

СТРАТЕГИИ БИЗНЕСА

анализ | прогноз | управление

Business Strategies

электронный научно-экономический журнал

Издается с 2013 года



СЕТЕВОЕ ИЗДАНИЕ
www.strategybusiness.ru «Стратегии бизнеса»
Издается с 2013 года
DOI: 10.17747/2311-7184-2020-6

Издание зарегистрировано в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций (Роскомнадзор).

Свидетельство о регистрации: ЭЛ № ФС 77–56252 от 28.11.2013

Периодичность издания – 12 номеров в год.

Учредитель и издатель – Общество с ограниченной ответственностью «Издательский дом «Реальная экономика»

Основные темы издания – стратегическое управление, поиски конкурентных преимуществ; управление инновациями и предпринимательство; управление эффективностью и результативностью деятельности; человеческий капитал; власть и контроль в компании; стратегические альянсы, слияния и поглощения; динамика социально-экономических систем; управление информационными ресурсами компании; глобальный бизнес, менеджмент в мультикультурной среде; планирование и прогнозирование.

Цели и задачи – важнейшими задачами журнала являются: обобщение научных и практических достижений в области стратегического управления предприятиями, повышение научной и практической квалификации менеджеров, бизнесменов.

Научная концепция издания предполагает публикацию современных достижений в области стратегического менеджмента, результатов научных исследований по данной тематике.

К публикации в журнале приглашаются как отечественные, так и зарубежные ученые и практики.

В журнале публикуются оригинальные статьи, результаты фундаментальных исследований, направленные на изучение стратегического анализа предпринимательской деятельности; изучение бизнес-стратегий; кейсы, лекции и обзоры литературы по широкому спектру вопросов экономики, а также результаты экспериментальных исследований. Большое значение редакция журнала уделяет вопросам подготовки кадров по специальности «Менеджмент».

Публикация всех материалов осуществляется бесплатно после оценки рецензентами. Качество статей оценивается посредством двустороннего слепого рецензирования.

Индексируется в базах данных – Российский индекс научного цитирования (РИНЦ), DOAJ (Directory of Open Access Journals), RePec: Research Papers in Economics, CyberLeninka, Академия Google, Соционет, WorldCat и других.

РЕДАКЦИЯ:

Главный редактор журнала – к.э.н., доцент кафедры «Стратегический и антикризисный менеджмент» Финансового университета при Правительстве РФ
Алексей Николаевич Кузнецов.

Адрес редакции: 190020, Санкт-Петербург, Старо-Петергофский пр.,
43–45, лит. Б, оф. 4н
Телефон: (812) 346–50–15 (16)
Факс: (812) 325–20–99
e-mail: info@strategybusiness.ru
www.strategybusiness.ru

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ:

Трачук Аркадий Владимирович – генеральный директор АО «Гознак», д.э.н., проф., руководитель Департамента менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ.

Тебекин Алексей Васильевич – профессор кафедры менеджмента Московского государственного института международных отношений МИД РФ, д.т.н., д.э.н., профессор, почетный работник науки и техники РФ.

Клейнер Георгий Борисович – заместитель директора ЦЭМИ РАН, руководитель научного направления «Мезоэкономика, микроэкономика, корпоративная экономика», д.э.н., профессор, член-корреспондент РАН.

Колесник Анатолий Петрович – Советник руководства ПАО «Почта Банк», д.э.н., к.т.н.

Юданов Андрей Юрьевич – член Европейской ассоциации историков бизнеса, заместитель председателя совета по проблемам экономической теории, маркетинга и менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ, д.э.н., профессор, Заслуженный работник высшей школы РФ.

Ряховская Антонина Николаевна – д.э.н., профессор Департамента менеджмента Финансового университета при Правительстве РФ, Заслуженный экономист РФ.

Растова Юлия Ивановна – профессор кафедры менеджмента и инноваций Санкт-Петербургского государственного экономического университета, д.э.н., профессор.

СОДЕРЖАНИЕ

- | | |
|-----|--|
| 147 | Разработка стратегии с учетом последних банковских трендов |
| 150 | Исследование зарубежного опыта влияния кластеризации на развитие региона |
| 153 | Проблемы и перспективы инвестирования в цифровую модернизацию наукоемких производств |
| 157 | Развитие финансовых технологий и их влияние на финансовый рынок |
| 160 | Разработка стратегии открытия кроссфит-центра в Москве |
| 166 | Страхование дебиторской задолженности |

Разработка стратегии с учетом последних банковских трендов

Мухараева Герел Юрьевна
ОСЦ «Воронеж» ПАО Сбербанк

Аннотация. Научная статья посвящена исследованию основных тенденций развития банковской деятельности в России для разработки стратегии кредитных организаций. Актуальность исследования определяется активным процессом инкорпорирования в банковскую деятельность инноваций и цифровых технологий, которые трансформируют весь сектор. Рассмотрена взаимосвязь влияния глобализации и цифровизации на формирование банковских трендов. Проанализирована разработка стратегии коммерческих банков с учетом последних банковских трендов путем интеграции с финтех-стартапами и путем разработки собственных технологий и инноваций. Выделены преимущества и недостатки каждого подхода.

Ключевые слова: банковские тренды; банковская сфера; банковская деятельность; банковская система; кредитные организации; коммерческие банки; цифровизация; инновации; цифровые технологии.

DEVELOPMENT OF A STRATEGY TAKING INTO ACCOUNT THE LATEST BANK TRENDS

Mukharaeva Gerel Urevna
Office Warehouse Center «Voronezh» PJSC Sberbank

Resume: The scientific article is devoted to the study of the main trends in the development of banking in Russia to develop a strategy for credit organizations. The relevance of the study is determined by the active process of incorporating innovations and digital technologies in banking that transform the entire sector. The relationship of the impact of globalization and digitalization on the formation of banking trends is considered. The author analyzes the development of a strategy for commercial banks taking into account the latest banking trends by integrating with fintech startups and by developing their own technologies and innovations. The advantages and disadvantages of each approach are highlighted.

Keywords: banking trends; banking sector; banking activities; banking system; credit organizations; commercial banks; digitalization innovation; digital technology.

Введение

Россия последовательно ставит перед собой амбициозные, но достижимые цели долгосрочного развития, заключающиеся в обеспечении высокого уровня благосостояния населения и закреплении геополитической роли страны как одного из лидеров, определяющих мировую политическую повестку дня. Наиболее оптимальным и возможным методом осуществления стратегии развития российской экономики является ориентация на инновации.

В связи с усилением конкурентного давления из-за дерегулирования и технологических инноваций западные банки утратили возможности экономии от масштаба (эффективность от работы в оптимальном размере) и «economies of scope» (эффективность от оптимальной диверсификации результатов) в середине 1980-х годов [1]. Причем R. Tappenberg делает вывод, что различия в стратегиях от банка к банку все увеличиваются [11].

В России распространение как традиционных, так и новых банковских продуктов носит фрагментарный характер. При этом для более чем 20% населения страны доступ к разного рода банковским продуктам и полноценному банковскому обслуживанию ограничен.

Масштабы и уровень конкуренции заставляют российские коммерческие банки фокусировать внимание на инновационных разработках и технологиях для совершенствования своих бизнес-процессов и банковских операций.

Актуальность научного исследования стратегий кредитных организаций с учетом последних банковских трендов определяется активными процессами преобразования банковской деятельности за счет инноваций и цифровых технологий.

Целью научной статьи является исследование основных тенденций развития банковской деятельности в России и их учет при разработке стратегии кредитных организаций.

Постановка задачи

На сегодняшний день одним из ключевых факторов развития коммерческой деятельности любых бизнес-структур, включая банковский сектор, являются процессы глобализации мировой экономики. Глобализация оказывает разного рода воздействие на развитие отечественного банковского сектора.

Среди позитивных последствий глобализации – новые волны научно-технической революции, в рамках которых развиваются инновационные финансовые технологии. Инновационная деятельность коммерческих банков становится обязательным инструментом стратегического планирования и управления развитием кредитной организации в России. Все практические изменения и внедрение инновационных технологий являются не чем иным, как инструментами управления конкурентоспособности банка.

Результаты

Анализ банковских трендов позволяет выделить два возможных подхода к формированию стратегии развития кредитной организации:

- собственные разработки инноваций;
- ориентация на сотрудничество с финтех-стартапами.

Финтех-стартапы действуют в рамках Национальной технологической инициативы, нацеленной на реализацию Контуров инновационного роста «Группы двадцати», сформулированной на встрече G20 5 сентября 2016 года [10].

На сегодняшний день стоит выделить отдельные финтех-стартапы мирового масштаба, технологии которых могут быть революционными для российской банковской системы [6]:

- финтех-стартап с платежной системой Ripple, которая позволяет банкам со всех точек мира отправлять транзакции без посредников и гарантирует при этом безопасность денежных средств;
- Circle технологией, которая является приложением для социальных сетей, с помощью отправки сообщений которых возможна отправка и денег;
- Deposit Solutions технология, которая содержит в себе площадку для предложения различных банков по депозитным вкладам. При этом клиентам системы не обязательно открывать счет в заинтересованных банках, а стоит подключить лишь существующий счет в другом банке.

Большинство из этих потенциальных финансовых технологий, которые являются революционными для банковского сектора, принадлежит стартапам. Это как минимум свидетельствует о том, что многие технологические корпорации или не способны предложить конкурентоспособные финансовые технологии, или не заинтересованы в данном векторе развития своего бизнеса [2; 7].

Со стороны банковского сообщества высказываются опасения, что многие финансовые технологии, которые предлагаются различными финтех-стартапам отечественным коммерческим банкам, по факту [5]:

- завышены в своей стоимости;
- имеют «сырой» продукт и потребительскую ценность;
- используют «волну хайпа» вокруг финансовых технологий и инноваций, в том числе в области криптовалют, из-за чего они сочетают как завышенную стоимость, так и не до конца разработанный сам продукт.

Второй формат разработки стратегии кредитной организации с учетом последних банковских трендов это создание новых банковских продуктов на основе цифровых технологий. На сегодняшний день, отечественная банковская система демонстрирует кардинальные изменения, наблюдается рост рыночной капитализации, дифференциации банковских услуг, а всему причина – рост конкуренции.

Следует назвать такие современные банковские технологии и продукты: кредитные программы, интернет-банкинг, интернет-трейдинг и системы быстрых денежных переводов, и многое другое. К числу инновационных банковских продуктов для потребительского mass-market России следует отнести такие технологии: интерактивные технологии и обслуживание на дому с помощью гаджетов, компьютерных технологий, интеллектуальные карточки, обработка изображений платежных чеков, технология вычислений и т.д. [9].

Однако внедрение отечественными коммерческими банками новых банковских технологий, продуктов и услуг происходит, к сожалению, в хаотическом порядке, что препятствует объективной экономической оценке банковских инноваций и автоматизации процессов их использования [8].

Новой банковской технологией, эффективность которой не вызывает сомнений у специалистов, является применение так называемых «умных контрактов». Преимуществом практического применения технологий «умных контрактов» является повышение качества обслуживания клиентов при выполнении банком посреднических операций. «Умные контракты» исключают необходимость участия n-ого числа различных специалистов и агентов, которые выполняют другие функции при обмене активами и переводе ресурсов.

Интенсивно развивающимся направлением цифровизации в банках является освоение альтернативных каналов обслуживания клиентов – социальные сети. Основной причиной такого интереса со стороны банков к социальным сетям является возможность их использования в качестве источника информации, а значит, и поддержания потребительского интереса клиентов. Интеграция интернет-банкинга с социальными сетями, как показывает мировой опыт, обладает чрезвычайной экономической целесообразностью, обеспечивая рост продаж и выручки кредитной организации.

Такой банковский тренд, как минимизация человеческого фактора в бизнес-процессах банка, реализуется посредством технологий искусственного интеллекта [3]. Инструменты искусственного интеллекта, в числе кото-

рых – экспертные системы, автоматическое проектирование, естественно-языковое общение, обработка визуальной информации, речевое общение, уже зарекомендовали себя в большинстве кредитных организаций [4].

В целом же, среди ключевых инновационных направлений развития цифровизации банковских операций является применение облачных технологий, «умных контрактов», интеллектуальных систем, а также совершенствование интернет-банкинга при помощи тех же социальных сетей.

Заключение

Таким образом, текущие классические банковские операции российских кредитных организаций видоизменяются, становятся совершенными и в дальнейшем будут подстраиваться под основные потребности клиентов, устраняя между ними и собой любые препятствия. При этом главным фактором, стимулирующим развитие такого прогресса будет стратегия коммерческих банков России на цифровизацию своей деятельности, как кредитных и финансовых институтов, повышая уровень их конкурентоспособности.

Список литературы

- [1] Бездудная А.Г., Растова Ю.И., Сигов В.И. Управление операционной эффективностью в секторе нефинансовых корпораций и в малом предпринимательстве. СПб.: Изд-во СПбГЭУ, 2019.
- [2] Борисова О.В. Рынок финансовых технологий и тенденции его развития // Финансы и кредит. 2018. № 8 (776).
- [3] Гусев С.С. Искусственный интеллект как отражение действительности в XXI веке // Интерактивная наука. 2016. № 1.
- [4] Ильин А.С., Панченко Г.М., Ковалева М.В. Роль искусственного интеллекта в менеджменте // Academy. 2018. № 12 (39).
- [5] Карева О.Н., Карева А.О. Тенденции и закономерности развития финансовых технологий // Вестник РУК. 2018. № 3 (33).
- [6] Киселева О.Н., Киселев Д.С. Новый подход к классификации организационно-управленческих инноваций // Инновационная наука. 2015. №10–2.
- [7] Масленников В.В., Федотова М.А., Сорокин А.Н. Новые финансовые технологии меняют наш мир // Финансы: Теория и Практика. 2017. № 2 (98).
- [8] Новые банковские продукты для малого бизнеса. URL: <http://respublika11.ru/2016/06/27/novyie-bankovskie-produktyi-dlya-malogo-biznesa/> (дата обращения: 27.04.2020).
- [9] Нороян Р.М. Инновационная деятельность ПАО Сбербанк // Инновационная наука. 2018. № 3.
- [10] Растова Ю.И. Национальная технологическая инициатива: показатели эффективности реализации // Управленческие науки в современном мире. 2017. Т. 1.
- [11] Tannenwald R. Differences across First District banks in operational efficiency. New England Economic Review, 1995, May/Jun.

Исследование зарубежного опыта влияния кластеризации на развитие региона

Д.А. Степаненко,
доцент кафедры менеджмента и инноваций
Санкт-Петербургского государственного экономического университета,
кандидат экономических наук, г. Санкт-Петербург;
e-mail: kadar_77@mail.ru

Аннотация. На основе отчетов Европейского центра исследований кластеров и промышленных изменений и Европейского центра инноваций в сфере услуг был проведен анализ кластерного развития в государствах – членах ЕС. Были выявлены направления поддержки и различия внутри каждого направления. Определены критерии оценки кластеров на примере США, Китая, Южной Кореи и др. развитых стран мира. Доказано, что экономическое развитие регионов зависит от эффективности обмена опытом на кластерном уровне. Оценены результаты поддержки регионов в индустриальном развитии. Рассмотрены стратегии кластерной трансформации и сделаны выводы о внесении регионального аспекта как обязательного в кластерную политику всех развитых государств.

Ключевые слова: кластеры, кластерное развитие, кластерная политика, промышленная модернизация, предпринимательство, развитие региона, стратегии, устойчивое развитие, инновации.

RESEARCH OF A FOREIGN EXPERIENCE OF THE INFLUENCE OF CLUSTERIZATION ON THE DEVELOPMENT OF THE REGION

Stepanenko Daria A.
senior lecturer, the Department of Management and Innovation,
St. Petersburg State University of Economics, PhD in Economics,
St. Petersburg;
e-mail: kadar_77@mail.ru

Abstracts: we carried out the analysis of cluster development in EU Member States, based on the reports of the European Center for Research on Clusters and Industrial Change and the European Center for Innovation in Services. We identified directions of support and differences within each direction. In article, we determined the criteria for evaluating clusters by the example of the USA, China, South Korea and other developed countries of the world. We proved that the economic development of regions depends on the effectiveness of the exchange of experience at the cluster level. The study evaluated the results of support for regions in industrial development. We considered the strategies of cluster transformation and made conclusions about introducing a regional aspect as mandatory in the cluster policy of all developed states.

Keywords: clusters, cluster development, cluster policy, industrial modernization, entrepreneurship, development of the region, strategies, sustainable development, innovations.

Анализ кластерного развития за рубежом проводится на основе отчетов Европейского центра исследований кластеров и промышленных изменений [2], а также Европейского центра инноваций в сфере услуг [1]. Картина кластерной политики в государствах – членах ЕС и регионах за пределами Европы основывается на информации о поддержке кластеров в 29 странах и 49 регионах в Европе, а также 10 неевропейских стран.

Исследования в Европе располагают углубленной информацией о 30 национальных кластерных программах в 20 странах и 55 кластерных программ в 27 регионах.

Поддержка кластеров в Европе предусматривает различные варианты:

- конкретные государственные программы;
- операционные программы;
- программы поддержки малого и среднего бизнеса и/или политику поддержки инноваций, стратегии умной специализации и т.д.

Существуют также различия в целях кластерной поддержки. Например, поддержка конкурентоспособности малых и средних предприятий или укрупнение структуры сотрудничества. Интернационализация играет важную роль, особенно на национальном уровне.

В некоторых странах кластерная поддержка через специализированные программы была главным приоритетом несколько лет, это были либо долгосрочные программы, либо программы поддержки конкретных областей развития кластера.

В дополнение к пониманию разнообразия механизмов поддержки кластеров в Европе следует рассмотреть кластерную политику и программы на международном уровне, сфокусировавшись на США, Канаде, Бразилии, Мексике, Израиле, Китае, Тайване, Сингапуре, Японии и Южной Корее. В этих странах кластеры считаются центральным элементом поддержки инноваций, исследований и развития, сотрудничества и компетентности.

Обзор кластеров и промышленных изменений в Европе и регионах позволяет, используя фактические данные, разработать политику и конкретные программы для ускорения модернизации промышленности, стимулирования предпринимательства в развивающихся отраслях с высоким потенциалом роста и упростить доступ малого и среднего бизнеса к вхождению в кластер и интернационализации деятельности.

Исследуя сильные стороны кластера и тенденции развития по 51 отраслевому направлению и 10 новым отраслям, которые появляются на пересечении существующих, можно выделить 5 критериев оценки кластеров:

- специализация;
- размер;
- производительность;
- эффективность малого и среднего бизнеса;
- наличие инновационных лидеров.

Анализ размещения кластеров по регионам показывает соответствие концентрации кластеров уровню экономического развития региона, а также зависимость конкурентоспособности экономики регионов от сильных связей кластеров и промышленных изменений, их роста, развитости предпринимательства, инноваций и интернационализации.

Экономическое развитие регионов зависит от эффективности обмена опытом на кластерном уровне и модернизации промышленности, роста бизнеса и создании высокой стоимости рабочих мест, что отражается в прогрессивной кластерной политике.

Таблица. Значимость кластеров

Направление улучшения	Значение, %
Повышение средней заработной платы	13,5
Повышение среднегодового уровня заработной платы	+ 0,7
Более высокий уровень занятости населения	+ 0,5
Больше глобальных зарубежных фирм	143
Больше фирм с высокими темпами роста	77
Больше быстрорастущих стартапов в специализированных кластерах, чем в других местоположениях	141

Источник [2].

Данные отчетов показывают, что на экономическую деятельность фирм, входящих в специализированные кластеры, приходится около 19% европейских рабочих мест и 22% заработной платы. В них входит наибольшее количество инновационных и быстроразвивающихся фирм. Это показывает, что чем больше компаний сосредоточено в определенном количестве отраслей в регионе, тем больше вероятность достижения высокого уровня производительности и инновативности.

Важным аспектом кластерного развития за рубежом является поддержка регионов в индустриальном развитии.

Начиная с 29 сентября 2017 г. европейским центром исследований кластеров и промышленных изменений была предложена поддержка промышленной модернизации 10 регионам: Cantabria (Испания), Центр Валь де Луара (Франция), Восток и Север Финляндии, О-де-Франс (Франция), Литва, Северная и Средняя Швеция, Пьемонт (Италия), Саксония (Германия), Словения и Валлония (Бельгия).

Суть промышленной трансформации заключалась в реализации определенного набора действий, составляющих комплексную стратегию региональных экономических преобразований. Мероприятия направлены на определение возможностей сотрудничества и софинансирования кластеров различных регионов. Структура комплекса мероприятий представлена на рис. 1.



Рис. 1. Структура мероприятий, обеспечивающих реализацию стратегии промышленной трансформации в регионах

В результате реализации пилотных проектов была укреплена кластерная политика и разработана программа индустриальной трансформации на следующий период.

Одновременно с конкретной поддержкой регионов в условиях промышленной трансформации центр исследований кластеров и промышленных изменений большое внимание уделяет вопросам управления индустриальных переходов. На рис. 2. представлены альтернативные стратегии кластерного развития в условиях промышленной трансформации.



Рис. 2. Стратегии кластерного развития в условиях промышленной трансформации

Таким образом, Европейский центр кластеров и промышленных изменений сформировал альтернативные стратегии развития кластеров с учетом региональных особенностей. Во всех альтернативах подчеркнута необходимость стимулирования кластеров в целях распространения инноваций. Все действия европейского центра направлены на поддержание:

- промышленной модернизации;
- предпринимательства в развивающихся отраслях с потенциалом роста;
- доступа малого и среднего бизнеса к кластерам и интернационализации деятельности;
- стратегического межрегионального сотрудничества и инвестиций в реализацию стратегий умной специализации.

Список литературы:

1. Официальный сайт Европейского Союза. URL: https://ec.europa.eu/info/index_en (дата обращения: 12.04.2020)
2. European Cluster Collaboration Platform. <https://www.clustercollaboration.eu/eu-initiatives/european-cluster-observatory> (дата обращения: 12.04.2020)

Проблемы и перспективы инвестирования в цифровую модернизацию наукоемких производств

Трофимова Наталья Николаевна

Кандидат экономических наук, доцент кафедры менеджмента
наукоемких производств, Санкт-Петербургский государственный
университет аэрокосмического приборостроения, адрес
(190000, РФ, Санкт-Петербург, Большая Морская, 67.)
e-mail: tnn04@mail.ru

Аннотация. В статье рассмотрены ключевые проблемы и определены перспективы инвестиционных вложений в цифровую модернизацию современных промышленных предприятий, подчеркнуто инновационное направление развития отечественных наукоемких производств в условиях происходящей глобальной цифровизации экономики. Новизна и научная ценность работы состоит в том, что применение авторского научно-практического подхода позволило выявить ключевые проблемы и определить перспективы инвестиционных вложений, обязательным условием эффективности которых для инвесторов является инновационное направление развития отечественных наукоемких производств в условиях происходящей глобальной цифровизации экономики.

Ключевые слова: инвестиции, инвестирование в модернизацию, инновации, наукоемкие производства, промышленность, цифровая экономика, цифровизация производства, цифровая модернизация.

PROBLEMS AND PROSPECTS FOR INVESTING IN DIGITAL MODERNIZATION OF SCIENTIFIC PRODUCTION

Trofimova Natalya

Abstract. The key problems are considered in the article and the prospects for investment in the digital modernization of modern industrial enterprises are determined, the innovative direction of the development of domestic high-tech industries in the current global digitalization of the economy is emphasized. The novelty and scientific value of the work lies in the fact that the use of the author's scientific and practical approach has allowed to identify key problems and determine the prospects of investment investments, a prerequisite for the effectiveness of which for investors is the innovative direction of development of domestic high-tech industries in the context of the ongoing global digitalization of the economy.

Keywords: investment, investment in modernization, innovation, high-tech industries, industry, digital economy, digitalization of production, digital modernization.

Актуальность инвестирования в цифровую модернизацию определяется необходимостью уточнения проблемных аспектов и перспективных направлений инвестирования в цифровую модернизацию наукоемких предприятий российской промышленности. Анализируя инвестиционное и инновационное развитие различных отраслей российской экономики и развитие наукоемких производств, можно выделить поддержание высокого уровня конкурентоспособности отдельных видов технологических областей, таких, например, как [1]:

- информационно-коммуникационные технологии (например, технологии обработки и анализа информации, алгоритмы и программное обеспечение, элементная база и электронные устройства и др.);
- новые материалы и нанотехнологии (конструкционные и функциональные материалы, методы выделения особо чистых и редкоземельных металлов, гибридные материалы, конвергентные технологии, биометрические материалы и материалы промышленности медицинского назначения и др.);
- биотехнологии и медицинская промышленность (молекулярная диагностика, биоконпозиционные материалы, пищевые и лесные биотехнологии и др.);
- транспортные и космические технологии, телекоммуникации (геоинформационные системы, целевые комплексы спутниковой связи, кластеры малоразмерных космических аппаратов, воздушно-космические летательные аппараты для запуска суборбитальных малоразмерных спутников и др.);
- энергетика и энергоэффективность (эффективная разведка и добыча ископаемых топлив, водородная энергетика, перспективная биоэнергетика и др.).

Однако имеются и серьезные препятствия в развитии российского высокотехнологичного производства, среди которых можно выделить:

- слабое государственное финансирование;
- ограниченность собственных ресурсов предприятий;
- высокие затраты на инновации;
- как результат финансового кризиса – недостаточный спрос на высокотехнологичную продукцию из-за ее высокой стоимости;
- низкая заинтересованность предприятий малого и среднего бизнеса в инновационном и инвестиционном развитии;
- отсутствие государственного стимулирования малого и среднего бизнеса в развитии инновационной сферы;
- слабая инновационная инфраструктура предприятий практически всех отраслей;
- устаревшая материально-техническая база большинства предприятий и, как следствие, невозможность предприятиями наукоемких производств осуществлять высокотехнологичную деятельность.

Для преодоления вышеописанных проблем необходимо усиление государственного внимания к развитию инновационной сферы, разработка стимулирующих мер как для малого и среднего бизнеса, так и для крупных предприятий, которые особенно заинтересованы в обеспечении конкурентных преимуществ и постоянном обновлении ассортимента своей продукции и ее качественных характеристик и на которые на современном этапе лежит основная инновационная нагрузка.

Важнейшими задачами в ближайшие годы в соответствии с данной стратегией выступают:

- стимулирование инновационной активности в малом, среднем и крупном бизнесе;
- активное финансирование инноваций;
- создание благоприятного инновационного климата;
- сотрудничество с зарубежными странами в инновационной сфере;
- наращивание человеческого потенциала.

Реализация таких задач позволит нашей стране обеспечить высокий уровень инновационного развития, и, как следствие, создать дополнительные конкурентные преимущества по сравнению с ведущими странами на рынке наукоемких производств.

В последнее время российская экономика переживает цифровую трансформацию, проявляющуюся в активном внедрении электронных и информационно-коммуникационных технологий. Сложившаяся тенденция влияет и на инвестиционные процессы, направленные на инновационное развитие наукоемких производств. В основе данного вектора развития находится стратегия инновационного развития России (Распоряжение Правительства Российской Федерации от 08.12.2011 № 2227-р «Об утверждении стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года») и программа цифровизации современной экономики, целью которой является формирование полноценной и доступной цифровой среды (Распоряжение Правительства Российской Федерации от 28.07.2017 № 1632-р «Об утверждении программы «Цифровая экономика Российской Федерации»).

Проблемы инвестирования в цифровизацию наукоемких производств определяется и тем, что весовая доля износа промышленных предприятий замедляет развитие наукоемких технологий и всего производственного процесса. Именно поэтому для эффективного развития в сфере цифровых инноваций необходимо в первую очередь производить модернизацию основных фондов, для чего требуются значительные инвестиции, в целях привлечения которых, следует активнее использовать государственное проектное финансирование, позволяющее минимизировать финансовые риски для инвесторов на всех этапах инвестиционного процесса [2].

Другая проблема состоит в том, что российская промышленность сегодня существует в условиях международных санкций и повышенной конкуренции, и, как следствие, для поддержания своего передового статуса на мировой арене ей требуется стратегия опережающего развития, основанная на внедрении высоких цифровых технологий.

Добиться этого возможно с помощью инвестирования в развитие концепции «Индустрия 4.0», предусматривающей масштабную цифровизацию и интеграцию всех производственных процессов в интеллектуально-технологическую платформу, чего невозможно достичь без дополнительного инвестирования в наукоемкое производство. Привлечению дополнительных инвестиций может способствовать проведение экономических реформ, направленных на снижение налога на прибыль наукоемких предприятий [3].

Накопленный опыт деятельности наукоемких производств демонстрирует тенденции активного перехода к интеллектуально-цифровым системам, способным самостоятельно принимать различного рода решения с учетом многочисленных факторов взаимодействия с человеком и окружающей их средой.

Такая концепция и носит название «Индустрия 4.0». Отметим, что промышленность большинства развитых стран уже находится в стадии перехода к Индустрии 4.0, где главной целью является повышение промышленной конкурентоспособности страны посредством инновационного развития наукоемких предприятий реального сектора экономики. Автоматизированное взаимодействие между производством с адаптацией под запросы потребителей без участия человека должно стать результатом Индустрии 4.0 [4].

При этом стоит подчеркнуть, что в настоящее время современные производства с легкостью справляются с выпуском огромного количества продукции практически любого уровня сложности, однако с обеспечением постоянно растущего спроса на инновационные продукты пока существуют некоторые сложности.

Глобальная модернизация наукоемких промышленных предприятий России не достигнет высокого эффекта без пересмотра важнейших принципов управления инновационной деятельностью в условиях перехода к циф-

ровой экономике, где главным ориентиром должен быть приоритет инвестирования в инновации над денежными вложениями в традиционное промышленное производство [5].

Выделим инвестиционные драйверы, оказывающие основное влияние на перспективы цифровой модернизации наукоемких производств российской промышленности (рис. 1).



Рис. 1. Драйверы инвестирования в модернизацию наукоемких производств российской промышленности [3]

На российских промышленных предприятиях многие из указанных драйверов уже используются при создании продукции. Исследование передового опыта ведущих предприятий реального сектора российской экономики позволяет выделить перспективные направления инвестирования в цифровизацию производства в условиях повышенных рисков [6].

Так, например, на российских машиностроительных заводах с успехом реализуются инвестиционные проекты «Цифровой завод», которые представляют собой полностью интегрированные совместные производственные системы, реагирующие в режиме реального времени для удовлетворения меняющихся потребностей и условий на заводе, в сети поставок и в потребностях заказчика. На цифровом заводе главной целью является повышение производительности при высоком уровне качества [7]. Результатом таких проектов становится не только высокая эффективность и быстрая окупаемость вложенных инвестиций, но и полная цифровизация производства Индустрии 4.0.

Еще одним перспективным направлением инвестирования в цифровизацию производства являются технологии квадроштамповки, в которые предприятия автомобильной промышленности уже пару лет активно инвестируют. Результатом подобного рода инвестиционных вложений выступает многократный рост производительности, полная модернизация оборудования, рост процента автоматизированных операций в цехах, роботизации производства.

В нефтегазовой промышленности инновационный курс развития Индустрии 4.0 обеспечивается предприятиями за счет инвестирования в комплексные системы управления, которые включают в себя синергию и оптимизацию всех процессов; а также в реализацию проектов индустриальных парков и отраслевых кластеров, являющихся площадкой для обеспечения непрерывности технологических процессов. Ключевым направлением развития при этом становится цифровая трансформация производства, где опытно-экспериментальным путем формируется портфель инновационных технологий и бизнес-процессов [8].

Отметим, что в течение длительного периода времени государственная поддержка инновационной деятельности отождествлялась лишь с поддержкой государственных предприятий, но сегодня уже назрела необходимость государственного инвестирования и в частные промышленные предприятия, а также создания стимулов к поиску новых форм инновационного партнерства государственного и частного сектора [9].

Инвестирование в цифровую модернизацию наукоемких промышленных предприятий, на наш взгляд, должно осуществляться по определенным направлениям (рис. 2).

Кроме того, направления инвестирования в цифровую модернизацию наукоемких производств должны быть направлены на преодоление: инвестиционных рисков; низкой конкурентоспособности промышленной продукции отечественного производства; нестабильного покупательского спроса; низкой экономической эффективности промышленности путем модернизации производственных мощностей [10].

Еще одним из направлений решения проблем инвестирования в цифровую модернизацию наукоемких производств может быть более полное использование рыночных механизмов саморегулирования в кризисных ситуациях, а также вывода предприятия на траекторию устойчивого экономического развития [11, 12]. Реализация механизмов саморегулирования экономической активности наукоемких производств должна осуществляться за счет создания конкурентной рыночной среды [13].

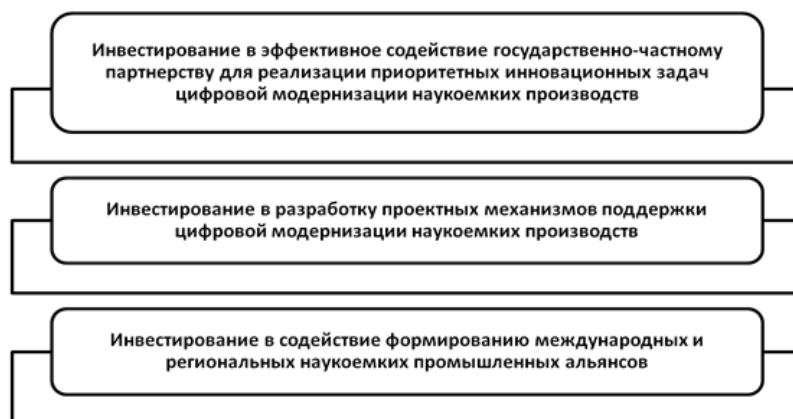


Рис. 2 Направления инвестирования в цифровую модернизацию наукоемких производств

В целом можно сказать, что именно инвестирование в цифровую модернизацию наукоемких производств позволит России решить вопрос международной конкурентоспособности и национальной безопасности в условиях мировой глобализации. Сегодня уже очевидно, что развитие цифровых технологий задает вектор промышленной Индустрии 4.0, наполненной устройствами искусственного интеллекта, способного выполнять рутинные операции в автоматизированном режиме без участия человека.

Эффективная деятельность промышленных предприятий сегодня невозможна без цифровой модернизации наукоемких производств, а для этого требуется дальнейшее совершенствование механизмов инвестирования в целях усиления синергетического эффекта. В мире цифровой экономики высокоэффективными и конкурентоспособными окажутся лишь те предприятия, которые будут иметь современное оборудование и технологии, способные мгновенно перестраиваться под цели глобальной цифровизации.

Список литературы

1. Трофимова Н.Н. Необходимость стимулирования инновационной активности предприятий для развития наукоемких производств // Актуальные проблемы экономики и управления. 2016. № 4 (12). С. 98–101
2. Днепровская Н.В. Требования к инновационной среде при переходе к цифровой экономике // Статистика и экономика. 2018. № 6. С. 58–68.
3. Семенова В.А. Электроэнергетика России: тенденции и направления развития // Завалишинские чтения. – 2017. Сборник докладов. С. 312–314.
4. Лидеры промышленности России-2019 // Центр индустриальных исследований. Режим доступа: <http://www.up-pro.ru/imgs/specprojects/lidery-promyshlennosti/> 2019/Productivity_2019.pdf (дата обращения: 10.02.2020).
5. Тополева Т.Н. Формирование инновационной модели развития предприятий промышленного комплекса // Вестник Пермского национального исследовательского политехнического университета. Социально-экономические науки. 2018. № 4. С. 220–232.
6. Шилова А.Э., Ермолаева Г.С. Проблемы и перспективы управления рисками в российском бизнесе. // Сборник докладов студентов, аспирантов и профессорско-преподавательского состава университета. По результатам IV Всероссийской, 57-й научно-практической конференции молодых ученых «Россия молодая»; под ред В.Ю. Блюменштейна. 2012. С. 223–225.
7. Трубашевский Д., Ежеленко В. Цифровые фабрики Индустрии 4.0 // Умное производство. Технологии и инновации. 2018. № 43. Режим доступа: <https://news2.ru/story/559570> (дата обращения: 20.02.2020).
8. Филин Е.И., Родина Т.Е. Технологии «умных» городов и прогнозы их развития // Вызовы цифровой экономики: условия, ключевые институты, инфраструктура: сборник статей I Всероссийской научно-практической конференции. 2018. С. 103–105.
9. Лактюшина О.В., Журавков И.А., Лысенко А.Н. К вопросу о необходимости цифровой экономики // Вызовы цифровой экономики: итоги и новые тренды // Сборник статей II Всероссийской научно-практической конференции. 2019. С. 294–298.
10. Ling, V.V., Yumashev, A.V. Estimation of worker encouragement system at industrial enterprise // Espacios. 2018. № 39 (28). P. 22.
11. Жильцов С.А., Антонова А.Е., Пономарева Е.А., Романов А.А., Украинцев С.Д. Роль управления проектами в цифровой экономике // Экономика и предпринимательство. 2019. № 7 (108). С. 688–693.
12. Шибанов К.С., Жильцов А.С. Фундаментальное значение анализа фирмы на основе принципов корпоративных финансов // Финансовая экономика. 2019. № 10. С. 124–127.
13. Дмитриев Н.Д. Инновационное развитие реального сектора отечественной экономики путем привлечения инвестиций // Сборник материалов VI международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы науки и практики: Гатчинские чтения-2019». Гатчина: Государственный институт экономики, финансов, права и технологий. 2019. С. 574–578.

Развитие финансовых технологий и их влияние на финансовый рынок

Галченкова Елизавета

Студент Финансового университета при Правительстве РФ

Чупса Полина

Студент Финансового университета при Правительстве РФ

Научный руководитель – к. п. н. Липатов В.А.

Аннотация. За последнее десятилетие финансовые технологии показали быстрое развитие. Было много дискуссий относительно того, что представляет собой область финансовых технологий и смогут ли такие технологии в будущем заменить традиционный финансовый рынок. Мировой финансовый кризис 2008 года показал, что классические инструменты денежно-кредитной политики неэффективны. В силу того что финансовые технологии стремительно развиваются, количество актуальных и современных исследований по данной теме ограничено. А значит, исследование данного вопроса является актуальной проблемой.

Ключевые слова: финтех, финансовый рынок, проникновение финтех, влияние финтех, цифровизация.

Introduction of fintech companies and their impact on the financial market

Student of the Financial University Galchenkova Elizaveta

Student of the Financial University Chupsa Polina

Supervisor – Ph.D. Lipatov V.A.

Abstract. Over the past decade, financial technology has shown rapid development. There was a lot of discussion about what constitutes the field of financial technology and whether such technologies can replace the traditional financial market in the future. The global financial crisis of 2008 showed that the classic monetary policy instruments are not effective. Due to the fact that financial technologies are developing rapidly, the number of relevant and modern research on this topic is limited. So, the study of this issue is an urgent problem.

Keywords: fintech, financial market, fintech penetration, fintech impact, digitalization.

Генерация, хранение и передача информации являются одним из основных элементов деятельности финансового сектора. Финансовые требования и обязательства клиентов отражаются в виде битов данных, платежи и операции осуществляют с помощью информационных потоков, а анализ данных помогает финансовым организациям эффективнее оценивать кредитоспособность заемщиков. Это только часть примеров, показывающих, насколько финансовая индустрия основывалась на обработке данных. Это и объясняет, почему изначально финансовый сектор один из секторов, в которых больше всего инвестиций направлялось в информационно-коммуникационные технологии. Информационно-коммуникационные технологии в финансовом секторе и называют финтехом. Рассмотрим степень внедрения финансовых технологий на финансовом рынке.

1. Платежи

Одной из основных функций традиционных финансовых учреждений является организация платежей.

PayPal – одна из первых фирм, которая создала веб-систему, основанную на том, что пользователи будут отправлять платежи друг другу, без необходимости открывать сложные банковские счета. Позже компания расширила свой сервис до мобильных устройств. Это революционизировало процесс оплаты и полностью изменило традиционный способ банковского дела. По состоянию на 2017 год PayPal является компанией с годовым доходом 10 миллиардов долларов и 210 миллионами активных пользователей.

В дальнейшем также были запущены AliPay, китайский платежный сервис, основанный в 2012 году и на сегодняшний день обслуживающий более 451 миллиона активных пользователей, и Paytm, созданный в Индии и быстроразвивающийся сервис. Сегодня аналогичными сервисами пользуются люди по всему миру, но и эта технология уже начала развиваться дальше.

Была создана система прямых платежей, которая не будет проходить через традиционные финансовые институты. По сути, две стороны могут эффективно проводить прямой платеж, используя онлайн-блокчейн информации. Поддержание точности информации достигается компьютерами, а наградами являются «биткойны», генерируемые усилиями по бронированию.

Блокчейн – это, по сути, глобальная анонимная защищенная запись регистра данных. Многие криптовалюты были изобретены на основе блокчейна, включая самую известную биткойн. Несмотря на все опасения высокой волатильности и отсутствия государственного надзора, блокчейн, скорее всего, выживет и будет процветать, что приведет к новой волне платежных каналов. Во многих странах криптовалюты были приняты в качестве альтер-

нативного варианта оплаты. В частности, Министерство финансов Германии подписало указ о признании биткойна законным платежным средством в феврале 2018 года. В этом указе упоминается решение Европейского суда 2015 года, в котором была определена валюта биткойна с точки зрения налогообложения. Другие страны могут опубликовать аналогичные правила.

2. Займы и кредиты

В дополнение к платежам, выдача кредитов и займов является еще одной ключевой функцией современной финансовой системы. Однако традиционные банковские услуги связаны с рядом проблем для многих слоев общества.

В США компании, занимающиеся займами и кредитами, решили эту проблему с помощью городской и технологически ориентированной пользовательской базы. Lending Club – это одноранговая кредитная платформа. Концепция очень проста, люди могут выходить в интернет и брать кредиты непосредственно у других пользователей. Со времени основания Lending Club в Сан-Франциско в 2006 году компания выросла до 1500 сотрудников и 400 миллионов долларов дохода в 2016 году. Что еще более важно, Lending Club смог кредитовать под процентную ставку до 6%, что было существенно ниже, чем процентная ставка, взимаемая традиционными фирмами или банками кредитных карт.

Такого рода платформе необходимо создать систему оценок, чтобы оценивать доверие к сотням тысяч заемщиков и позволять заемщикам получать дифференцированную процентную ставку, основанную на их индивидуальной кредитоспособности. И такой инструмент уже применяется в Китае кредитной платформой Sesame Credit. Она использует онлайн-информацию для получения кредитного рейтинга пользователей и предоставления им доступа к финансированию за счет хорошего кредитного рейтинга. С момента запуска платформы уже 130 миллионов человек использовали систему для заимствования небольших кредитов.

Очевидно, что традиционные финансовые институты не желают уступать чрезвычайно прибыльный бизнес технологическим фирмам. Многие из них пытаются изучить и создать дочерние компании, чтобы снова конкурировать с кредитными клубами мира. И это подталкивает к развитию всю отрасль.

3. Инвестиции

Одной из причин резкого роста числа новых инвестиционных компаний в сфере финансовых технологий является низкое качество услуг, которые предлагают традиционные инвестиционные консультанты.

Первым альтернативные решения для денежных рынков предложил PayPal, который расширился до бизнеса фондов денежного рынка, чтобы обеспечить выбор инвестиций для своих пользователей. Yu'E Bao был создан в Китае в 2013 году на основе модели PayPal. За три года работы Yu'E Bao привлекло более 152 миллионов пользователей с общими активами в 720 миллиардов китайских юаней (примерно 108 миллиардов долларов).

Смена парадигмы в инвестициях в акционерный капитал заключается в том, что инвесторы, как крупные учреждения, так и мелкие розничные инвесторы, оставляют взаимные фонды и переходят к пассивной индексации. Betterment, вероятно, первый робо-эдвайзер, который начал свою работу в 2008 году и сосредоточился на использовании пассивной индексации для инвесторов. По существу, инвесторам рекомендуется применять Теорию современного портфеля, которая направлена на оптимальное распределение капитала на основе толерантности к риску. Никаких отдельных акций или облигаций не требуется. Все инвестиции направляются в пассивные индексные ETF.

Кроме того, некоторые крупные традиционные инвестиционные банки и фирмы по управлению активами открыли свой собственный бизнес-консультант по робототехнике. Vanguard – это крупная фирма по управлению активами, которая специализируется на фондах пассивного индекса, в частности индексных фондах S&P 500.

Важно отметить, что робо-эдвайзер не предназначен для того, чтобы «превосходить» традиционные инвестиции. Он предназначен для предоставления лучшего пользовательского опыта по сравнению с традиционными брокерскими услугами.

Многие робо-эдвайзеры опираются на традиционную теорию управления портфелем. Однако недавний технологический прорыв сделал возможным использование искусственного интеллекта на инвестиционной арене. Двумя ключами к успешному инвестированию в ИИ являются большие данные и возможности вычислений. QPlum является одним из примеров искусственного интеллекта в мире инвестиционного консультирования. Компания основана Гауравом Чакраворти, ранее успешным высокочастотным трейдером в Tower Research. Его подход в QPlum, по существу, объединяет искусственный интеллект с наукой о данных.

4. Страхование

Использование финансовых технологий в сфере страхования весьма ограничено. Частично причина в том, что страховой бизнес имеет тенденцию быть более непрозрачным рынком с ограниченным вниманием, уделяемым пользователями. Люди, как правило, просто покупают страховой полис и забывают об этом.

Интересно, что медицинское страхование – это первая область, в которую вошли финансовые технологии. Oscar Health – компания, основанная в Нью-Йорке в 2012 году. Компания начала продавать медицинскую страховку онлайн в штате Нью-Йорк, а затем расширилась до других штатов. В настоящее время «Оскар» продает индивидуальные планы медицинского страхования как напрямую, так и через торговые точки медицинского страхования в Нью-Йорке, Техасе и Калифорнии.

Для страхования имущества, например страхования автомобилей и страхования жизни, многие традиционные страховые компании выступили с инициативой создания своего онлайн-подразделения. Например, по данным GEICO, весьма успешной компании по страхованию автомобилей, принадлежащей г-ну Уоррену Баффету

из Berkshire Hathaway Companies, значительная часть ее бизнеса уже сформирована его веб-порталом.

5. Финансовые технологии в Азии

Финансовые технологии особенно широко распространились в Азии. И это обуславливается следующими факторами:

1. Одним из ключевых факторов является предпринимательская культура стран Азии. Созданные в Японии в 1970-х годах, технологические фирмы были опорой экономического развития. Эстафета была передана Корее, Тайваню, Сингапуру и Таиланду в 1980-х годах. Кроме того, после реформы и открытия Китая технологические фирмы были открыты во многих китайских городах. Обучение большого числа инженеров в сочетании с предпринимателями обеспечило благодатную почву для FinTech спустя десятилетия.
2. Также высокая норма сбережений и ограниченные традиционные финансовые услуги создали огромное количество кредиторов, заемщиков и инвесторов в финансовые технологии в Азии. Миллиарды людей в азиатских странах недостаточно обслуживаются традиционными банками. Многие из них считались слишком маленькими, чтобы их обслужили. Кроме того, нулевая или близкая к нулю процентная ставка, предоставляемая банками вкладчикам, была явным финансовым подавлением. Граждане в Японии, Китае или Индии были рады использовать онлайн-платформу сбережений и получить более высокую доходность и лучший пользовательский опыт.
3. И наконец, правительственная поддержка. Несмотря на то что у многих стартапов в сфере финансовых технологий не хватает традиционного банковского опыта или капитала, государства в большинстве азиатских стран были относительно непредубежденными и готовы адаптировать нормативную базу к новой среде.

Заключение

Не случайно большинство финансовых технологий новой эры начали свою деятельность после мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. С отступлением традиционных банков, страховых компаний и фирм по управлению активами под давлением как акционеров, так и государства пустота была заполнена новыми участниками. Ключ к успеху финансовых технологий – действительно удобный подход. Кроме того, распространение смартфонов с тех пор, как Apple выпустила iPhone в 2007 году, создало новое поколение потребителей, которые предпочитают все на мобильных устройствах.

Мы считаем, что революция финансовых технологий только началась. Они были особенно успешными во многих азиатских странах. Однако многие новые инновации еще предстоит изобрести или коммерциализировать. Многие существующие модели финансовых услуг, вероятно, будут нарушены в ближайшем будущем. Очевидно, что с этими новыми подходами в области финансов все еще существует много неопределенностей, в частности проблема безопасности данных и проблема стирки денег.

Список литературы

1. *Kevin Chen* Ph.D. Smart New World with Machines. Banking and Finance Issues in Emerging Markets. [Электронный ресурс]. – 2018. – Режим доступа: <https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/S1571-038620180000025012/full/html>
2. *Захарова Д.В., Майорникова С.Ю.* Фондовый рынок в условиях цифровизации // Актуальные проблемы и перспективы развития инновационной экономики и управления. Сборник научных статей. 2019. С. 213–217.
3. *Чен Р.И., Петров А.Я., Торбеев Е.И., Лимарев П.В.* Цифровые технологии в банковской сфере. Российский и мировой опыт // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1: Экономика и управление. 2018. № 2 (25).
4. *Эскиндаров М.А., Абрамова М.А., Масленников В.В., Амосова Н.А., Варнавский А.В., Дубова С.Е., Звонова Е.А., Криворучко С.В., Лопатин В.А., Пищик В.Я., Рудакова О.С., Ручкина Г.Ф., Славин Б.Б., Федотова М.А.* Направления развития финтеха в России: экспертное мнение Финансового университета // Мир новой экономики. 2018. № 2.

Разработка стратегии открытия кроссфит-центра в Москве

Вакин А.Н., Пицуха А.В., Асрори А.
Студенты Финансового университета при Правительстве РФ
Научный руководитель – Липатов В.А.,
к.п.н., доцент кафедры «Бизнес-информатика»
Финансового университета при Правительстве РФ

Аннотация. В работе раскрывается механизм открытия кроссфит-центра в Москве. Проведена детальная проработка проекта, начиная от выбора местоположения нового центра и заканчивая расчетами экономического эффекта. При моделировании бизнес-процессов был использован MS Excel.

Ключевые слова: кроссфит-центр, стартап, информационные технологии, маркетинг, финансовое моделирование.

Strategy for opening a crossfit center in Moscow

Vakin, A.N., Pitucha A.V., A. Asrori
Students of the Financial University under the Government of the Russian Federation
Scientific adviser – V. Lipatov
Ph.D., associate professor of the department «Business – Informatics»
Financial University under the Government of the Russian Federation

Abstract. This paper describes the opening of a crossfit center in Moscow. A deep study of the project was carried out, starting from the choice of the location of the new center and ending with the calculation of the economic effect. When modeling business processes, we used MS Excel.

Keywords: crossfit center, startup, information technology, marketing, financial modeling.

В цифровую эпоху использование информационных технологий играет решающую роль не только при усовершенствовании процессов в существующем бизнесе, но и при реализации новых проектов. Мы считаем, что после окончания эпидемии и введенных карантинных мер бизнесу будет уделяться особое внимание. Особенно пострадал мелкий и средний бизнес. Этим и обусловлена актуальность темы исследования. При выборе отрасли, в которой хотелось открыть свою компанию, мы опирались на тенденции в предпочтениях россиян. Спорт в России пользуется огромной популярностью, наша страна является местом проведения крупнейших международных спортивных соревнований. При выборе сферы спортивной деятельности для нашего проекта нами были рассмотрены возможность предоставления фитнес-услуг, услуг групповых тренировок или кроссфит-центра.

Считаем, что в первую очередь необходимо опираться на насыщенность рынка, в котором планируется реализация проекта. Было проанализировано состояние отрасли в Москве и, как выяснилось, рынок кроссфит-центров не насыщен. В настоящее время наблюдается тенденция популяризации спорта, поэтому можно ожидать стабильный спрос на данные услуги.

Основными рисками для проекта являются высокая конкуренция и обострившиеся в 2020 году экономические проблемы. Среди преимуществ проекта – передовая концепция, расположение в густонаселенном районе и близость к метро.

По результатам анализа российского рынка фитнес-услуг, 47% всего рынка сосредоточено в Москве и Московской области. Ежегодно наблюдается прирост клиентов в 15% и рост цен на 2%. А средняя цена абонемента составляет 8 тыс. руб. при среднем проценте продлений – менее 50%. Один клиент в год в среднем посещает центр 1 раз в неделю [1]. Это около 54 посещений в год. Выручка с кв. м. в Москве центра типа комфорт/эконом в прошлом году составила 31,5 тыс. руб. (рис. 1).

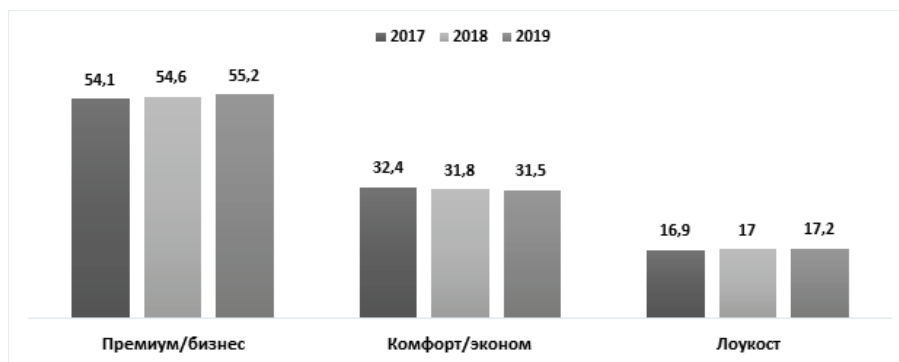


Рис. 1. Выручка с квадратного метра клубов различных форматов в Москве и МО, тыс. руб. на 1 кв. метр площади (источник: Росстат)

Основными клиентами кроссфит-центра являются потребители в возрасте от 18 до 50 лет со средним или выше среднего уровнем дохода (рис. 2).

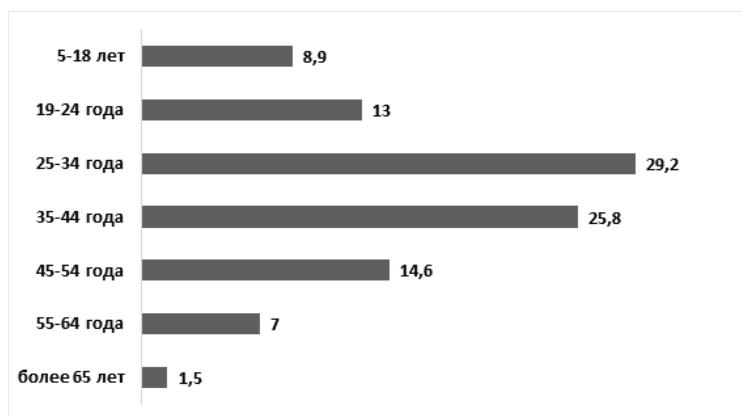


Рис. 2. Структура клиентов фитнес-клубов, % (источник: Росстат)

Для открытия кроссфит-центра необходим ряд документов [2]:

- разрешение на наружную рекламу;
- заключение пожарной инспекции (госпожнадзора);
- документы, подтверждающие регистрацию предпринимательской деятельности: свидетельство о регистрации (ИП), выписка из ЕГРИП (для ИП);
- лицензия по оказанию физкультурно-оздоровительных и спортивных услуг;
- сертификат, который дает право проводить тренировки по системе Кроссфит;
- договор аренды или подтверждение права собственности;
- трудовые договоры с сотрудниками;
- санитарные книжки сотрудников;
- документы на кассовый аппарат;
- договор на вывоз мусора и ТБО.

При выборе местоположения кроссфит-центра необходимо руководствоваться следующими критериями: численность населения, стоимость аренды и доля молодого населения. Поэтому был выбран Южный автономный округ Москвы [3]. Торговый центр «Ривердейл» вблизи станции метро «Кантемировская» обладает всеми необходимыми условиями для работы кроссфит-центра: большая численность сотрудников, расположенность в густонаселенном жилом массиве с отличной транспортной доступностью, в нем также предоставляются арендные каникулы на 3 месяца.

Предлагаем оптимальный график работы кроссфит-центра (табл. 1).

Таблица 1. График работы

Понедельник	9.00–21.00
Вторник	9.00–21.01
Среда	9.00–21.02
Четверг	9.00–21.03
Пятница	9.00–21.04
Суббота	9.00–21.05
Воскресенье	10.00–22.00

На сегодняшний день в связи с отсутствием сезонности спроса режим клуба постоянный, но с изменением спроса режим будет меняться.

Необходимо также использовать широкий спектр маркетинговых инструментов, в частности рекламные стратегии ATL, BTL, TTL. Так, стратегия TTL рекламы (through the line) позволит сделать акцент на конкретной целевой аудитории и предельно рационально распределить рекламный бюджет [4]. Еще одним инструментом стратегии продвижения станет видеоприложение для клиентов. Его концепция в следующем: инструкторы показывают упражнения, которые клиенты могут отрабатывать в домашних условиях; помимо этого, есть возможность отслеживать личный прогресс, контролировать питание. Приложение позволит снизить ущерб от возможных новых эпидемий и применяемых карантинных мер, а также будет служить хорошим дополнением при работе в нормальных условиях, так как повысит лояльность и удовлетворенность клиентов. Стоимость приложения составит 70 000 рублей.

По расчетам авторов, для реализации проекта необходим кредит на сумму 1 720 000 рублей под 11,2% годовых (табл. 2).

Таблица 2. Условия кредита

1.	Опция кредита	«Молодые предприниматели»
2.	Цели	Открытие бизнеса
3.	Срок	До 36 месяцев
4.	Сумма	От 300 тыс. до 2 млн
5.	Ставка	11,2%
6.	Залоговое обеспечение	Не требуется

Проведем расчеты финансовых результатов центра. Выручку подсчитаем, исходя из количества посетителей и стоимости абонементов. Наполняемость составила 410 человек. Темп прироста выручки за 4 года составит 12% (рис. 3).

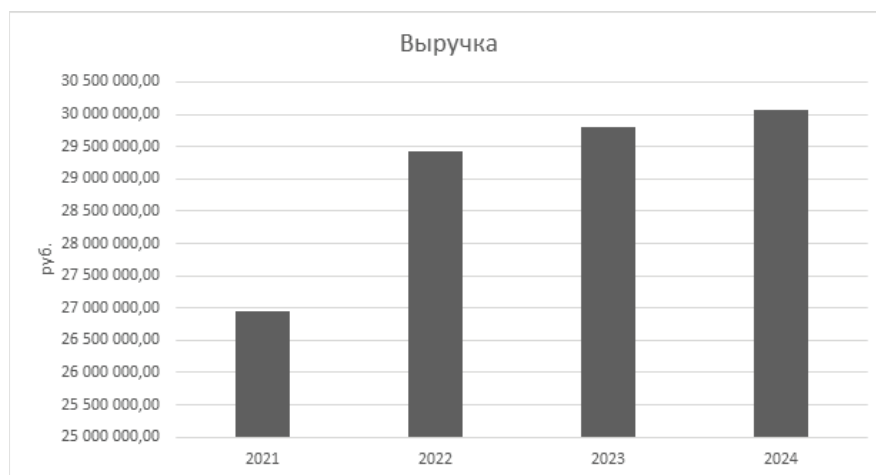


Рис. 3. Выручка 2021–2024 гг. (источник: собственное исследование)

В затратах учтены эксплуатационные расходы, затраты на оборудование и инвестиционные расходы (табл. 3,4,5).

Таблица 3. Эксплуатационные расходы

	2020	2021	2022	2023	2024
Себестоимость		–32 988 000,00	–32 988 000,00	–32 988 000,00	–32 988 000,00
Коммерческие расходы		–100 000,00	–100 000,00	–100 000,00	–100 000,00
в т.ч.					
ATL		–20 000,00	–20 000,00	–20 000,00	–20 000,00
BTL		–50 000,00	–50 000,00	–50 000,00	–50 000,00
TTL		–30 000,00	–30 000,00	–30 000,00	–30 000,00
Управленческие расходы		–30 000,00	–30 000,00	–30 000,00	–30 000,00

Таблица 4. Инвестиционные затраты

Статьи затрат (2020 год)	Сумма (руб.)	Компании
Ремонт и переоборудование	700 000,00	
Реклама	100 000,00	
Необходимый инвентарь	565 806,00	
Регистрация ИП	5800,00	
Мебель	100 000,00	
Техника	100 000,00	
Создание приложения	70 000,00	
Кассовый аппарат (с услугами оператора фискальных данных)	22 000,00	
Подключение интернета	500,00	
Заказ одежды с символикой фирмы	40 000,00	«Иванычъ Групп»
Установка видеонаблюдения	12 000,00	Myspacam
Кулер с водой	4000,00	Aqua work
Итого	1 720 106,00	

Таблица 5. Затраты на оборудование

№	Инвентарь	Кол-во	Цена	Сумма
1	Функциональная рама HARD ФР-4000	1	156 200,00	156 200,00
2	Олимпийская горизонтальная скамья	2	31 900,00	63 800,00
3	Олимпийская наклонная скамья	2	37 400,00	74 800,00
4	Скоростная скакалка	4	2660,00	10 640,00
5	Скакалка	4	1150,00	4 600,00
6	Брусья	2	6490,00	12 980,00
7	Канаты для лазания с петлей	1	4100,00	4 100,00
8	Канат	4	6999,00	27 996,00
9	Гимнастический коврик	6	500,00	3 000,00
10	Кувалда тренировочная	2	3300,00	6 600,00
11	Тренировочные шины	2	56 700,00	113 400,00
12	Резиновая петля	4	390,00	1 560,00
13	Медицинбол с ручками	8	5400,00	43 200,00
14	Платформа-полусфера	2	6820,00	13 640,00
15	Гимнастический мяч	4	715,00	2 860,00
16	Медицинский мяч	10	2288,00	22 880,00
17	Боксерская груша	1	3550,00	3 550,00

Авторские расчеты подтвердили эффективность проекта, а также экономическую целесообразность его реализации. Темп прироста прибыли операционной деятельности составил 38%, темп прироста чистой прибыли от операционной деятельности – 60% в 2022–2024 гг. Ставка дисконтирования составила 26% (табл. 6).

Таблица 6. Финансовые расчеты

		Итого	2020	2021	2022	2023	2024
1	Выручка	116 247 300	0	26 958 750	29 431 350	29 796 000	30 061 200
	НДС	-19 374 550		-4 493 125	-4 905 225	-4 966 000	-5 010 200
2	Эксплуатационные затраты	-132 472 000		-33 118 000	-33 118 000	-33 118 000	-33 118 000
	НДС в эксплуатационных затратах	22 078 667		5 519 667	5 519 667	5 519 667	5 519 667
3	Прибыль от операционной деятельности			-806 075	1 668 962	2 036 048	2 303 685
4	Инвестиционные затраты	-1 720 106	-1 720 106				
	НДС в инвестиционных затратах	286 684	286 684				
5	НДС к оплате	2 704 117		1 026 542	614 442	553 667	509 467
	НДС выплаченный	-19 374 550		-4 493 125	-4 905 225	-4 966 000	-5 010 200
6	Налог на имущество	-77 978		-23 150	-20 713	-18 276	-15 839
	Стоимость имущества на 01.01	4 873 634		1 433 422	1 290 080	1 146 737	1 003 395
	Стоимость имущества на 31.12	4 300 265		1 290 080	1 146 737	1 003 395	860 053
	Амортизация	-573 369		-143 342	-143 342	-143 342	-143 342
	Среднегодовая стоимость	4 586 949	1 361 751	1 218 408	1 075 066	931 724	
7	Налог на прибыль			-83 095	-450 429	-305 407	-345 553
8	Чистая прибыль от операционной деятельности			-889 171	1 218 533	1 730 641	1 958 132
9	ЧОК			-662 360			
10	CF от операционной деятельности			-381 647	1 976 316	2 427 650	2 610 941
11	CF от операционной и инвестиционной деятельности		-1 720 106	-381 647	1 976 316	2 427 650	2 610 941
12	Получение кредита	1 720 106	1 720 106				
	Погашение кредита		0	16 122	-33 379	-40 721	
	Остатки по кредиту			1 736 228	1 702 848		
	Проценты по кредиту	-404 091		-204 007	-200 085		
13	Cash Flow от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности	6 171 191	0	-569 532	1 742 853	2 386 929	2 610 941
14	FCFF		-1 720 106	-569 532	1 742 853	2 386 929	2 610 941
15	Cash flow накопленным итогом	10 335 229	0	-569 532	1 173 320	3 560 249	6 171 191
16	Коэффициент дисконтирования		1	1	1	0	0
17	D Cash Flow		0	-451 723	738 115	1 776 404	2 442 217
18	D Cash Flow нарастающим итогом		0	-451 723	286 393	2 062 797	4 505 013
19	Среднегодовая прибыль в постпрогнозный период						2 498 935
20	Остаточная стоимость в постпрогнозный период						10 249 939
21	Остаточная стоимость в постпрогнозный период						4 056 360

На основе проведенных расчетов, можно утверждать, что кроссфит-центр окупится через 1 год и 3 месяца. Ставка IRR больше ставки дисконтирования, что говорит о целесообразности инвестирования в проект, $NPV > 0$, что свидетельствует о прибыльности бизнеса. Показатель PI также высокий (табл. 7).

Таблица 7. Показатели эффективности проекта

Итоговые показатели			
№	Наименование показателя	Единица измерения	Значение показателя
1	Простой срок окупаемости	Год	1,33
2	Дисконтированный срок окупаемости	Год	1,61
3	IRR	%	47,25%
4	NPV	Руб.	8 561 373
5	PI		4,977235909

Выводы:

- 1) кроссфит набирает популярность в России. В крупнейшем сегменте рынка – в Москве – наблюдается слабая насыщенность специализированными спорткомплексами, таким образом, открытие кросс-фит-центра – перспективное решение;
- 2) показатель NPV положительный, Показатель IRR больше ставки дисконтирования, а значит, разработанный проект – инвестиционно-привлекателен.

Список литературы

1. Султанов Г.С., Тулейко Е.В., Султанова Э.А., Эскендеров А.Г., Янковская Д.Г. // Современные тенденции в экономике и управлении: проблемы и направления // под редакцией Абакарова М.И. / УДПО «Махачкалинский центр повышения квалификации». Москва, 2016.
2. Козлов Е.В. Моделирование работы предприятия в условиях риск-ситуаций // Экономика. Бизнес. Информатика. 2017. Т. 3. № 4. С. 386–390
3. Шакиров Ф.А. Законы бизнеса // Экономика. Бизнес. Информатика. 2016. № 3. С. 311–322.
4. Шамилев С.Р. Проектное Финансирование в РФ: специфика и перспективы развития // Электронный мультидисциплинарный научный журнал с порталом международных научно-практических конференций «Интернетнаука». 2017. № 5. С. 1–21.

Страхование дебиторской задолженности

Павленко К.А.

Магистр АМиК19-1М

Магистерская программа «Антикризисный менеджмент и консалтинг»

Финансовый университет при Правительстве РФ

Научный консультант

Ряховская А.Н.

д.э.н., профессор,

Финансовый университет при Правительстве РФ

Аннотация. Научная статья посвящена анализу страхованию дебиторской задолженности предприятий экономики Российской Федерации. Актуальность научного исследования связана с постоянным процессом увеличения размера дебиторской задолженности у российских организаций. Рассмотрены теоретические аспекты и основы страхования дебиторской задолженности. Выделены преимущества, при помощи которых страхование – один из наиболее актуальных методов управления дебиторской задолженности предприятий. Перечислены основные негативные фундаментальные факторы, которые повышают степень проблематики управления дебиторской задолженности в отечественных организациях. Описан основной недостаток страхования как метода управления дебиторской задолженностью. Рассмотрены особенности полисной и генеральной схемы страхования дебиторской задолженности предприятий.

Ключевые слова: страхование, дебиторская задолженность, страхование дебиторской задолженности, страховая деятельность, финансовые инструменты, отсрочка платежа, торговый кредит, кредитное страхование, антикризисный инструмент.

ACCOUNTS INSURANCE

Pavlenko Ksenia

Master AMiK19-1M

Master's program 'Anti-crisis management and consulting'

Financial University under the Government of the Russian Federation

Academic advisor

Ryahovskaya Antonina

Phd in economics, Professor,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Abstract. A scientific article is devoted to the analysis of the role of insurance in the management of receivables of enterprises of the economy of the Russian Federation. The relevance of scientific research is associated with the ongoing process of increasing the size of receivables from domestic organizations. The theoretical aspects and fundamentals of accounts receivable insurance are considered. The advantages by which insurance is one of the most relevant methods for managing receivables of enterprises are highlighted. The main negative fundamental factors that increase the degree of problems of managing receivables from domestic organizations are listed. The main disadvantage of insurance is described as a method of managing receivables. The features of the policy and general scheme of insurance of receivables of enterprises are considered.

Keywords: insurance; accounts receivable; accounts receivable insurance; insurance activity; financial instruments; deferred payment; trade credit; credit insurance; anti-crisis instrument.

Важной задачей финансового менеджмента субъектов рыночной экономики является эффективное управление дебиторской задолженностью, направленное на оптимизацию общего ее размера и обеспечения своевременной инкассации долга [4].

С учетом современных условий хозяйственной деятельности ни одна коммерческая структура/предприятие российской экономики не способно вести свой бизнес без возникновения дебиторской задолженности за отгруженную продукцию (оказанные услуги). Благодаря данному инструменту обеспечивается рост скорости реализации готовой продукции конечному потребителю. При этом именно торговые представители, дистрибьюторы и розничные торговые предприятия выступают основными субъектами, формирующими размер дебиторской задолженности у коммерческой организации.

В связи с этим процесс управления дебиторской задолженностью предприятия выступает одним из ключевых элементов системы обеспечения финансовой устойчивости, платежеспособности и экономической безопасности организации [5].

Актуальность научного исследования по проблемам страхования дебиторской задолженности предприятий связана с постоянным процессом увеличения ее размера у российских организаций.

Важной задачей данной научной статьи является анализ роли страхования при управлении дебиторской задолженностью различных предприятий экономики Российской Федерации.

В рамках научного исследования необходимо решение следующих поставленных задач:

- рассмотреть теоретические аспекты и основы страхования дебиторской задолженности субъектов экономики;
- выделить преимущества, при помощи которых страхование – один из наиболее актуальных методов управления дебиторской задолженностью предприятий;
- перечислить основные негативные фундаментальные факторы, которые повышают степень актуальной проблематики управления дебиторской задолженностью отечественных организаций;
- выявить основной недостаток страхования как метода управления дебиторской задолженностью;
- рассмотреть особенности полисной и генеральной схемы страхования дебиторской задолженности предприятий.

Современные условия мировой и российской рыночной экономики достаточно нестабильные, чтобы субъекты экономики смогли осуществлять свою деятельность без рисков увеличения размера своей дебиторской задолженности.

При этом управление рисками роста дебиторской задолженности возможно при помощи нескольких методов, одним из которых является страхование, которое снижает неопределенность в рамках финансовой деятельности, высвобождая при этом денежные средства, которые могут использоваться для получения дохода при инвестировании в производство [7].

При страховании дебиторской задолженности возможно наступление страхового риска, что является событием, на случай наступления которого и проводится страхование. В случае его наступления застрахованный клиент получает страховую выплату, которую осуществляет страховая компания [1].

При страховании дебиторской задолженности чаще всего страхуются два риска: риск длительного неплатежа и наступления банкротства контрагента [2].

Важно отметить, что ключевой проблемой управления дебиторской задолженностью у отечественных предприятий являются современные условия макроэкономической статистики экономики России [6]. В частности, негативное влияние оказывают следующие фундаментальные факторы, повышающие риски управления дебиторской задолженности организаций:

- постоянный рост цен, инфляции, которые приводят к снижению покупательной способности субъектов потребительского рынка;
- неустойчивость валютного курса российского рубля, который, помимо резкой девальвации, может демонстрировать стремительное укрепление по отношению к иностранным валютам, что снижает уровень конкурентоспособности отечественных производителей товаров на зарубежных рынках;
- неустойчивые экономические процессы, включая объем и структуру рынков/отраслей и отрицательные темпы формирования реального ВВП страны;
- изменение рыночной конъюнктуры на рынке товаров, сырья и материалов, что приводит к изменению размера себестоимости производства продукции.

Проблемой управления дебиторской задолженностью является также ее просрочка, величина которой, по статистике Росстата, демонстрирует постоянные темпы роста (рис. 1).

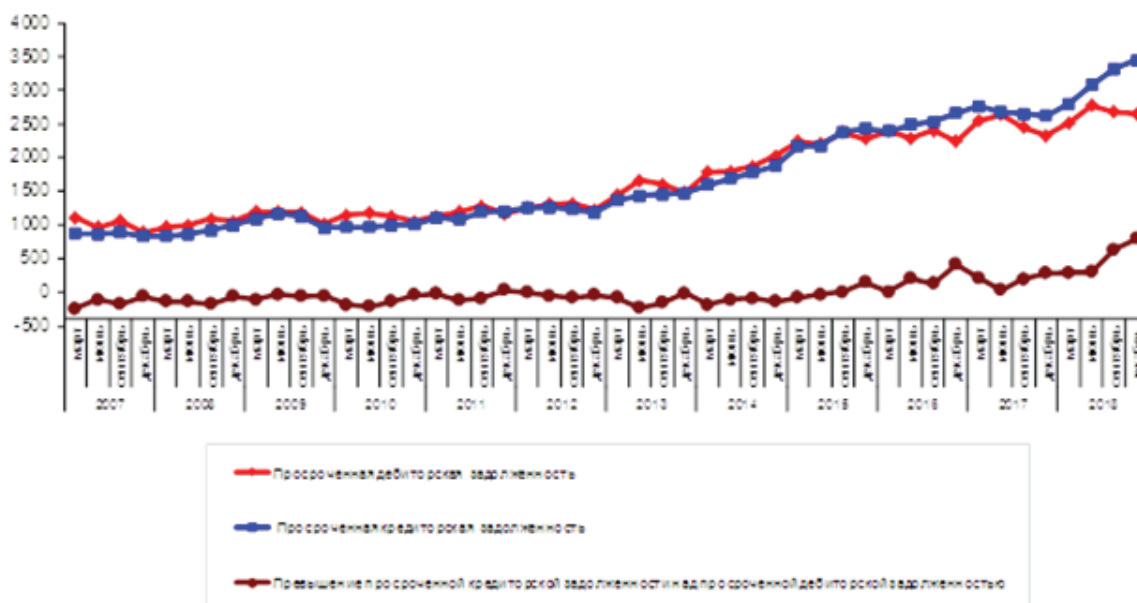


Рис. 1. Просроченная задолженность организаций по России, в млрд рублей [7]

Как следует из приведенных данных на рис. 1, проблема управления дебиторской задолженностью путем страхования является чрезвычайно актуальной, как метод, который позволяет минимизировать и устранять проявление финансовых рисков предпринимательской деятельности.

Несмотря на наличие других альтернативных методов управления дебиторской задолженностью, именно процесс страхования несет в себе большее число преимуществ, которые выявлены следующими аспектами практического влияния:

- привлечение страхового капитала для компенсации финансовых убытков предприятия;
- снижение уровня неопределенности при финансовом планировании предприятия;
- освобождение денежных средств для более эффективного использования;
- сокращение суммы затрат на процесс управления рисками.

Кроме того, страхование как метод управления дебиторской задолженностью предприятий в России, имеет следующие преимущества по сравнению с другими инструментами:

- с помощью страхования предприятие способно справиться с различными видами рисков и масштабами;
- организация страхования возможна в любой форме;
- страхование как метод управления представляет собой сформированную отдельную сферу деятельности.

При этом при страховании дебиторской задолженности имеют место отдельные недостатки. Несмотря на то что их количество минимальное и не сравнимо с преимуществами, цена их стоимости крайне высокая. Так, в современных условиях страхового рынка России размер страховой премии для страховых компаний при страховании дебиторской задолженности составляет от 0,2% до 0,7% от суммы застрахованного торгового оборота или предполагаемой дебиторской задолженности. Таким образом, такие затраты могут в разы снижать уровень рентабельности и прибыльности производства предприятия, в особенности для тех, где уровень маржинальности и добавленной стоимости невысокий и составляет до 10–20 процентов.

Особую роль при формировании размера премии играет схема страхования дебиторской задолженности, которая может быть полисной или генеральной.

Полисная схема страхования дебиторской задолженности заключается в использовании страховых полисов. При каждой операции/выгрузке продукции формируется новый страховой полис, премия которого составляет процент от объема продажи. Ежемесячно подводятся итоги взаиморасчетов с контрагентами, в рамках которых, в случае чрезмерного роста дебиторской задолженности, страховая компания прекращает действие своих страховых полисов (отзывает ранее одобренные кредитные лимиты по определенным контрагентам).

Генеральная схема страхования дебиторской задолженности заключается в отсутствии использования страховых полисов. Как правило, генеральную схему страхования дебиторской задолженности могут использовать предприятия с высоким уровнем кредитного доверия и финансовой устойчивости, а также те, которые ранее долгое время использовали полисную схему страхования и выполняли без каких-либо осложнений свои обязанности. Ежеквартально предприятия формируют отчетность по движению денежных потоков при управлении дебиторской задолженностью и предоставляют страховой компании. Страховую премию организация выплачивает наполовину авансом, а оставшуюся сумму после подачи отчетности.

С учетом особенностей методов страхования дебиторской задолженности необходимо отметить следующее:

- наиболее популярной формой страхования выступает полисная схема, поскольку она более доступна для большинства предприятий российской экономики;
- генеральная схема страхования дебиторской задолженности, как правило, это инструмент управления для крупных компаний с высоким уровнем финансовой устойчивости и надежности стратегического развития бизнеса, имеющий при этом продолжительную историю сотрудничества со страховыми компаниями.

Таким образом, преимуществами страхования дебиторской задолженности в рамках управления финансовыми рисками предприятия выступают обеспечение финансовой устойчивости и экономической безопасности, стимулирование роста платежеспособности организации и повышение степени ее репутации как потенциального бизнес-партнера.

Кроме того, страхование дебиторской задолженности позволяет предприятиям привлекать страховые компании как субъектов оценочной деятельности, определяющих потенциальные риски, угрозы в рамках управления сбытовой деятельностью продукции (услуг) и взаимоотношений с торговыми дистрибьюторами. Тем самым руководство предприятия обретает инструмент, при помощи которого можно заранее определить нежелательные каналы формирования дебиторской задолженности.

Основным выводом научного исследования является то, что страхование дебиторской задолженности – это экономически эффективный инструмент управления финансовыми рисками, обладающий большим числом преимуществ, однако имеющий высокую стоимость для многих предприятий (в основном из-за высокой страховой премии в размере 0,2% – 0,7% от суммы застрахованного торгового оборота или дебиторской задолженности), что часто останавливает многие российские компании при принятии решения использования такого современного финансового инструмента.

Список литературы

1. Федеральный Закон от 27.11.1992 г. № 4015–1 «Об организации страхового дела в Российской Федерации» // Консультант Плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1307/ (дата обращения: 10.01.2020).
2. Федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» // Консультант Плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_39331/ (дата обращения: 10.01.2020).
3. *Вовнянко Е.А.* Страхование как метод управления рисками в предпринимательской деятельности // Novainfo. 2016. № 55–3.
4. *Булдакова И.С., Суворова В.Л.* Управление дебиторской и кредиторской задолженностью на предприятии // Научно-методический электронный журнал «Концепт». 2015. Т. 30.
5. *Кован Е.Н., Ряховская А.Н.* Антикризисное управление: развитие научного направления и практики // Статья в сборнике «Управленческие науки», 2014 – С. 29–37.
6. *Ряховская А.Н.* Антикризисное управление как основа формирования механизма устойчивого развития бизнеса: монография / А.Н. Ряховская, С.Е. Кован. – М.: Инфра-М, 2018. – 169 с.
7. Финансы организаций. URL: http://www.gks.ru/free_doc/new_site/finans/graf_zadol.htm (дата обращения: 10.01.2020).