВВП» [35]. Сделаем обзор содержания этих методов.

С помощью методов экстраполяции осуществляют исследование изменения динамики макроэкономических показателей, строятся трендовые модели. При сохранении условий для экономического развития в будущем временные функции могут быть экстраполированы и тем самым найдены прогнозные оценки динамики производства и отдельных факторов, влияющих на валовой внутренний продукт – как основной макроэкономический показатель.

Так, Симонов П.М. указывает, что «моделирование экономического роста выполняет различные практические функции – аналитические, прогнозные, программные. Модели экономического роста используются как теоретические аналоги прошлого и вероятного будущего развития. В результате моделирования

осуществляется поиск такой комбинации факторов экономического роста, которая позволит максимально сконцентрировать имеющиеся ресурсы и обеспечить наиболее высокий экономический рост» [27].

Основная суть факторных моделей заключается в установлении количественных связей между объемом и динамикой производства ВВП и объемом и динамикой производственных ресурсов. К примеру, если в анализ и прогноз посчитали необходимым включить вид производственных ресурсов (основные производственные фонды, затраты труда и прочее), то необходимо будет построить однофакторную модель, а если при добавлении нескольких видов производственных ресурсов – многофакторные модели.

Попов В.А. утверждает, что «однофакторные модели экономического роста основаны на предположении, что физический объем ВВП (ВВП) и его динамика определяются объемом и динамикой какого-то одного фактора производства. Тем самым совокупный результат взаимодействия различных факторов «приписывается» лишь одному фактору. Недостаток такого подхода очевиден, хотя во многих случаях однофакторные модели дают хорошие результаты при сравнительно небольших затратах времени и средств» [24].

Валовый внутренний продукт (ВВП) является одним из главных макроэкономических показателей развития экономики страны. Данный термин впервые был употреблен 1934 г. американским экономистом Кузнецом С.

Яковлева Т.А. в соавторстве с Бондаренко О.В. в своей работе указывает, что «ВВП отражает рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг, предназначенных для непосредственного употребления, которые были произведены за определенный период (квартал, год) во всех отраслях экономики на территории государства для потребления, экспорта и накопления, вне зависимости от национальной принадлежности использованных факторов производства» [31].

На рис. 1 приведена динамика ВВП России за последние годы.

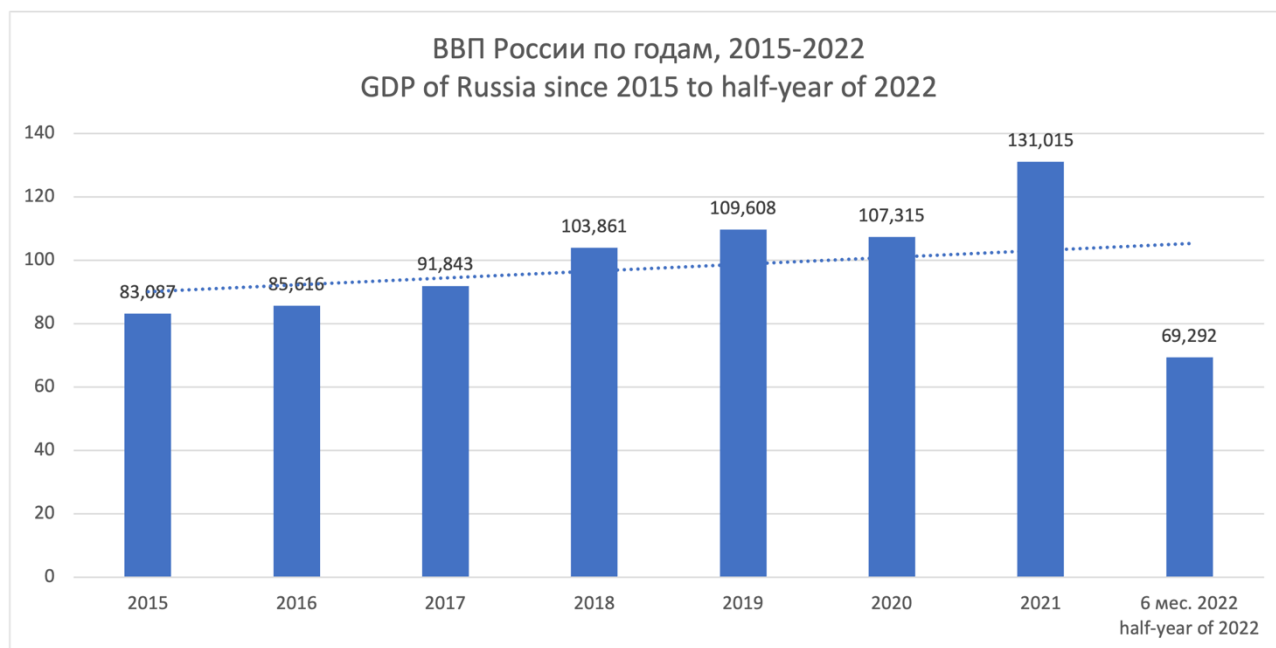


Рис 1. ВВП России по годам, 2015-2022 (трлн руб.).

Fig. 1. GDP of Russia, 2015-2022 (trillion rubles).

Источник: [25].

Source: [25].

В статье Зимовец А. В. и др. рассматривается динамика ВВП и утверждается, что «в рублях ВВП России имеет устойчивую тенденцию к росту. Характер изменения данной величины имеет практически линейный характер: коэффициент аппроксимации данных близок к единице, что говорит о высокой надежности аппроксимации» [11]. Такая тенденция говорит, что экономика России имеет устойчивый рост. Однако при осуществлении расчетов в долларах США, объем ВВП в период 2017-2020-х гг. не имел существенных изменений. При наличии низкой надежности аппроксимации размер ВВП в долларах США не показывал отрицательную тенденцию. Из этого можно сделать вывод, что присутствует искусственная девальвация рубля по отношению к доллару США. Эксперты считают, что это обеспечило стимулирование экономического роста в стране, а также привело к увеличению выручки отечественных экспортеров. При этом, что касается прогнозирования динамики ВВП на 2022 и 2023 гг., есть вероятность снижения ВВП (из-за существующих геополитических факторов) относительно уровня 2021 г. не менее чем на 7-10 %. Это утверждает

Зимовец А. В, проводя анализ динамики ВВП в своей статье. В дальнейшем (период от 3-х до 7-ми лет), по мере улучшения программы импортозамещения и возвращения отечественных продуктов на зарубежный рынок, Российская Федерация имеет вероятность увеличения реального ВВП на 10-15 % в год.

Для осуществления расчета ВВП необходимо обобщать все статистические данные, полученные от компаний и предпринимателей, которые учтены государством. К примеру, операции, которые связаны с производством и выпуском товаров, непременно отражаются в бухгалтерской, налоговой и статистической отчетности. Эта отчетность выступает информационной базой для построения прогнозных моделей.

Ивасенко А. Г. выделяет три метода для расчета валового внутреннего продукта.

1. По доходам. В этом методе к доходам населения прибавляются доходы предприятий и государства от хозяйственной деятельности, а также в виде налогов на производство и импорт, отчисления на амортизацию, накопительные проценты и т. д.

2. По расходам. В этом методе к расходам на потребление домашних хозяйств и расходам фирм на инвестиции прибавляются расходы государства на закупку продукции, оказание услуг, расходы на инвестиции, а также сальдо внешней торговли.

3. По сумме произведенной продукции. В этом методе суммируются только добавленные каждым предприятием стоимости. При этом для того, чтобы исключить повторный счет, включается стоимость той продукции, которая используется только для конечного потребления, а не используется в дальнейшей переработке при производстве [12].

При закрытой экономике (нет связей с внешним миром) ВВП исчисляется как сумма валового дохода резидентов, который получен в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности. Однако, на сегодняшний день большинство стран имеет доступ к внешнему миру, т.е. получают доходы от сотрудничества с другими странами и также передают им

часть своих доходов. Если при прогнозировании макроэкономических показателей принимать во внимание такую ситуацию, то мы получаем показатель, который называется *валовой национальный доход*. В Системе национальных счетов (СНС) 1968 г. данный показатель называли валовой национальный продукт, что ранее не совсем точно отражало сущность как совокупности доходов, которые приобретены резидентами в результате участия в производстве и от собственности. По данной причине в СНС в 1993 г. его переименовали в валовой национальный доход (ВНД).

Лукичев П. М. рассматривает показатель ВВП как «показатель, определяющий стоимость конечной продукции, которая была создана не только внутри страны, но и за ее границами. Другими словами, это те товары, которые были произведены с применением ресурсов, принадлежащих данной стране, независимо от их географического использования» [20].

Получить показатель ВВП можно так же, как и ВВП, но он отличается только одной величиной, которая равна разнице между импортом и экспортом.

Необходимо также рассмотреть еще один макроэкономический показатель – чистый внутренний продукт (ЧВП). Лукичев П. М. под чистым внутренним продуктом понимает «показатель, который рассчитывается путем вычитания отчислений на амортизацию из ВВП, т. е. стоимости тех инвестиционных товаров, которые остаются в производстве» [20].

ЧВП определяют как размер стоимости ВВП, который распределяют на чистые инвестиции и потребление населения.

ЧВП рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧВП} = \text{ВВП} - A \quad (1)$$

где A — отчисления на амортизацию.

Ниже (рис. 2) изображена взаимосвязь трех основных макроэкономических показателей валового и чистого внутреннего продукта и валового и чистого национального дохода.

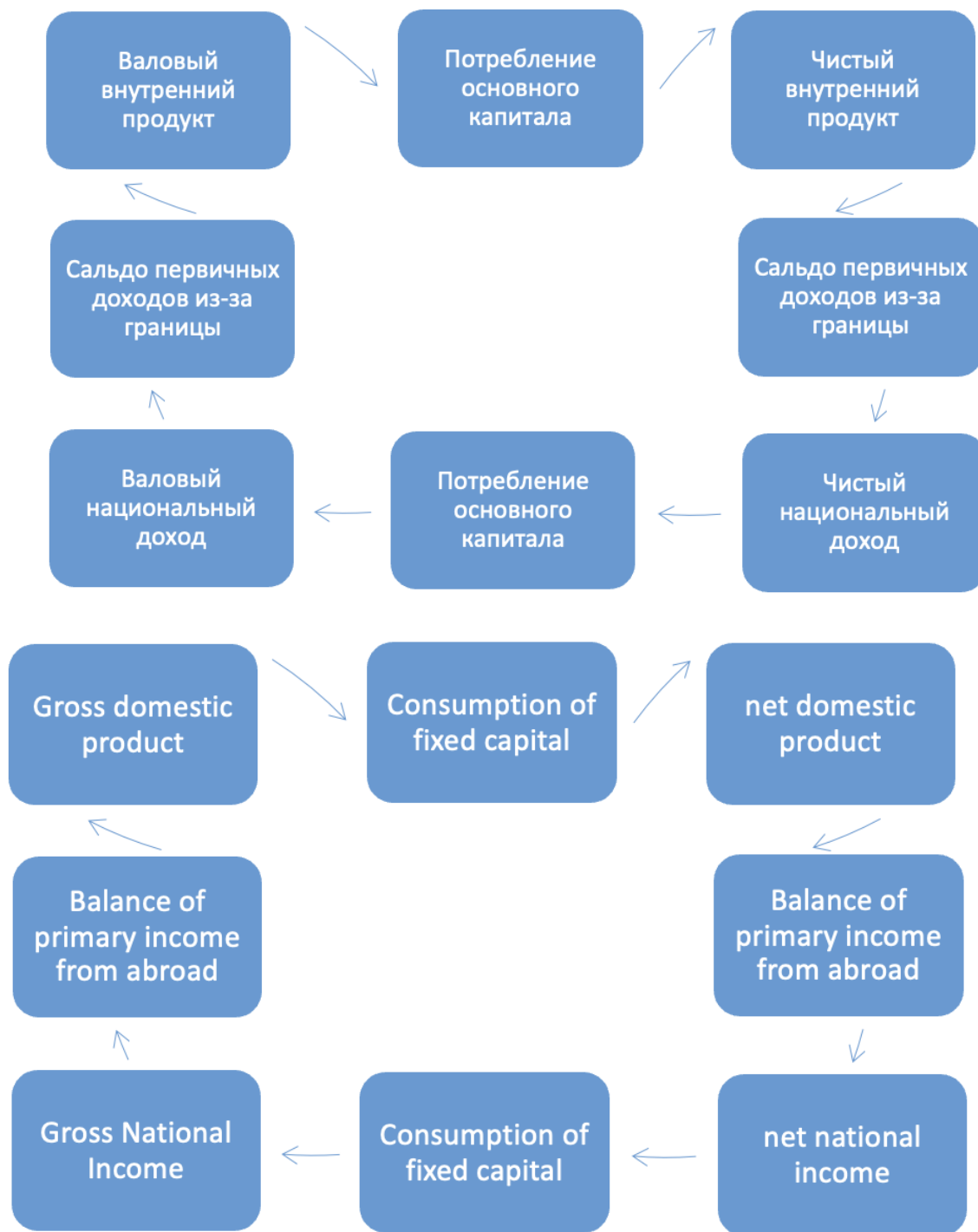


Рис. 2. Взаимосвязь валового и чистого внутреннего продукта и валового и чистого национального дохода.

Fig. 2. Relationship between gross and net domestic product and gross and net national income.

Источник: составлено авторами.

Source: compiled by the authors.

Увеличение такого макроэкономического показателя как ВВП самостоятельно не может изменять развитие страны либо благосостояние граждан данной страны. К примеру, по мнению экспертов, «в стране может наблюдаться быстрый рост ВВП, но это может привести к значительному загрязнению окружающей среды (из-за форсированного развития промышленности) и увеличению неравенства в доходах – богатые могут становиться богаче, а бедные слои оставаться бедными» [4].

Потребительские расходы являются крупнейшим компонентом ВВП, на их долю в большинстве стран приходится более двух третей ВВП. Поэтому доверие потребителей к отечественным товарам и услугам имеет важное значение для экономического роста. По мнению Таран И. Н., «хорошо иллюстрирует, как жители страны могут повлиять на ВВП, призыв «покупайте наше, российское», который сделал Борис Ельцин в 1997 г., а в современных условиях программа импортозамещения – они направлены на увеличение ВВП России: покупая отечественные товары, потребитель своими деньгами стимулирует российскую промышленность, она, в свою очередь, увеличивает количество рабочих мест и модернизирует производства, доходы населения повышаются, полученные в результате государственные доходы перераспределяются на социальные нужды и инвестиции в дальнейший рост экономики» [29].

Далее рассмотрим влияние *инфляции* на развитие экономики России и ее воздействие на ВВП.

Понятие «инфляция» произошло «от латинского корня «inflatio» – набухание, вздутие, распухание. Соответственно, относительно денежной массы можно говорить об увеличении «вздутия» последней. Инфляция – это процесс обесценивания денег, вследствие переполнения каналов товарного обращения денежной массой» [34].

Так Лопатников Л. И. и Васюкова И. А. полагают, что инфляция – это процесс общего роста цен, который влечет за собой снижение покупательной способности номинальной денежной единицы, то есть установленная законодательством денежная единица, имеющая способность быть обмененной

на определенное количество товаров или услуг, фактически перестает соответствовать заявленной на нее стоимости. Рассмотрим некоторые определения инфляции от различных отечественных и зарубежных авторов.

Лопатников Л. И. понимает под инфляцией процесс общего роста цен, приводящий к снижению покупательной способности номинальной денежной единицы. Беляев М. И. считает, что инфляция – это появление денег в экономике, необеспеченных товарами. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. предполагают, что переполнение сферы обращения избыточной денежной массой при отсутствии увеличения товарной массы вызывает обесценивание денежной единицы и называется инфляцией. Макконел К. Р., Брю С. Л. считают инфляцией повышение общего (среднего) уровня цен в экономике. Волков М. И. заявляет, что инфляция – это процесс обесценения денег при капитализме, проявляющийся в общем неуклонном повышении цен и приводящий к перераспределению национального дохода в пользу господствующего класса.

Разнообразие вариантов трактовок происходит из-за наличия проблемы неполноты существующих определений. По данному поводу теоретик инфляции Фриш выделяет основные задачи, которые непосредственно связаны с инфляцией, появляющиеся не в процессе объяснения данного явления, а уже на стадии его формулирования.

- инфляция не является одноразовым или кратковременным повышением общего уровня цен. Также нельзя считать инфляцией рост цен в процессе подъема экономики, что нейтрализуется в периоды упадка снижением цен. Только необратимый рост цен можно квалифицировать как инфляцию;

- рост цен на отдельные товары также нельзя считать инфляцией, поскольку инфляция – это повышение общего уровня цен, средний показатель всех цен;

- некоторые не считают инфляцией рост годового общего уровня цен ниже 1 %. Инфляцией можно считать такое повышение общего уровня цен, при котором хозяйствующие субъекты пробуют уточнить свои ожидания. Однако, это субъективная оценка [36].

На сегодняшний день инфляция определяется как «повышение общего уровня цен». В своей статье Кочубей Е. И., Сапунов А. В. выделяют главные показатели инфляции, в числе которых выступает ее «темп (или уровень), который рассчитывается как процентное отношение разницы общего уровня цен (дефлятора ВВП) текущего года (P_t) и общего уровня цен (дефлятора ВВП) предыдущего года (P_{t-1}) к уровню цен предыдущего года. Таким образом, показатель темпа инфляции характеризует не темп роста общего уровня цен, а темп их прироста» [15].



Рис. 3. Данные об уровне ежемесячной инфляции в России.

Fig. 3. Data on the level of monthly inflation in Russia.

Источник: [11].

Source: [11].

Зимовец А. В. приходит к выводу, что типичный для современной России уровень инфляции составляет около 5,5-6,5 % в год (рис. 3). Однако макрополитическая ситуация вызвала рост инфляции вплоть до порядка 15-20 % годовых. Учитывая, что санкции, введенные странами Запада и США по отношению к России, не будут сняты в ближайшие месяцы, то инфляция в 2022 г. в России может достигнуть значения 25-30 % годовых. Чтобы вернуться к

уровню инфляции 4-6 %, при условии, что других катаклизмов не будет, экономике России потребуется не менее 2-3 лет» [11].

Инфляция представляет собой одну из самых острых болезней экономики не только России, но и других стран, так как имеет негативное влияние на все ключевые сферы жизни общества, вызывая при этом цепную реакцию. По мнению Паула Г. Г., это происходит из-за «обесценения денег и, как следствие, в результате роста цен на товары и услуги происходит снижение покупательной способности населения, его благосостояния, уменьшение уровня ВВП» [23].

Если рассматривать уровень инфляции в масштабах нашей страны, то данный уровень обеспечивает обесценение ВВП. В учебнике Журавлевой Г.П. поводится расчет номинального и реального ВВП. «Номинальный валовой внутренний продукт считается в текущих ценах с учетом инфляции, а реальный ВВП – в ценах предыдущего или базового года» [9].

Различные аспекты взаимозависимости инфляции и ВВП нашли отражение в исследованиях как отечественных, так и зарубежных ученых и экономистов. Этими проблемами занимались такие известные мировые ученые-экономисты, как Ирвинг Фишер, Милтон Фридман, Йозеф Шумпетер, Томас Сарджент, Артур Пигу и др. Среди отечественных специалистов можно указать Витте С. Ю., Сокольников Г. Я., Новожилова В. В., Гайдара Е. Т., Слепцову Е. В., Томчак А. Ю., Набиуллину Э. С., Силуанова А. Г., Кудрина А. Л. и др.

Ключевые макроэкономические показатели, такие как инфляция и ВВП, имеют прочную взаимосвязь между собой, так как на основе данных показателей правительство и регулятор принимают решение как можно ими манипулировать для развития экономики страны. К примеру, если экономика осуществляет небольшой рост или не изменяется, то регулятор может принять решение о сокращении процентных ставок, с целью сделать кредиты более привлекательными. Смысл заключается в том, что если стимулировать расходы, то данный факт приведет к увеличению ВВП. Однако существует и обратная

сторона, что при осуществлении данных действий осуществляется и стимуляция инфляции.

Если экономика развивается очень быстро, то данный факт, по мнению Ведмедь И. Ю., Макаренко А. С., может привести «к дефициту, потому что люди требуют продуктов и услуг быстрее, чем они могут быть поставлены, шаги могут быть сделаны медленным ВВП. Это может быть сделано путем повышения процентных ставок, что считается средством усложнения получения денег, потому что заимствования дороже. По мнению многих, это должно помочь контролировать инфляцию, потому что эффект должен быть меньше спроса на товары и услуги. Проблемы, как правило, возникают, потому что действия, направленные на манипулирование ВВП и инфляцией, могут не дать ожидаемых результатов, что может привести к разжиганию споров об их отношениях» [5].

Для влияния на инфляцию регулятор использует ключевую ставку, которая является основным инструментом денежно-кредитной политики Банка России. От ключевой ставки зависит стоимость денег в банковской системе. По информации с официального сайта Банка России, «через цепочку экономических взаимосвязей ключевая ставка воздействует на широкий круг экономических процессов, которые в конечном счете влияют на темп прироста потребительских цен» [26].

Ключевая ставка влияет на кредитную активность, что в итоге оказывает воздействие на инфляцию. Это осуществляется через изменение цены активов (недвижимости, ценных бумаг), которые по итогу могут быть использованы в качестве обеспечения по кредитам. В данный момент происходит увеличение цены активов кредитных организаций и их возможности по расширению кредитных возможностей. Однако данный механизм влияния ключевой ставки на экономику нашей страны на сегодняшний день имеет малое значение.

Резюмируя все вышесказанное, можно сделать вывод, что инфляция является трудноразрешимой проблемой как для каждого отдельного человека, так и для государства в целом. Если рассматривать общество как единый организм, то, действительно, инфляция – очень опасный и болезненный процесс,

поражающий все жизненно важные «органы» общества, т.е. все его сферы: экономическую, политическую, социальную.

Инфляция не только нарушает макроэкономические пропорции, приводящие к падению ВВП, но и препятствует развитию экономики любой страны, снижая покупательную способность денег и создавая проблемы хозяйственного регулирования в государстве. Также она приводит к тяжелым социально-экономическим последствиям – ухудшению благосостояния населения, банкротству предпринимателей, падению деловой активности. Это ярко выражено в развивающихся странах, так как инфляция и ВВП сильно коррелируются между собой, особенно на стадии рецессии. В развитых странах эта зависимость более сглажена, но часто наблюдается другое опасное явление – дефляция, которая имеет место в фазах рецессии и депрессии.

Заключение

Таким образом, показатели прогнозирования в современной рыночной экономике, способной меняться от различных внешних и внутренних вызовов, являются наиболее важными индикаторами в оценке «возможного будущего» экономики. Существует много показателей влияния на экономическую систему не только России, но и на зарубежные страны. В данной статье были рассмотрены основные показатели прогнозирования и описана динамика роста или сокращения макроэкономических показателей. Важно не только уметь анализировать динамику и выявлять причины изменения данных значений, но и уметь прогнозировать, т.е. пытаться заглянуть в будущее при помощи методов прогнозирования, которые мы рассматривали в начале статьи.

На сегодняшний день сложно спрогнозировать развитие экономики нашей страны, так как существует много внешних факторов, влияющих на развитие экспорта и импорта в нашей стране, введение санкций против резидентов Российской Федерации. Анализ макроэкономической ситуации в нашей стране до февраля 2022 г. демонстрировал достаточно стабильную экономическую ситуацию. На сегодняшний день наблюдается ситуация, когда на

макроэкономические показатели оказывают влияние политические и другие решения, от чего прогнозирование является затруднительным элементом оценки будущего экономики.

Публикация выполнена в рамках реализации проекта РНФ №22-28-01553 «Принятие разумных решений в условиях неопределенности в России: инвестиции и прогнозирование в период кризиса».

Список литературы

1. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Макроэкономика. – М.: ИНФРА-М, 2022.
2. Бугаян И.Р., Маличенко И.П., Корчагин Ю.А. Современная макроэкономика. – М.: Феникс, 2019.
3. ВВП России по годам: 1991-2022 [Электронный ресурс]. URL: <http://global-finances.ru/vvp-rossii-po-godam/> (дата обращения: 28.11.2022)
4. ВВП: что это, как определить и на что влияет [Электронный ресурс]. URL: <https://quote.rbc.ru/news/article/6273353d9a7947534ca8d991?ysclid=lb13s9f5c8718349291> (дата обращения: 28.11.2022).
5. Ведмедь И.Ю., Макаренко А.С. Взаимосвязь инфляции и экономического роста в экономике России // Вестник Уральского Института экономики, управления и права. – 2016. – № 2(35). – С. 81-83.
6. Временные ряды. Денежные агрегаты // Центральный банк РФ. [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/Content/Document/File/128613/monetary_agg.xlsx (дата обращения: 28.11.2022).
7. Гредасов А.М., Андреев С.Ю. Антиинфляционная политика в России и за рубежом: сравнительный анализ // Молодой ученый. – 2016. – № 8.8 (112.8). – С. 5-8.
8. Динамика курса доллара США к рублю (USD, ЦБ РФ) [Электронный ресурс]. URL: https://yandex.ru/news/quotes/1.html?appsearch_header=1 (дата обращения: 28.11.2022).

9. Ермолаева С.Г. Рынок труда. – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2015.
10. Журавлева Г.П. Макроэкономика. – М.: РИОР, Инфра-М, 2021.
11. Зимовец А.В., Зимовец Л.А., Маринова И.В. Прогноз макроэкономических показателей экономики России на вторую половину 2022 года – 2023 год // Молодой ученый. – 2022. – № 18 (413). – С. 167-171.
12. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И. Макроэкономика. – М.: КноРус, 2017.
13. Кибанов А.Я., Митрофанова И.А., Эсаулова И.А. Управление трудовыми ресурсами. – М: ИНФРА-М, 2020.
14. Климовских Н.В., Каспарян А.А. Инновационные подходы в управлении персоналом современной организации // Вестник Университета Российской академии образования. – 2018. – № 1. – С. 38-46.
15. Кочубей Е.И., Сапунов А.В. Факторы дестабилизации экономики России в 2020 г. и механизмы их предотвращения // Естественно-гуманитарные исследования. – 2021. – №34 (2). – С. 108-112
16. Крутиков В.К., Дорожкина Т.В., Зайцев Ю.В., Федорова О.В. Макроэкономическое планирование и прогнозирование. – Калуга: Эйдос, 2020.
17. Кузык Б.Н., Кушлин В.И., Яковец Ю.В. Прогнозирование, стратегическое планирование и национальное программирование. – М.: Экономика, 2019.
18. Макконнелл К.Р., Брю Л.С. Экономикс. – М.: Инфра – М, 1999.
19. Лопатников Л.И. Экономико-математический словарь: словарь современной экономической науки. – М.: Дело, 2003.
20. Лукичѳв П.М., Чекмарѳв О.П., Шматко А.Д. Макроэкономика. – СПб: Балт. гос. техн. ун-т, 2019.
21. Мельников Р.М. Влияние динамики цен на нефть на макроэкономические показатели российской экономики. – М.: Синергия, 2021.
22. Орлова Е. Краткий словарь терминов сферы труда и занятости населения. – Орѳл: Картуш, 2018.

23. Паул Г.Г. Взаимосвязь инфляции и динамики ВВП на различных фазах промышленного цикла // Научные записки молодых исследователей. – 2020. – 8(5). – С.13-23.
24. Попов В.А. Основы макроэкономического прогнозирования. – М.: РЭА им. Г.В. Плеханова, 2015.
25. Сайт Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс]. URL: <https://rosstat.gov.ru/> (дата обращения: 28.11.2022)
26. Сайт Центрального Банка РФ [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/dkp/w_infl/ (дата обращения: 28.11.2022).
27. Симонов П.М. Экономико-математическое моделирование. – Пермь, 2019 [Электронный ресурс]. URL: www.psu.ru/files/docs/science/books/uchebnieposobiya/economiko-matematicheskoe-modelirovanie-simonov-1.pdf (дата обращения: 28.11.2022)
28. Строилова Ю.А. Влияние факторов макросреды на конкурентоспособность продукции фирмы // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2020. – № 2-2(60). – С. 120-124.
29. Таран И.Н. Импортозамещение как фактор развития экономики России на современном этапе // Молодой ученый. – 2018. – № 45 (231). – С. 96-98 [Электронный ресурс]. URL: <https://moluch.ru/archive/231/53689/> (дата обращения: 28.11.2022).
30. Шиловцев С.И. Макроэкономическое равновесие и бифуркации: Россия 90-х годов. – М.: Институт Востоковедения РАН, 2022.
31. Яковлева Т.А., Бондаренко О.В., Олиферова О.С. Макроэкономика // Международный журнал экспериментального образования. – 2019. – № 5. – С. 134-135.
32. Яркова Т.М. Макроэкономическое планирование и прогнозирование. – Пермь: Прокрость, 2018.
33. Blinov S. Inflation and Economic Growth // Journal of Economics Library. 2017. – Vol. 4. – №3. – Pp. 345-358.

34. Bronfenbrenner M., Holzman F. A Survey of Inflation Theory // *The American Economic Review*. – 1963. – № 53(4). – Pp. 593-661.
35. Clements M.P. Hendry D.F. Forecasting Economic Processes // *International Journal of Forecasting*. – 2017. – Vol. 14. – №1. – pp. 111-131.
36. Frisch H. *Theories of Inflation* // *Cambridge Surveys of Economic Literature*. Cambridge: Cambridge University Press, 1984. doi:10.1017/CBO9780511664588

References

1. Basovskij L.E., Basovskaya E.N. *Makroekonomika [Macroeconomics]*. Moscow: INFRA-M, 2022.
2. Bugayan I.R., Malichenko I.P., Korchagin Yu.A. *Sovremennaya makroekonomika [Modern macroeconomics]*. Moscow: Feniks, 2019.
3. VVP Rossii po godam: 1991-2022 [Russia's GDP by year: 1991-2022]. Available at: <http://global-finances.ru/vvp-rossii-po-godam/> (accessed: 28.11.2022).
4. VVP: chto eto, kak opredelit' i na chto vliyaet [GDP: what it is, how to determine and what affects]. Available at: <https://quote.rbc.ru/news/article/6273353d9a7947534ca8d991?ysclid=lb13s9f5c8718349291> (accessed: 28.11.2022).
5. Vedmed I.Yu., Makarenko A.S. Vzaimosvyaz' inflyatsii i ekonomicheskogo rosta v ekonomike Rossii [Correlation of inflation and economic growth in the Russian economy]. *Vestnik Uralskogo Instituta ekonomiki, upravleniya i prava*, 2016, № 2(35), pp. 81-83.
6. Vremennyye ryady. Denezhnyye agregaty [Time series. Cash aggregates]. Central Bank of Russian Federation. Available at: https://cbr.ru/Content/Document/File/128613/monetary_agg.xlsx (accessed: 28.11.2022).
7. Gredasov A.M., Andreev S.Yu. Antiinflyatsionnaya politika v Rossii i za rubezhom: sravnitelnyj analiz [Anti-inflationary policy in Russia and abroad: comparative analysis]. *Molodoj uchenyj*, 2016, № 8.8 (112.8), pp. 5- 8.

8. Dinamika kursa dollara SSHA k rublyu (USD, CB RF) [Dynamics of the US dollar against the ruble (USD, CBR)]. Available at: https://yandex.ru/news/quotes/1.html?appsearch_header=1 (accessed: 28.11.2022).
9. Ermolaeva S.G. Rynok truda [Labor market]. Ekaterinburg: Izdatelstvo Uralskogo universiteta, 2015.
10. Zhuravleva G.P. Makroekonomika. Moscow: RIOR, Infra-M, 2021.
11. Zimovets A.V., Zimovets L.A., Marinova I.V. Prognoz makroekonomicheskikh pokazatelej ekonomiki Rossii na vtoruyu polovinu 2022 goda — 2023 god [Forecast of macroeconomic indicators of the Russian economy for the second half of 2022 - 2023]. *Molodoj uchenyj*, 2022, №18 (413), pp. 167-171.
12. Ivasenko A.G. Nikonova Ya.I. Makroekonomika. Moscow: KnoRus, 2017.
13. Kibanov A. Ya., Mitrofanova E.A., Esaulova I.A. Upravlenie trudovymi resursami [Human resource management]. Moscow: INFRA-M, 2020.
14. Klimovskih N.V., Kasparyan A.A. Innovatsionnye podhody v upravlenii personalom sovremennoj organizatsii [Innovative approaches to human resources management in modern organization]. *Vestnik Universiteta Rossijskoj akademii obrazovaniya*, 2018, № 1, pp. 38-46.
15. Kochubej E.I., Sapunov A.V. Faktory destabilizatsii ekonomiki Rossii v 2020 godu i mekhanizmy ih predotvrashcheniya [Factors of destabilization of the Russian economy in 2020 and mechanisms for their prevention]. *Estestvenno-gumanitarnye issledovaniya*, 2021, № 34 (2), pp. 108-112.
16. Krutikov V.K., Dorozhkina T.V., Zajtsev Yu.V., Fedorova O.V. Makroekonomicheskoe planirovanie i prognozirovanie [Macroeconomic Planning and Forecasting]. Kaluga: Ejdos, 2020.
17. Kuzyk B.N., Kushlin V.I., Yakovets Yu.V. Prognozirovanie, strategicheskoe planirovanie i nacional'noe programmirovanie [Forecasting, Strategic Planning and National Programming]. Moscow: Ekonomika, 2019.
18. McConnell K.R., Brue L.S. Economics. Moscow: Infra – M, 1999.

19. Lopatnikov L.I. Ekonomiko-matematicheskij slovar: slovar' sovremennoj ekonomicheskoy nauki [Economic and Mathematical Dictionary: Dictionary of Modern Economic Science]. Moscow: Delo, 2003.
20. Lukichyov P.M., Chekmaryov O.P., Shmatko A.D. Makroekonomika [Macroeconomics]. St. Petersburg: Baltiyskiy gosudarstvenniy tekhnicheskij universitet, 2019.
21. Melnikov R.M. Vliyanie dinamiki cen na neft na makroekonomicheskie pokazateli rossijskoj ekonomiki [Impact of oil price dynamics on macroeconomic indicators of the Russian economy]. Moscow: Sinergiya, 2021.
22. Orlova E. Kratkij slovar terminov sfery truda i zanyatosti naseleniya [Brief Dictionary of Labour and Employment Terms]. Oryol: Kartush, 2018.
23. Paul G.G. Vzaimosvyaz inflyatsii i dinamiki VVP na razlichnyh fazah promyshlennogo tsikla [Correlation of inflation and GDP dynamics at different phases of the industrial cycle]. Nauchnye zapiski molodyh issledovatelej, 2020, № 8(5), pp.13-23.
24. Popov V.A. Osnovy makroekonomicheskogo prognozirovaniya [Fundamentals of Macroeconomic Forecasting]. Moscow: REA im. G.V. Plekhanova, 2015.
25. Sajt Federalnoj sluzhby gosudarstvennoj statistiki [Website of the Federal State Statistics Service]. Available at: <https://rosstat.gov.ru/> (accessed: 28.11.2022).
26. Sajt Tsentralnogo Banka RF [Website of the Central Bank of the Russian Federation]. Available at: https://cbr.ru/dkp/w_infl/ (accessed: 28.11.2022).
27. Simonov P.M. Ekonomiko-matematicheskoe modelirovanie [Economic and mathematical modeling]. Perm, 2019. Available at: www.psu.ru/files/docs/science/books/uchebnieposobiya/economiko-matematicheskoe-modelirovanie-simonov-1.pdf (accessed: 28.11.2022).
28. Stroilova Yu.A. Vliyanie faktorov makrosredy na konkurentosposobnost produktsii firmu [Влияние факторов макросреды на конкурентоспособность продукции фирмы]. Ekonomika i biznes: teoriya i praktika, 2020, № 2-2(60), pp. 120–124.

29. Taran I.N. Importozameshchenie kak faktor razvitiya ekonomiki Rossii na sovremennom etape [Import substitution as a factor in the development of the Russian economy at the current stage]. *Molodoj uchenyj*, 2018, № 45 (231), pp. 96-98. Available at: <https://moluch.ru/archive/231/53689/> (accessed: 28.11.2022).
30. Shilovtsev S.I. Makroekonomicheskoe ravnovesie i bifurkatsii: Rossiya 90-h godov [Macroeconomic equilibrium and bifurcations: Russia of the 90s]. Moscow: Institut Vostokovedeniya RAN, 2022.
31. Yakovleva T.A., Bondarenko O.V., Oliferova O.S. Makroekonomika [Macroeconomics]. *Mezhdunarodnyj zhurnal eksperimentalnogo obrazovaniya*, 2019, № 5, pp. 134-135.
32. Yarkova T.M. Makroekonomicheskoe planirovanie i prognozirovanie [Macroeconomic Planning and Forecasting]. Perm: Prokrost, 2018.
33. Blinov S. Inflation and Economic Growth *Journal of Economics Library*, 2017, vol. 4, №3, pp. 345-358.
34. Bronfenbrenner M., Holzman F. A Survey of Inflation Theory. *The American Economic Review*, 1963, № 53(4), pp. 593-661.
35. Clements M.P. Hendry D.F. Forecasting Economic Processes. *International Journal of Forecasting*, 2017, vol. 14, №1, pp. 111-131.
36. Frisch H. *Theories of Inflation*. Cambridge Surveys of Economic Literature. Cambridge: Cambridge University Press, 1984. doi:10.1017/CBO9780511664588

© Абуева Милана Магомед-Салиевна, Дидигов Дэниел Русланович, 2022 г.

НАШИ АВТОРЫ

Абуева Милана Магомед-Салиевна – к.э.н., доцент кафедры Бухгалтерский учет, аудит и статистика, Экономический факультет, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.

Аль-Сафи Рами Имад Шариф – магистрант, Экономический факультет, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.

Антипенко Полина Александровна – аспирант кафедры Финансы и кредит, Экономический факультет, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.

Дидигов Дэниел Русланович - ассистент кафедры Финансы и кредит, Экономический факультет, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.

Карданова Алина Заурбековна – магистрант, Экономический факультет, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.

Григорьева Елена Михайловна – к.э.н., доцент кафедры Финансы и кредит, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.

Шкваря Людмила Васильевна – д.э.н., профессор, кафедры Политической экономии, Экономический факультет, Российский университет дружбы народов, г. Москва, Россия.
