



**ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ НАУКА**

НАУЧНАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ

# УЧЕТ, АНАЛИЗ, АУДИТ И СТАТИСТИКА: ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

**Сборник научных трудов  
по материалам II международной  
научно-практической конференции  
31 августа 2016 г.**



Москва

[www.scipro.ru](http://www.scipro.ru)

**НАУЧНАЯ ОБЩЕСТВЕННАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ  
ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ НАУКА**

**УЧЕТ, АНАЛИЗ, АУДИТ И СТАТИСТИКА:  
ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ  
НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ**

**Сборник научных трудов  
по материалам II международной  
научно-практической конференции**

**31 августа 2016 г.**

[www.scipro.ru](http://www.scipro.ru)  
Москва 2016

УДК 657  
ББК 65.052;65.053

У 919

*Редакторы:*  
*Н.А. Краснова, Т.Н. Плесканюк*

Учет, анализ, аудит и статистика: фундаментальные и прикладные научные исследования: сборник научных трудов по материалам II Международной научно-практической конференции 31 августа 2016 г. Москва: НОО «Профессиональная наука», 2016. 43 с.

ISBN 978-5-00-006181-0

В сборнике научных трудов расстраиваются проблемы формирования учета на предприятиях, проведения анализа, аудита, контроля по материалам научно-практической конференции «Учет, анализ, аудит и статистика: фундаментальные и прикладные научные исследования» (31 августа 2016 г.).

Сборник предназначен для научных и педагогических работников, преподавателей, аспирантов, магистрантов и студентов с целью использования в научной работе и учебной деятельности.

Все включенные в сборник статьи прошли научное рецензирование и опубликованы в том виде, в котором они были представлены авторами. За содержание статей ответственность несут авторы.

Информация об опубликованных статьях предоставлена в систему Российского индекса научного цитирования – **РИНЦ** по договору No 2819-10/2015К от 14.10.2015 г.

Электронная версия сборника находится в свободном доступе на сайте [www.scipro.ru](http://www.scipro.ru).

УДК657  
ББК 65.052;65.053

ISBN 978-5-00-006181-0

- @ Редакторы Н.А. Краснова,  
Т.Н. Плесканюк, 2016
- @ Коллектив авторов, 2016
- @ Индивидуальный предприниматель  
Краснова Н.А., 2016

## Содержание

<b>СЕКЦИЯ 1. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ.....</b>	<b>5</b>
Бобрышев А.Н. Анализ функциональной действительности существующей системы управленческого учета в отечественной экономике.....	5
<b>СЕКЦИЯ 2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ, ФИНАНСОВЫЙ, УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ.....</b>	<b>15</b>
Алякова А.С., Ковтюх Г.С. Мультифакторная модель анализа нефтяных котировок и перспективы экономического развития России.....	15
Кушмухаметова Д.И. Анализ торговой деятельности России и Республики Башкортостан	26
Николаев И. В. Анализ динамики и структуры инвестиций в современной России.....	30
<b>СЕКЦИЯ 3. СТАТИСТИКА.....</b>	<b>37</b>
Гвоздев А. В. Роль государств и ТНК в мировом нефтегазовом секторе.....	37

# СЕКЦИЯ 1. УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ УЧЕТ

УДК 657.1

## Бобрышев А.Н. Анализ функциональной действительности существующей системы управленческого учета в отечественной экономике<sup>1</sup>

Analysis of the functional reality of the existing management accounting system in the domestic economy

**Бобрышев Алексей Николаевич**  
ФГБОУ ВО Ставропольский государственный аграрный университет,  
г. Ставрополь  
[bobrishevaleksey@yandex.ru](mailto:bobrishevaleksey@yandex.ru)

**Bobrishev Alexey Nikolaevich**  
Stavropol State Agrarian University, Stavropol

**Abstract:** The aim of this study was to identify the main patterns of development of management accounting in the domestic economy. The study was conducted using the method of expert survey of opinions of accountants and academic staff on the development of management accounting system in Russia. The survey was conducted on the basis of the Stavropol State Agrarian University.

**Keywords:** accounting management accounting, expert interviews, competence accountant analyst.

**Аннотация:** Целью исследования явилось выявление основных закономерностей развития системы управленческого учета в отечественной экономике. Исследование проводилось с применением метода экспертного опроса мнений бухгалтеров и научно-педагогических работников по вопросам развития системы управленческого учета в России. Опрос проведен на базе Ставропольского государственного аграрного университета.

**Ключевые слова:** бухгалтерский управленческий учет, экспертный опрос, компетенции бухгалтера-аналитика.

В практике функционирования отечественных предприятий управленческий учет все еще не является эффективной системой информационного управления бизнесом.

В данной статье приводятся некоторые выводы, сформулированные по результатам анализа функциональной действительности существующей

<sup>1</sup> Исследование инициировано Грантовой программой Президента Российской Федерации (заявка МК-8806.2016.6)

системы управленческого учета, проведенного методом экспертного опроса.

Для проведения исследования нами были отобраны высококвалифицированные специалисты в области управленческого учета, сформировавшие три фокус-группы:

1. «Учетные работники» – данную фокус-группу составили работники учетно-аналитических служб предприятий различных видов экономической деятельности в нескольких регионах Российской Федерации;

2. «Ученые» – Работники высших учебных заведений и научных учреждений Российской Федерации, имеющих ученую степень кандидата и доктора экономических наук, занимающиеся проблематикой развития управленческого учета;

3. «Пользователи» – в данную фокус-группу вошли лица, которые используют данные управленческого учета для принятия решений на основании управленческой и финансовой отчетности (руководители предприятий, собственники бизнеса, инвесторы, финансовые и кредитные аналитики и др.).

Наиболее важной задачей исследования явилась оценка степени распространенности технологий бухгалтерского управленческого учета, в этой связи на первом этапе фокус-группе «Учетные работники» был задан вопрос относительно того, внедрен ли управленческий учет в практическую деятельность того экономического субъекта, который представлял субъект. В результате 53,85% бухгалтеров ответили, что в организации «используются отдельные элементы управленческого учета, такие как производственный учет, калькулирование, анализ себестоимости, анализ безубыточности и др., 35,4% учетных работников отметили полноценное функционирование системы управленческого учета.

Фокус-группа «Ученые» отметила, что на их взгляд управленческий учет распространен в большей степени в промышленности (20% респондентов), сельском хозяйстве (16%) и строительстве (15%) (рисунок 1).

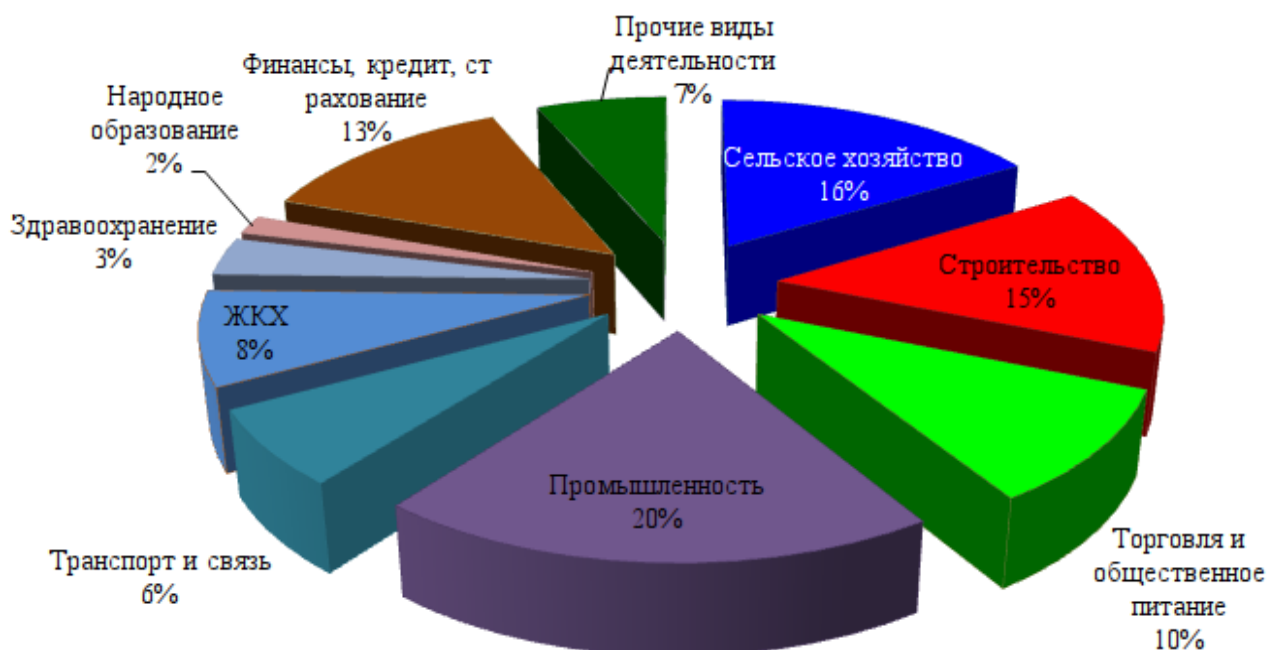


Рисунок 1. Оценка распространенности системы управленческого учета в различных отраслях (% от общего количества респондентов в фокус-группе «Ученые»)

Чаще всего функции по ведению управленческого учета закреплены за работниками бухгалтерии, так ответило 40,3% всех респондентов, 12,9% отметили, что такие функции закреплены за бухгалтером-аналитиком, в сферу деятельности которого входит исключительно ведение управленческого учета.

При проведении экспертного опроса нами была поставлена задача проранжировать компетенции специалиста в области управленческого учета (таблица 1).

В результате респонденты отметили следующие компетенции, являющиеся ключевыми для ведения управленческого учета: 1. Владение методами учета затрат и калькулирования себестоимости продукции (15,9% от совокупного количества присвоенных баллов); 2. Умение сформировать эффективную систему планирования (бюджетирования) (14,6%); 3. Сбор и анализ данных для принятия решения (14,2%).

Таблица 1

Распределение мнений относительно компетенций специалиста в области управленческого учета (% от совокупного количества присвоенных баллов)

Анкетированный параметр	Фокус-группы			Итого
	Ученые	Учетные работники	Пользователи	
Владение методами учета затрат и калькулирования себестоимости продукции	14,2	16,0	19,4	15,9
Сбор и анализ данных для принятия решения	12,4	15,3	13,6	14,2
Разработка рекомендаций по развитию предприятия	12,9	12,3	11,7	12,4
Эффективная презентация развития предприятия (результатов управления конкретным бизнес-процессом)	5,3	5,8	5,8	5,7
Владение инструментами риск-менеджмента	8,0	8,5	7,8	8,2
Идентификация наиболее перспективных направлений развития бизнеса (видов деятельности, которыми фирма могла бы заняться в будущем)	10,2	9,4	8,7	9,6
Владение навыками стратегического учета	13,3	9,7	9,7	10,8
Умение сформировать эффективную систему планирования (бюджетирования)	13,8	14,3	17,5	14,6
Выработка информации, снижающей воздействие на предприятие стагнационных и депрессивных процессов в экономике	9,8	8,7	5,8	8,6

Внутри фокус-групп согласованными оказались мнения только относительно компетенции, которая набрала максимальное количество баллов («владение методами учета затрат и калькулирования себестоимости продукции»), по остальным компетенциям наблюдается некоторая несогласованность, так фокус-группа «Ученые» на третье место поставила такую компетенцию как «владение навыками стратегического учета», учетные работники на втором месте выделили «сбор и анализ данных для принятия решения».

Отметим, что СИМА в соответствии таким документом как «Global Menegement Accounting Principles», в качестве основных принципов управленческого учета выделяет следующие:

1. Сбор и анализ необходимых данных для принятия решений



(ретроспективные и перспективные, внутренние и внешние, финансовые и нефинансовые данные) – на втором месте по результатам нашего исследования.

2. Разработка рекомендаций для развития предприятий (понимание бизнес-модели и макроэкономической среды) – на четвертом месте по результатам нашего исследования.

3. Презентация рекомендаций развития предприятия – по результатам нашего исследования – на последнем месте.

Полученные результаты свидетельствуют о том, что роль бухгалтера в настоящее время существенно меняется, он все в большей степени вовлекается в процесс разработки стратегии бизнеса, а система управленческого учета приобретает стратегическую направленность. При этом функции и объекты управленческого учета становятся все шире, что требует совершенствования его методов и инструментов.

С целью выявления наиболее значимых ограничителей для распространения управленческого учета нами было предложено оценить несколько утверждений относительно распространения системы управленческого учета в отрасли, которую представлял респондент. Для этого экспертам было предложено выбрать три наиболее важных утверждения, присвоив ему баллы в соответствии со шкалой стандартной значимости<sup>2</sup>. В результате 24,2% респондентов отметили следующее утверждение в качестве наиболее значимого: «Размеры организации определяют наличие системы управленческого учета. Он внедряется в основном в крупных компаниях» (таблица 2).

Таблица 2

Распределение мнений относительно существующих ограничителей и возможностей распространения управленческого учета (% от количества опрошенных респондентов)

№ п/п	Анкетированный параметр	Фокус-группы			Итого
		Ученые	Учетные работники	Пользователи	
1	Размеры организации определяют наличие	24,6	22,4	28,7	24,2

<sup>2</sup> где 3 – наиболее важное; 2 – средняя значимость; 1 – наименее важное; не отмеченные – недостаточно важные

	системы управленческого учета. Он внедряется в основном в крупных компаниях				
2	Управленческий учет используется в организациях с наиболее квалифицированным персоналом. В организации работают менеджеры, имеющие опыт внедрения системы управленческого учета	17,9	15,2	19,5	16,8
3	Наличие системы УУ определяется исключительно требованиями со стороны акционеров и собственников. Для внедрения УУ необходим постоянный запрос на соответствующую информацию со стороны высшего управленческого персонала	11,2	15,6	14,9	14,2
4	Инструменты УУ разработаны в основном за рубежом, они не адаптированы к отраслевым особенностям отечественной экономики и поэтому не используются	12,7	4,8	3,4	6,8
5	Отдельные элементы УУ (в основном в части производственного учета и калькулирования) используются в отрасли достаточно активно, остальные вряд ли будут использоваться в ближайшее время	13,4	13,6	13,8	13,6
6	Для распространения УУ необходимо более активное научно-методическое сопровождение	12,7	12,8	11,5	12,5
7	Активное внедрение системы УУ сдерживает дороговизна его внедрения и содержания	6,0	7,6	8,0	7,2
8	Информация, полученная в системе УУ, не существенна для принятия решений	1,5	8,0	0,0	4,7

Важным фактором также является наличие квалифицированного персонала, способного эффективно применять инструменты управленческого учета для выработки релевантной информации (наиболее популярна данная точка зрения в фокус-группе «пользователи» – 19,5%). На третьем месте, в качестве фактора в наибольшей степени способствующего распространению управленческого учета, респонденты выделяют наличие требований со стороны акционеров и собственников (14,2%). Отметим, что высокие затраты, связанные с внедрением управленческого учета только 7,2% респондента выделили как фактор сдерживающий его распространение.

На основании проведенного экспертного опроса, нами был сформулирован ряд выводов, закономерностей и детерминант:

1. В настоящее время нельзя говорить о широком распространении

управленческого учета, 53,8% опрошенных представителей предприятий из нескольких регионов России лишь частично и внесистемно применяют отдельные его элементы, а 7,7% респондентов и вовсе не видят необходимости его внедрять. Но с другой стороны положительная практика и возможность для его дальнейшего распространения существует.

2. На основании изучения 40% предприятий, в которых, по мнению респондентов, внедрена и успешно используется система управленческого учета, мы установили, что в основном это крупные предприятия, с численностью работников более 1000 человек (33,3%), представляющие структуры холдингового типа (на втором месте предприятия с численностью работников от 100 до 200 человек (20%), малые формы хозяйствования (менее 100 человек) представляют наименьшую долю тех предприятий, которые используют или внедряют систему управленческого учета (7,1%); 40% из них это общества с ограниченной ответственностью, 53,3% – акционерные общества, 6,7% – представляют другие организационно-правовые формы. Отраслевая принадлежность данных предприятий весьма разнообразна: 39,8% – представляют аграрный сектор экономики, 21,7 – торговлю, 16,3% – строительство. Численность работников бухгалтерии в таких предприятиях в 47% случаев до 10 человек, в 26% предприятий, успешно использующих систему управленческого учета, численность работников бухгалтерии колеблется от 10 до 30 человек, в 13% предприятий она находится в диапазоне от 50 до 100 учетных работников.

4. Результаты исследования позволили сделать вывод о том, что возможности и ограничители методологического развития управленческого учета во многом упираются в проблематику трактовки самостоятельности данного научного направления, которое многие ученые как в России, так и в международной практике [14; 15; 10] отождествляют с термином «учет затрат», затрудняясь провести четкую границу между ними. Это во многом ограничивает его инструментарий, цели и способы выработки информации.

Существует и иная точка зрения, в соответствии с которой управленческий учет является более объемным, включающим «процессы сбора, подготовки и аналитической обработки разнообразной информации учетного и неучетного характера, обеспечивающей необходимыми данными систему управления бизнесом» [1; 4; 6; 7; 8; 9; 13 и др.].

Отметим, что 58,3% опрошенных респондентов придерживаются второй точки зрения, согласно которой «Управленческий учет – это часть системы управления экономическим субъектом, включающей помимо учета целый ряд других функций: планирование, контроль, анализ, нормирование и прогнозирование» и только 25% придерживаются мнения, что «Управленческий учет – это, прежде всего, производственный учет, сфокусированный на управлении затратами. Управленческий учет дублирует некоторые функции бухгалтерского учета»

5. Наличие действующей системы управленческого учета на предприятии эксперты зачастую обосновывают лишь размерами организации, предполагая, что она внедряется только в наиболее крупных экономических субъектах, в то время как в мировой практике данная система достаточно широко распространена не только в средних, но и в малых формах хозяйствования, а также в некоммерческих организациях. В нашей в настоящее время появляются лишь первые исследования относительно формирования системы управленческого учета в бюджетных учреждениях [2; 11; 3; 5; 12], данное направление также считаем перспективным и открывающим новые методологические особенности учетной науки.

#### Библиографический список

1. Булгакова, С.В. Управленческий учет: проблемы теории : монография / С.В. Булгакова : Воронеж. гос. университет. – Воронеж : Изд-во Воронеж. гос. университета, 2006. – 160 с.

2. Вахрушина М.А., Малиновская Н.В. Управленческий учет деятельности медицинских государственных (муниципальных) учреждений:

организационные подходы / Вахрушина М.А., Малиновская Н.В. // Международный бухгалтерский учет. – 2014. № 41 – (335). С. 2-16

3. Вахрушина М.А. Управленческий учет как современная учетная парадигма бюджетных учреждений / Вахрушина М.А. // Учет. Анализ. Аудит. – 2016. – № 1. – С. 74-89.

4. Воронова, Е.Ю. Управленческий учет: учебник для бакалавров / Е. Ю. Воронова. - М.: Издательство Юрайт, 2013. – 551 с.

5. Мальцева Г.И. Трансформация финансового механизма и системы управленческого учета вуза в условиях бюджетных реформ: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.10 и 08.00.12. Томск: Томск. гос. ун-т, 2007.

6. Назаров Д.В., Сидорова М.И. Рецензия на монографию Т. Бойнса и Д.Р. Эдвардса «История управленческого учета. Опыт Великобритании» / Назаров Д.В., Сидорова М.И. // Международный бухгалтерский учет. 2014. – № 28. – С. 54-64.

7. Палий В.Ф., Палий В.В. Управленческий учет - новое прочтение внутрихозяйственного расчета // Бухгалтерский учет. – 2000. – № 17.

8. Рожнова О.В. Управленческий учет как глобальная учетная наука / Рожнова О.В. // Учет. Анализ. Аудит. 2015. – № 6. – С. 17-25.

9. Сатубалдин С.С. Учет производственных затрат в США. - М.: Финансы и статистика, 1980.

10. Соколов Я.В. Управленческий учет: миф или реальность? // Бухгалтерский учет. – 2000. – № 18

11. Цапулина Ф.Х., Романова О.А., Ильина Н.В. Современная концепция управленческого учёта бюджетного учреждения / Цапулина Ф.Х., Романова О.А., Ильина Н.В. // Современные проблемы науки и образования. – 2015. – № 1-1. – С. 782.

12. Управленческий учет в государственных (муниципальных) учреждениях: методология, организация и направления совершенствования: монография / под ред. М. А. Вахрушиной. М.: Научные технологии, 2015.

13. Boyns T., Edwards R. A History of Management Accounting: the British Experience. New York: Routledge, 2013.
14. Drury C. Management and Cost Accounting. London: Cengage Learning, 2008.
15. Horngren C.T., Datar S.M., Foster G. Cost Accounting: A Managerial Emphasis. New Jersey: Prentice Hall, 2003.

# СЕКЦИЯ 2. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ, ФИНАНСОВЫЙ, УПРАВЛЕНЧЕСКИЙ, ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

УДК 338.27

## Алякова А.С., Ковтюх Г.С. Мультифакторная модель анализа нефтяных котировок и перспективы экономического развития России

Multifactorial model of analysis of oil prices and the prospects of economic  
development of Russia

**А.С. Алякова, Г.С. Ковтюх**

Кафедра истории медицины и социально-гуманитарных наук Лечебного факультета ГБОУ ВПО  
«Российский национальный исследовательский медицинский университет им. Н.И. Пирогова  
Минздрава России, Москва

Об авторах: Алякова Анастасия Сергеевна, преподаватель кафедры истории медицины и социально-гуманитарных наук ГБОУ ВПО «Российский национальный исследовательский медицинский университет им. Н.И. Пирогова Минздрава России, 117997, Москва, ул. Островитянова, д. 1, тел. (раб.): 8-495-434 6390, e-mail: [atyakova@yandex.ru](mailto:atyakova@yandex.ru), тел. (моб.): 8-916-393 3859.

Ковтюх Галина Семеновна, профессор, заведующая кафедрой истории медицины и социально-гуманитарных наук ГБОУ ВПО «Российский национальный исследовательский медицинский университет им. Н.И. Пирогова Минздрава России, 117997, Москва, ул. Островитянова, д. 1, тел. (раб.): 8-495-434 6390, e-mail: [galina\\_kovtyuh@mail.ru](mailto:galina_kovtyuh@mail.ru), тел. (моб.): 8-985-820 3877.

**A.S. Atyakova, G.S. Kovtyuh**

Chair of the history of medicine, social sciences and humanities of the Therapeutic faculty of the Pirogov  
Russian National Research Medical University, Moscow, Russia

**Аннотация.** В статье рассматривается, какие факторы оказывают значимое влияние на установление мировых цен на нефть и какие математические модели наиболее информативны для прогнозирования котировок нефтяных фьючерсов как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Анализ экономической конъюнктуры последнего десятилетия показывает усиление спекулятивных тенденций на фондовых и товарных рынках, а также повышение волатильности в периоды политической нестабильности. Среди факторов, оказывающих преимущественно краткосрочное влияние на цены на нефть, лидирующие позиции занимают спекулятивные операции на рынке деривативов и количество операций хеджирования. В среднесрочной и долгосрочной перспективе наиболее значимыми факторами являются: мировой объем добычи нефти, колебания совокупного спроса, динамика фондовых индексов ведущих мировых бирж, индикаторы волатильности. Российская экономика характеризуется недостаточной диверсификацией и подвержена сильной зависимости от нефтяных доходов, поэтому проблема прогнозирования ситуации в нефтяном секторе требует детального анализа. Выявление первостепенных драйверов роста и падения цен на нефть позволяет более точно оценивать перспективы экономического развития России.

**Ключевые слова:** модель анализа нефтяных котировок, факторы, влияющие на цены

фьючерсов на нефть, перспективы экономического развития России.

**Abstract.** The article gives an overview of the prices of oil futures influential factors and the most informative mathematical models, which predict oil prices in both the short-term and long-term prospects. Analysis of the market condition of the last decades shows the increasing speculative trends in the stock and commodity markets, as well as higher volatility in periods of political instability. Among the factors that have mainly short-term influence on oil prices, leading positions in speculative transactions in the derivatives market and the number of hedging transactions. The most important factors in the medium-term and long-term prospects are global level of oil production, the fluctuations of aggregate demand, the dynamics of stock indices of the world's leading exchanges, indexes of volatility. The Russian economy lacks diversification and is subject to strong dependence on oil revenues, so the problem of predicting the situation in the oil sector requires detailed analysis. Identifying the primary drivers of oil prices increase and decrease allows us more accurately forecasting the prospects of economic development of Russia.

**Keywords:** model of analysis of oil prices, the prices of oil futures influential factors, the prospects of economic development of Russia.

Доход от экспорта нефти до сих пор является одним из основных источников дохода государственного бюджета РФ, составляя в нем около 50%, поэтому не вызывает сомнений актуальность проблемы выявления факторов, оказывающих существенное влияние на динамику нефтяных котировок. Не менее важным представляется создание качественной модели прогнозирования цен на нефтяном рынке.

С этой целью успешно используются математические и эконометрические модели, построенные на базе модели CAPM (Capital Asset Pricing Model). CAPM была разработана в 1960-х годах Трейнером [8], Шарпом, Литнером [7] и Моссиным для оценки долгосрочных финансовых активов и учитывает степень их финансового риска. Примером успешной адаптации CAPM для сырьевых рынков может служить многофакторная CAPM модель Симины, Хана, Хокера [5], установившая корреляцию между числом операций хеджирования на товарном рынке и уровнем цен на нефть. Также проведены многочисленные исследования, доказавшие зависимость между краткосрочными спекуляциями на рынке производных финансовых инструментов и нефтяными ценами. В частности, в работе Крихена [6] с помощью стохастических процессов Леви продемонстрирована связь между спекулятивной активностью инвесторов на рынке деривативов и скачками нефтяных цен.



Для выявления долгосрочных факторов, оказывающих постоянное влияние на динамику нефтяных котировок, успешно применяются ЕСМ (Error Correction Model) и VECM (Vector Error Correction Model) модели, использующие коинтегрированные временные ряды. Идея коинтеграции временных рядов, разработанная Грэнджером, чрезвычайно важна для анализа экономических данных, поскольку экономические переменные зачастую плохо предсказуемы в краткосрочном периоде, однако в долгосрочном периоде существует устойчивая зависимость между ними. Модели ЕСМ и VECM как раз и позволяют нивелировать несущественные для общего тренда краткосрочные колебания и сконцентрироваться на первостепенной долгосрочной тенденции.

Модели коинтеграции применяются для нестационарных временных рядов (стационарность временного ряда предполагает постоянства его среднего значения и дисперсии), которые, в отличие от стационарных, характеризуются наличием стохастических или детерминированных трендов. Наибольший вклад в решение проблемы нестационарности внес Грэнджер, предложивший способ построения стационарной линейной комбинации для данного типа временных рядов.

Наилучшие результаты в анализе экономических данных показали модели коинтеграционной регрессии, включающие тренд, константу и фиктивные сезонные переменные. Общий вид модели задается в виде регрессионного уравнения:

$$x_{1t} = \mu_0 + \mu_1 t + \lambda x_{2t} + u_t,$$

где  $x_{1t}$  – зависимая переменная,

$\mu_0$  – константа, включенная в регрессию,

$t$  – показатель тренда,

$\lambda$  – коэффициент, при котором линейная комбинация  $x_{1t} - \lambda x_{2t}$  стационарна,

$x_{2t}$  – независимая переменная,

$u_t$  – вспомогательная регрессия для проверки коинтеграции временных

рядов.

Применяя математические модели для анализа нефтяного рынка за последние годы, можно выделить ряд фактов, оказывающих наиболее значимые для ценообразования на нефтяном рынке: объемы добычи основных экспортеров нефти, объем спроса основных потребителей нефти, динамика фондовых индексов, включая индекс волатильности VIX, инвестиционные ожидания, выраженные в соотношении длинных и коротких позиций по нефтяным фьючерсам для Brent и WTI, спред между ценами Brent и WTI, внешнеполитические факторы (военный конфликт в Сирии, острая политическая ситуация на Ближнем Востоке и пр.).

При анализе данных за период 2014-2016 годов установлено, что наиболее значимое влияние на формирование рыночной цены нефти оказывают первые четыре фактора. Дисперсионный и регрессионный анализ данных показывает, что модель множественной регрессии, где в качестве независимых переменных рассматриваются первые пять факторов, а в качестве зависимой – стоимость сырой нефти марки Brent, характеризуется гетероскедастичными остатками, что требует оценивания параметров регрессии обобщенным методом наименьших квадратов.

Большей достоверности оценки можно получить, используя модель ЕСМ для выявления взаимосвязи между объемами добычи сырой нефти, величиной совокупного мирового спроса на нефть, значений индексов S&P 500, FTSE, CAC 40, DAX, Nikkei, CHCOMP, VIX и стоимостью нефти марки Brent. Временные ряды данных экономических показателей отличаются нестационарностью, поэтому классические регрессионные модели не слишком эффективны для их анализа, для решения проблемы нестационарности временных рядов лучше использовать модель коррекции ошибок Гренджера.

SARIM модель обосновывает зависимость нефтяных котировок от соотношения длинных и коротких позиций на фьючерсном рынке, причем чем меньше временной интервал, тем точнее можно установить зависимость между

ними.

Несмотря на обилие различных сортов нефти, важнейшими для анализа марками являются Brent и WTI, так как именно они определяют цены на остальные сорта. Для российского нефтяного рынка ключевым параметром выступает стоимость нефти Brent, поскольку цена всех сортов российской нефти, включая основной экспортируемый сорт Urals, рассчитывается с дисконтом по отношению к цене сорта Brent, поставляемого на европейские и азиатские рынки. Сорт WTI является основным для американского рынка, а также всего западного полушария, однако именно Brent, по сути, задает цену примерно 70% всей нефти, добываемой на мировом рынке.

Учет воздействия внешнеполитических факторов чрезвычайно важен для понимания и прогнозирования ситуации на нефтяном рынке, однако количественная оценка этого влияния требует уточнения. Кроме того, данный фактор частично отражается в инвестиционных ожиданиях и мировых фондовых индексах.

Актуальным представляется детальный анализ вышеперечисленных факторов в контексте негативной экономической ситуации, сложившейся в России в последние годы.

Динамика объемов добычи основных экспортеров нефти.

Статистически установлено, что совокупный уровень мировой добычи нефти является на данный момент ключевым фактором, влияющим на нефтяные котировки. И если для ряда стран низкая стоимость нефти не влечет за собой экономический спад, то экономика России подвержена сильному негативному эффекту от обвала на нефтяном рынке.

Лидерами по объемам добычи сырой нефти являются: Саудовская Аравия, Россия, США, Китай, Ирак и Иран. На протяжении 2015 года уровень мировой добычи нефти находился на высоком уровне и возрастал в ряде стран. Так, Саудовская Аравия, несмотря на переговоры с Россией о возможной заморозке объемов добычи, увеличила в январе 2016 года суточную добычу на

80 тыс. бар. [4].

Рост объемов добычи наблюдается и в других странах ОПЕК. Так, Иран нарастил суточный уровень добываемой нефти на 80 тыс. бар., Ирак – на 50 тыс. бар. [4]. Ирак оказывает крайне негативное влияние на котировки нефти: за период с февраля 2015 по ноябрь 2015 Ирак увеличил объем нефтедобычи на 30% (с 3425 тыс. бар. в день до 4425 тыс. бар. в день). Наибольшее опасение инвесторов вызывает жесткая позиция Ирана относительно ограничения на нефтедобычу: каждый месяц Иран наращивает объем добычи в среднем на 30-50 тыс. бар. день.

Уровень добычи сланцевой нефти в США существенно снизился, кроме того, затраты на добычу сланцевой нефти выше, чем на добычу других сортов, поэтому американские нефтедобывающие компании будут стремиться к повышению нефтяных цен на мировом рынке, оптимальный ценовой коридор лежит в диапазоне 60-70 USD/бар. Однако временной интервал установления столь высоких цен может достигать 4-5 лет (по оценкам Goldman Sachs Investment Research) [3]. Следовательно, в 2016 году американская нефтедобывающая промышленность не окажет существенной поддержки мировым ценам на нефть.

Отмена запрета на экспорт нефти из США не оказывает на нефтяной сектор этой страны ожидаемого стимулирующего эффекта. Данный парадокс обусловлен логистически не выгодным залеганием основных запасов сырья: сорт WTI сконцентрирован в центре материка, что делает его транспортировку для последующего экспорта дорогостоящей.

При низких ценах на нефть добыча сланцевой нефти в США существенно снижается, однако при условии роста цены барреля поставки нефти из США могут быть увеличены, что, в свою очередь, затормозит укрепление нефтяного рынка.

По средним показателям объемов добычи Китай находится примерно на одном уровне с Ираком (около 4300 тыс. бар. в день) и не планирует в

среднесрочной перспективе сокращать объем нефтедобычи, особенно с учетом недавнего обвала на Шанхайской фондовой бирже, что также не окажет поддержки нефтяным ценам. Однако стоит отметить, что, в отличие от остальных стран, являющихся основными экспортерами нефти, китайская нефть в основном используется на внутреннем рынке, поэтому изменение объемов ее добычи в меньшей степени сказывается на нефтяных ценах на мировом рынке.

Ситуация на российском нефтяном рынке до недавнего времени была удручающей: вследствие резкого падения прибыли нефтедобывающие компании существенно наращивали объем добычи, что еще больше ускорило обвал нефтяных цен. Лишь в конце февраля 2016 года на встрече глав крупнейших компаний нефтяного сектора с Путиным было принято консолидированное решение о консервации существующего объема нефтедобычи.

На протяжении марта и первой половины апреля 2016 года нефтяной рынок поддерживала надежда на подписание соглашения в Дохе крупнейшими экспортерами нефти о заморозке объемов добычи, однако провал переговоров стал катализатором возобновления нисходящего тренда в нефтяном секторе.

Таким образом, очевидна тесная взаимосвязь между совокупным мировым объемом добычи нефти и стоимостью ее основных сортов. В условиях современной нестабильности мировой экономики многие факторы, формирующие нефтяные котировки, отошли на второй план, а лидирующую позицию заняли инвестиционные ожидания, в основе которых лежат данные об уровне добычи нефти ее крупнейшими экспортерами.

Динамика спроса основных потребителей нефти.

Очевидно, что совокупный спрос на нефть и ее стоимость находятся в прямой функциональной зависимости, однако по интенсивности влияния на динамику нефтяных цен данный фактор несколько уступает показателям мировой добычи нефти.

Основными импортерами нефти, среди которых наблюдается повышение спроса на углеводороды, являются Индия, Китай и Япония. Наиболее существенное приращение спроса демонстрирует Индия – на 300 тыс. бар. в день в 2015 году, обгоняя по совокупному спросу Японию.

На данный момент Китай занимает лидирующие позиции по темпам прироста совокупного спроса на нефть: рост потребления в 2015 году составил 500 тыс. бар. в день. Важно отметить, что непосредственно на промышленное и личное потребление тратится только половина закупаемой нефти, тогда как остальная часть идет на стратегические запасы. На конец 2015 года объем нефтяных запасов Китая составил около 200 млн. бар.

Учитывая ухудшающиеся прогнозы для китайской экономики, включающие в себя снижение промышленного производства (на 0,5% в 2016 году), падение спроса на бензин и дизельное топливо, а также снижение планки для целевого роста ВВП (с 7% до 6,5% в 2016 году) [4], можно предположить сокращение импорта нефти.

Вторым фактором, способным оказать негативное воздействие на динамику спроса на нефть, является ограничения складских мощностей для хранения новых нефтяных запасов: по данным на январь 2016 года складские мощности заполнены на 92%.

На основании вышесказанного можно сделать вывод, что спрос на нефть со стороны Китая будет отличаться высокой волатильностью в 2016 году. Что касается прогноза по совокупному мировому спросу на нефть, то, учитывая негативные тенденции на азиатских фондовых рынках, ожидать существенного повышения спроса не приходится.

#### **Динамика фондовых индексов, включая индекс волатильности VIX.**

Анализ статистических данных показывает, что ряд фондовых индексов, таких как S&P 500, FTSE, CAC 40, DAX, Nikkei, CHCOMP оказывает влияние на нефтяные котировки, причем в последние годы величина коэффициента корреляции существенно возросла, в частности, для индекса S&P 500

корреляция увеличилась с 0,38 в 2000 году до 0,54 в 2015 году.

Существенное влияние на снижение мировых цен на нефть оказало сильнейшее за последние годы падение индекса Шанхайской фондовой биржи SHCOMP (SSE Composite). Обвал SHCOMP более чем на 6% за сутки (8 июля 2015 года) повлек за собой понижение стоимости нефти марки Brent на 5%. За период с июля 2015 года по март 2016 года SHCOMP потерял около 40% своей стоимости.

В рамках современной политической ситуации, которая поспособствовала ухудшению внешнеэкономических связей России с западными партнерами и укреплению экономических отношений с Китаем, замедлением темпов экономического развития КНР окажет ощутимое воздействие на экономику России. Уже в январе 2016 года товарооборот между Россией и Китаем понизился на 8,9%.

Расхождение между индексом волатильности VIX и волатильностью нефтяных цен находится в тесной корреляционной зависимости с динамикой нефтяных цен в краткосрочной перспективе: превышение волатильности нефтяных котировок над VIX однозначно ассоциируется с перепроданностью нефти. К схожим выводам приходит Энгл, анализируя показатели волатильности при помощи эконометрической модели GARCH (Generalized AutoRegressive Conditional Heteroscedasticity) [1].

В начале 2016 года волатильность на нефтяном рынке, выраженная в процентном отношении, достигла максимума. С позиции технического анализа данная тенденция свидетельствует о развороте нисходящего тренда.

### **Инвестиционные ожидания, выраженные в соотношении длинных и коротких позиций по нефтяным фьючерсам для Brent и WTI.**

Инвестиционные ожидания – во многом благодаря психологическому эффекту – оказывают сильное влияние на нефтяные цены даже вопреки реальным экономическим предпосылкам. Расхождение между количеством длинных и коротких позиций по нефтяным фьючерсам способно подстегнуть

цены в ту или иную сторону, однако эконометрический и статистический анализ не устанавливает устойчивой статистически значимой корреляции между этими показателями, корреляционные коэффициенты варьируются в зависимости от конкретного временного периода анализа данных и достигают максимальных значений в период финансовой неопределенности и биржевой паники.

В конце января 2016 года наметилось оживление на фьючерсном рынке – резко выросло количество контрактов на покупку в ожидании переговоров России и Саудовской Аравии, похожая ситуация наблюдалась в марте и первой половине апреля – в преддверии встречи крупнейших экспортеров нефти в Дохе, прошедшей 17 апреля и завершившейся неудачно. Провал переговоров в Дохе повлек за собой обвал нефтяных котировок более, чем на 5%.

### **Спред между ценами Brent и WTI.**

Спред между фьючерсами на Brent и WTI можно рассматривать в качестве предиктора некоторого укрепления и ослабления нефти: превышение цены Brent над WTI как правило позитивно сказывается на нефтяном рынке, однако данное наблюдение требует статистического уточнения.

### **Внешнеполитические факторы.**

Данный параметр способен оказать более сильное влияние на нефтяной рынок, чем экономические факторы, однако подобная тенденция наблюдается не всегда. Например, в 2015 году, вопреки крайне напряженной ситуации в Сирии и активизации террористической деятельности ИГИЛ, мировые цены на нефть значительно снижались, тогда как прежде обострение ситуации на Ближнем Востоке способствовало коррекции цен вверх. В частности, Арабская весна повлекла за собой бурный рост мировых цен на нефть в 2011 году: к концу февраля цена фьючерсного контракта на нефть марки Brent достигла отметки 100 USD/бар.

Помимо неоднозначного влияния данного фактора на нефтяные котировки, существует также проблема адекватного прогнозирования кардинальных изменений в сфере международной политики. Разрешить данную



проблему может математическая теория динамического хаоса и фрактальный анализ, разработанный Мандельбротом [9].

Заключение.

Таким образом, использование SARIM модели для выявления факторов, влияющие на нефтяные котировки в краткосрочном периоде и ЕСМ модели для определения долгосрочных тенденций позволяет сделать следующие выводы. К факторам, оказывающим краткосрочное влияние на нефтяные цены, относятся спекулятивные операции на рынке деривативов и количество операций хеджирования. В долгосрочной перспективе наиболее значимыми факторами являются: мировой уровень добычи нефти, колебания совокупного спроса, динамика фондовых индексов ведущих мировых бирж, а также показатели волатильности. Взаимосвязь внешнеполитических факторов и колебаний нефтяных цен требует статистического уточнения, в том числе с использованием математического аппарата, разработанного в рамках теории динамического хаоса.

Анализируя перспективы экономического развития России на 2016 год в контексте ситуации на нефтяном рынке, можно прийти к заключению, что рецессия в российской экономике усугубится, даже если нефтяные котировки скорректируются до уровня 45 USD/бар. Как показывают расчеты министерства финансов РФ, даже при нынешнем уровне цен на нефть (около 40 USD/бар.) доходы государственного бюджета РФ снизятся в 2016 году более чем на 1 трлн. руб. по сравнению с потенциальными доходами, рассчитанными исходя из стоимости нефти 50 USD/бар. В условиях углубляющейся рецессии перспективы диверсификации российской экономики выглядят туманными, поэтому нефтяной рынок по-прежнему будет оказывать определяющее влияние на значимые макроэкономические показатели России.

#### Библиографический список

1. Engle R.F. Risk and Volatility: Econometric Models and Financial Practice. Les Prix Nobel, 2003, p. 326-349.

2. Fattouh B. An Anatomy of the Crude Oil Pricing System. University of Oxford, WPM 40, 01-2011.
3. Goldman Sachs Investment Research, 01-2016.
4. <http://ru.tradingeconomics.com/> Ссылка активна на 07.07.2016.
5. Khan S., Khoker Z., Simin T. Expected Commodity Futures Return. SSRN, 2008.
6. Krichene N. Subordinated Levy Processes and Applications to Crude Oil Options. IMF Working Paper, 09-2005.
7. Lintner J. The Valuation of Risky Assets and the Selection of Risky Investment in Stock Portfolios and Capital Budgets. Review of Economics and Statistics, 47, 13-37, 1965.
8. Treynor L. Toward to a Theory of Market Value of Risky Assets, 1962.
9. Мандельброт Б. Фракталы, случай и финансы. Регулярная и хаотическая динамика, 2004.

УДК 336.13.051

## **Кушмухаметова Д.И. Анализ торговой деятельности России и Республики Башкортостан**

Анализ торговой деятельности России и Республики Башкортостан

**Кушмухаметова Дилара Ильдаровна**

ГБОУ ВО «БАГСУ» Россия, Уфа

[dilarik\\_di@mail.ru](mailto:dilarik_di@mail.ru)

**Kulmuhametov Dilara Ildarovna**

GBOY VO «BAGSU», Russia, Ufa

**Аннотация:** в статье рассматривается статистический анализ бюджета РФ и РБ, где основными показателями являются доходы и расходы.

**Abstract:** This term paper considers the statistical analysis of the budget of the Russian Federation and Republic of Bashkortostan, where the basic indicators are income and expenses.

**Ключевые слова:** импортозамещение, экономические санкции, производство, экспорт, импорт, политическая нестабильность, экономическое развитие.

**Keywords:** import substitution, economic sanctions, manufacture, export, import, political instability, and economic development.

Мировая экономика имеет циклический вид, в особенности это заметно в

периоды 2010-2014 годов. В 2014 г. повышение экономики не превысил темп предшествующего года, определившись на уровне 3,3%. В государствах зоны евро обычный финансовый рост по ряду государств не превышал однопроцентный предел при том, что в 2013 г. темпы финансового формирования были в минусовом спектре на оценке 0,5%.

Валовой региональный результат Республики Башкортостан, по оценке, в 2014 г. вырос на 1,5%, против 2,6% годом ранее, и собрал 1343,9 миллиардов руб.. Темпы увеличения республиканской экономики в прошедшем г. продолжали превышать среднероссийский уровень (рисунок 1).

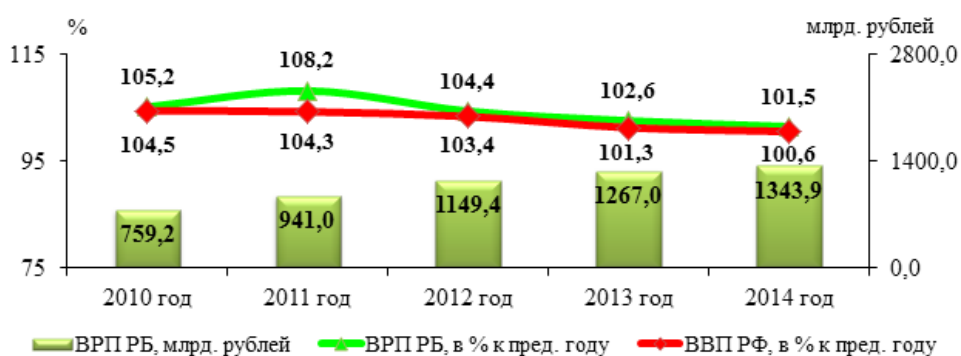


Рисунок 1. Динамика валового регионального продукта Республики

Башкортостан и валового внутреннего продукта Российской Федерации [2]

Объем отгруженных продуктов собственного изготовления, произведенных работ и услуг собственными силами по результатам минувшего года составил 1,8 трлн. руб.. Показатель индустриального изготовления в 2014 г., продолжая превышать среднероссийские значения, сформировался на уровне 103,2% при 102,3% в 2013 г. (рисунок 2).



Рисунок 2. Динамика промышленного производства [2]

Высокий уровень инфляции продолжает принижать реальное значение

доходов населения и заработной платы. По последним данным Башкортостанстата за январь-июнь 2015 года относительно аналогичного периода 2014 года реальные располагаемые денежные доходы населения снизились на 6,8%, реальная заработная плата – на 10,1%. При том, что номинальный рост доходов населения составил 5,0%, заработной платы – 3,4%.

В 2014 году в структуре республиканского экспорта на поставки минеральных продуктов приходилось порядка 86,6% товарной массы, на продукцию химической промышленности – 5,0%, на машины, оборудование и транспортные средства – 5,8%, на прочие товары – 2,6%. Годовой объем республиканского экспорта товаров за отчетный период составил 12,8 млрд. долларов США.

Крупнейшие торговые партнеры при экспорте: Нидерланды (14,8% от общего объема экспорта), Латвия (13,7%), Италия (12%), Венгрия (8,5%), Индия (5,7%), Швеция (4,8%), Словакия (4,7%), Турция (4,6%), Финляндия (4,1%), Греция (4,1%), Германия (2,5%), Франция (2,5%), Украина (2,1%), Китай (2%) (рисунок 3).



Рисунок 3. Основные торговые партнеры Республики Башкортостан при экспорте (слева) и импорте (справа) [2]

Общее снижение импортных поставок дало возможность отечественным производителям увеличить свое присутствие на внутреннем рынке за счет расширяющихся каналов сбыта собственной агропродовольственной продукции.

Общий объем товаров, импортируемых Российской Федерацией, составил за период с 2011 по 2013 гг. 312,7 млрд. USD в среднем за год, или 26,1

млрд. USD в среднем за месяц. Принимая во внимание данные за первые 7 месяцев 2014 г., общий объем импорта достиг всего 163,2 млрд. USD и составил в среднем за месяц 23,3 млрд. USD.

Кроме импорта, большое значение для формирования экономики государства обладает вывоз продуктов и услуг. Следует заметить, что Страна на протяжении многочисленных лет имеет положительное сальдо торгового баланса. Это сообщает о том, что единый размер вывоза превышает единый объем ввоза. Так, общий объем продуктов, экспортируемых РФ за этап с 2011 по 2013 гг., составил в обычном за год 522,9 млрд. USD. За первые 7 месяцев 2015 г. единый объем вывоза достиг лишь 285,5 миллиардов. USD и составил в среднем за месяц 40,8 млрд. USD.

Итак, внешнеторговый оборот за январь-июнь 2013-2015 года составил 404620,17 млн. долларов. При этом импорт составил 150676,8 млн. долларов, а экспорт 253943,4 млн. долларов. За аналогичный период 2014 года соответствующие показатели были равны: внешнеторговый оборот = 406826,4 млн. долларов, импорт был равен 145721 млн. долларов, экспорт составил 261105,3 млн. долларов.

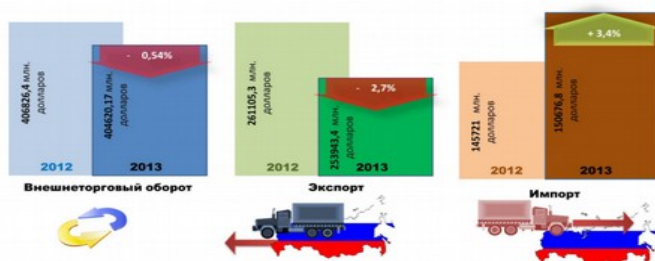


Рисунок 4. Внешнеторговый оборот импорта и экспорта [1]

Таким образом, видно, что в первом полугодии 2013 году экспорт снизился, а импорт оказался выше на 4955,65 млн. долларов в стоимостном выражении.

Таким образом, на сегодняшний день в Башкирии сконцентрировано около 130 предприятий, относящихся к 25 отраслям машиностроения и металлообработки. Большая часть из них обслуживают добычу и переработку

нефти, газа, химическую и нефтехимическую, горную промышленность.

Библиографический список:

1. Сборники «Внешняя торговля стран Содружества Независимых Государств» 2010-2014 гг. 2015 [электронный ресурс]. – URL: <http://www.cisstat.org> (дата обращения: 25.03.2016).

2. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Республике Башкортостан [электронный ресурс]. – URL: [bashstat.gks.ru](http://bashstat.gks.ru) (дата обращения: 27.02.2016).

3. Чанышева В.А. Оценка инвестиционной привлекательности Республики Башкортостан// Проблемы управления социально-экономическими системами в условиях инновационного развития: сб. научных трудов VIII региональной научно-практической конференции (Часть1). Челябинск: Челябинский гос. ун-т. Челябинск: Энциклопедия, 2014. 424с. С.363-367.

УДК 330.322

## **Николаев И. В. Анализ динамики и структуры инвестиций в современной России**

An analysis of the dynamics and structure of investment in contemporary  
Russia

**Николаев Иван Валерьевич**

Астраханский государственный университет, г. Астрахань  
[van\\_nikolaev@mail.ru](mailto:van_nikolaev@mail.ru)

**Nikolaev Ivan Valeryevich**

Astrakhan State University, Astrakhan

**Аннотация.** В данной статье представлены анализ инвестиционной политики России, характеристики, элементы и факторы, определяющие ее поведение в этой области. Приводятся данные о рынках инвестиционных фондов и платежного баланса, которые используются, чтобы сделать вывод о степени эффективности этой политики.

**Ключевые слова:** инвестиционная политика, инвестиционные фонды, платежный баланс, иностранные инвестиции, санкции

**Abstract.** This article presents an analysis of investment policies of Russia, characteristics, elements and the factors that determine its behavior in this field. The data on the market of investment funds and balance of payments, which is used to draw a conclusion about the effectiveness of this policy.

**Keywords:** investment policy, investment funds, balance of payments, foreign investments, sanctions

Такое понятие как инвестиции, очень популярно, в частности оно затрагивает экономическую сферу жизни. Эта тема достаточно актуальна и распространена в настоящее время. Деятельность в сфере инвестиций, а также ее состояние регулярно обсуждается в самых разных источниках информации. Естественно и интерес к проблемам инвестиций возрастает.

Падение поступлений иностранных инвестиций подтверждают данные Центробанка России, которые свидетельствуют о том, что из зарубежных стран за первое полугодие объем прямых иностранных инвестиций в Россию составил около 4,34 млрд. долларов. Это самый низкий показатель за последние пять лет, а по сравнению с аналогичным показателем прошлого года они снизились более чем в 2,4 раза (рисунок 1).

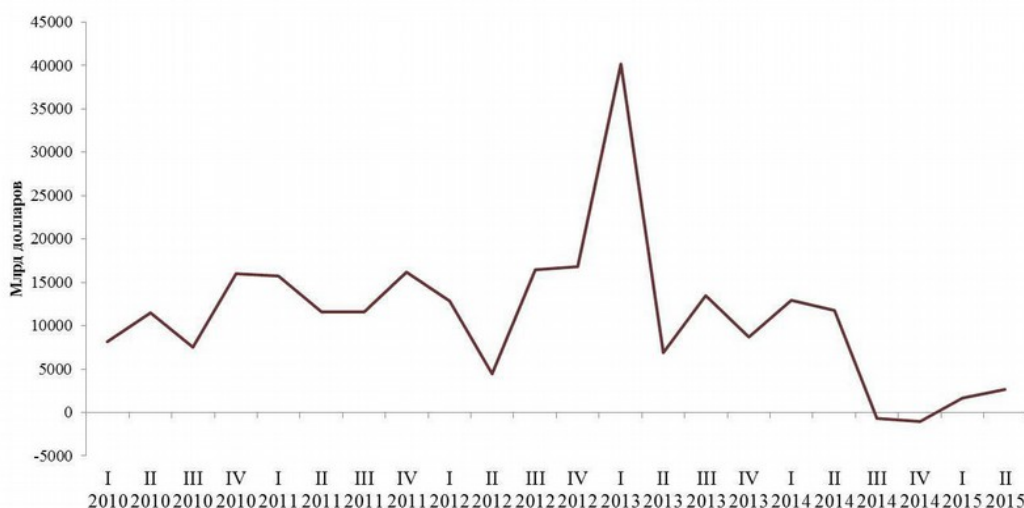


Рисунок 1. Прямые инвестиции в Россию из-за рубежа в 2010- II квартале 2015 гг. сальдо операций, млн. долл.[1]

Из рисунка 1 мы видим, что резкое снижение началось после обвала курса рубля ещё в III и IV периодах 2014 года, тогда сальдо операций по инвестициям впервые за долгие годы стало отрицательным. Это означало, что инвесторы стали изымать свои средства в большем количестве, чем вкладывали. В 2015 году ситуация продолжает оставаться негативной, страны продолжают забирать вложенные средства, а после резкого обвала рубля в III и

IV квартале, вероятно, также стоит ждать отрицательных оценок.

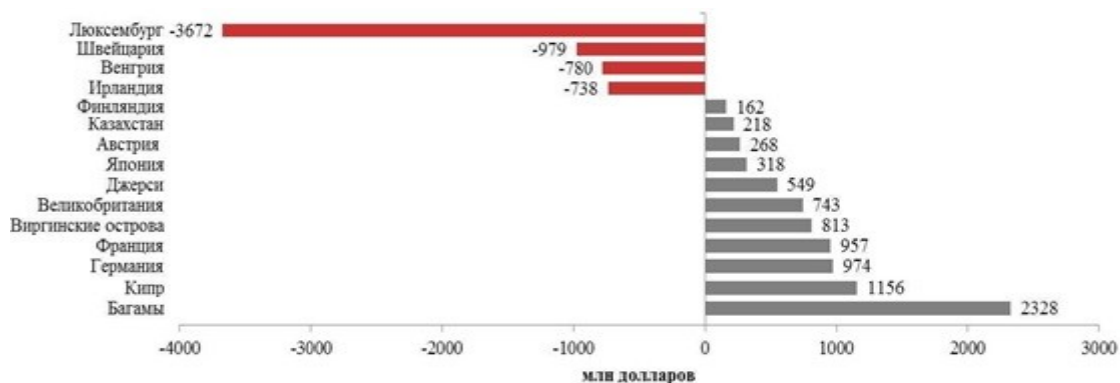


Рисунок 2. Объем прямых инвестиций основных стран-партнеров в I-II квартале 2015 г., млн. долл.[1]

Данные рисунка 2 показывают, что упало сальдо прямых иностранных инвестиций из Люксембурга (-3672 млн. долларов), на втором месте Швейцария (-979 млн. долларов). Многие производственные компании и финансовый сектор, опасаясь ещё большего уменьшения золотого содержания денежной единицы в условиях золотого стандарта, забирали вложенные средства и вкладывали их в зарубежные банки.

Но есть государства, приток инвестиций в Россию из которых, вырос. Однако считать это достижением не стоит, поскольку речь идёт об офшорах. В частности, сальдо прямых инвестиций из Багамских остров составило (+2328 млн. долларов), Кипра (+1156 млн. долларов). Именно там и зарегистрирована большая часть крупных компаний, осуществляющих деятельность на территории России. Вероятно, многие из них возвращали на родину валютную выручку, которая заметно увеличила свою стоимость в рублях. Таким образом, новых инвесторов на российском рынке стало гораздо меньше, а старые спешат уходить – в конце года многие из них начали особенно активно избавляться от акций российских компаний. Не хотят больше инвесторы связываться и с производственными активами, так как считают бизнес в России бесперспективным.

В IT сфере закрылись офисы Google, Skype, AdobeSystems, значительно сократил своё присутствие RaiffeisenBank. Из-за трудной экономической



обстановки закрылось три завода Danone – в Смоленске, Новосибирске и Тольятти. Уходят предприятия даже с нефтяного сектора, американская компания ConocoPhillips вышла из проектов на территории РФ, продав свои доли, поскольку больше не видит перспектив в Российском рынке. К концу года с введением санкций против Турции ушли и некоторые строительные компании. [3, с. 88]

В 2015 году в масштабах и структуре участия России в международном движении капитала произошли существенные изменения, как видно из таблицы.

Таблица

Показатели	2014 г.	2015г.				
		I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	Год
Финансовый счет	-46,2	-47,2	-27,8	-6,0	-52,9	-133,8
Прямые инвестиции	-17,3	-1,5	-2,4	-12,2	-19,3	-35,5
Чистое приобретение финансовых активов	-86,5	-14,4	-14,6	-11,6	-15,8	-56,4
Чистое принятие обязательств	69,2	12,9	12,1	-0,6	-3,4	21,0
Портфельные инвестиции	-11,0	-17,6	-1,9	-10,9	-9,5	-39,9
Чистое приобретение активов	-11,8	-5,3	-1,6	-2,8	-7,1	-16,7
Чистое принятие обязательств	0,7	-12,4	-0,3	-8,1	-2,4	-23,1
Финансовые производные	-0,3	-0,6	0,4	-1,0	-3,5	-4,8
Чистое приобретение финансовых активов	8,5	3,2	3,5	2,4	7,5	16,6
Чистое принятие обязательств	-8,8	-3,8	-3,1	-3,4	-11,0	-21,4
Прочие инвестиции	-17,6	-27,4	-23,8	18,2	-20,7	-53,6
Чистое приобретение финансовых активов	-80,8	-33,3	-22,9	29,1	0,6	-26,5
Прочее участие в капитале	-0,7	-0,001	-0,001	-0,001	-0,01	-0,01
Наличная иностранная валюта	0,7	-19,4	1,7	-1,6	-22,5	-41,8
Текущие счета и депозиты	-17,1	-4,7	-6,2	31,7	-3,5	17,4
Ссуды и займы	-21,2	-7,7	-9,7	6,7	30,8	19,6
Страховые, пенсионные программы и программы стандартных гарантий	-0,6	-0,2	-1,1	-0,1	0,1	-1,3
Торговые кредиты и авансы	-7,6	2,0	0,6	-6,8	-3,0	-7,3
Задолженность по товарным поставкам на основании межправительственных соглашений	-1,1	0,7	-2,3	0,1	2,8	1,3
Сомнительные операции	-26,5	-2,8	-3,7	-1,6	-0,4	-8,6
Прочая дебиторская задолженность	-6,5	-1,3	-2,1	1,2	-3,6	-5,8

Чистое принятие обязательств	63,3	5,9	-0,9	-10,9	-21,2	-27,1
Прочее участие в капитале	-0,01	0	0,002	0	-0,004	-0,002
Наличная национальная валюта	1,8	-0,1	-0,1	-0,5	-0,4	-1,0
Текущие счета и депозиты	16,2	-0,2	-4,3	-6,8	-8,6	-20,0
Ссуды и займы	43,6	5,3	0,9	0,02	-13,3	-8,8
Страховые, пенсионные программы и программы стандартных гарантий	0,2	0,1	-0,004	0,10	0,1	0,3
Торговые кредиты и авансы	0,2	0,3	0,1	0,1	-0,2	0,4
Прочая кредиторская задолженность	1,3	0,4	4,3	-3,9	1,3	2,0
Специальные права заимствования	0	0	-0	-0,001	-0	-0,001

Платежный баланс России: финансовый счет, млрд. долл.[1]

Анализируя данные таблицы, можно сделать следующие выводы:

1. Чистый приток иностранных инвестиций в Россию, т.е. с учетом их оттока был в первой половине года минимально положителен (10 млрд. долл. по сравнению со 105 млрд. за аналогичный период 2014 г.), но во второй половине года сменился на большие отрицательные величины (-61 млрд. долл. за полугодие). Это было связано с тем, что уменьшавшийся приток перекрывался возрастающим оттоком ранее вложенных средств. В свою очередь, это происходило из-за застоя в производстве российской экономики с последующим перерастанием в умеренное состояние экономики, прежде всего из-за падения мировых цен на нефть, а также из-за западных экономических санкций.

2. Приток новых ссуд и займов в 2015 г. тормозился из-за введенных весной 2015 г. санкций против России. В результате доступ к зарубежным ссудам и займам резко уменьшился. Их чистый приток, составивший в прошлом году 63 млрд. долл., оскудел уже в первой половине года, а во второй половине шел с отрицательной величиной за счет сокращения ранее накопленных долговых обязательств, которые погашались, но не пополнялись за счет новых ссуд и займов. Правда, сокращение чистого притока займов и ссуд отчасти компенсировалось сокращением объема предоставленных за рубеж ссуд и займов.

3. Резко изменилась ситуация с наличной иностранной валютой и

валютными депозитами. Накопленная величина этих активов выросла на 10 млрд. долл., в основном за счет домашних хозяйств, в то время как запасы валюты у банков даже сократились. Тем не менее, нужно отдавать себе отчет в том, что эта валюта находится в России, а не за рубежом.

4. Радикально изменился ввоз прямых инвестиций. Их чистый приток упал с 69 млрд. долл. в позапрошлом году до 21 млрд. в прошлом и опять же в основном за счет второй половины года.

Таким образом, произошло радикальное сокращение ввоза иностранных инвестиций в Россию, так как их позапрошлогодний чистый приток в размере 124 млрд. долл. сменился их чистым оттоком в размере 51 млрд. в прошлом году.

Улучшилась и такая заметная для вывоза российского капитала статья, как «Сомнительные операции». Если в 2014 г. она, как и в предыдущие годы, составляла двузначную величину, то в 2014 г. ее размеры сократились до рекордно малой величины в 8,6 млрд. долл. Подобное сокращение нужно приписать не столько успехам России в ограничении этих операций, сколько ослаблению мотивов к вывозу капитала из страны и, вероятно, усилению мониторинга за подобными операциями в офшорах.

Прогнозы экономистов на 2016 год тоже не радуют. ЮНКТАД отмечает, что поток мировых инвестиций сократится, из-за слишком высокой изменчивости курсов валют и падения цен на ресурсы.[4] Плохо повлияют на ситуацию и повышенные геополитические риски. В отношении России прогнозы также остаются негативные: исследователи ожидают, что до тех пор, пока экономическая ситуация не стабилизируется, страна не будет привлекательной для вложения средств. Другими словами, из экономики будут и дальше вывозиться и свои деньги, и зарубежные. Естественно, что в таких условиях, новых проектов практически не будет, а действующие компании будут перекладывать нагрузку на потребителей – повышать цены, экономить на ресурсах и заработной плате.

Таким образом, в результате проведения анализа можно сказать, что объем и структура инвестиций зависят от факторов экономической среды. Внедрение санкционных мероприятий ухудшило существующее положение России на инвестиционном рынке, о чем свидетельствует общее снижение объемов зарубежных инвестиций. А это негативно сказывается на развитии экономики России, так как иностранные инвестиции оказывают серьезное влияние на развитие реального сектора национальной экономики.[5, с. 6-8]

#### Библиографический список

1. ЦБ РФ. Статистика внешнего сектора. [Электронный ресурс]. - Режим доступа:[<http://www.cbr.ru/>] – Статистика внешнего сектора.
2. Азрилиян А.Н. Большой экономический словарь. – Москва: Институт Новой Экономики, 1997. - С. 591.
3. Сюняев Г., Полищук Л. Инвестиционный Климат // Вопросы Экономики. -2014. -№2. -С.88.
4. Юнткад. World Investment Report 2013, 2014. [Электронный ресурс]. – Режим доступа:[[http://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2014\\_en.pdf](http://unctad.org/en/publicationslibrary/wir2014_en.pdf)] – World Investment Report 2014.
5. Зименков Р. И. Иностранные инвестиции в России как инструмент повышения эффективности национальной экономики // Вестник Академии. -2009. -№3. -С.6-8.

## СЕКЦИЯ 3. СТАТИСТИКА

УДК 330.342.3/4

### Гвоздев А. В. Роль государств и ТНК в мировом нефтегазовом секторе

The role of States and TNCs in the global oil and gas sector

**Гвоздев Анатолий Владимирович**

Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов, Санкт-Петербург

**E-mail:** anatolij.gvozdeff@yandex.ru

**Gvozdev Anatolii Vladimirovich**

Saint-Petersburg state University of Finance and Economics, Saint-Petersburg

**Аннотация.** Исследуется роль государства и ТНК в мировом нефтегазовом секторе на базе ряда показателей добычи нефти и газа. Делается вывод о растущей роли ТНК.

**Ключевые слова:** ТНК, государства, нефть, газоконденсат, запасы, добыча.

**Abstract.** The role of the state and TNCs in the global oil and gas sector is examined on the base of a number of oil and gas production indicators. The conclusion about the growing role of TNCs and the shrinking role of States is made.

**Keywords:** NCs, States, oil, condensate, reserves, production.

Одной из наиболее значимых тенденций экономики в настоящее время является развитие транснациональных корпораций (ТНК), ведущих к процессам глобализации. Достаточно широко этот процесс проявляется в сырьевом секторе мировой экономики, в том числе в производстве энергоносителей, причем часто представляют, что за ТНК стоят те или иные конкретные государства, в то время как неэватические ТНК являются, чаще всего, надгосударственными образованиями, вертикально интегрированными и горизонтально дифференцированными. Таким образом, в настоящее время на сырьевых рынках имеет место присутствие одновременно двух мощных экономических образований государства и ТНК. Ниже рассматривается расстановка сил в крайне важном для сырьевой экономики нефтегазовом секторе. Известно, что в большинстве стран-потребителей имеет место дефицит энергоносителей. В качестве примера рассмотрим Европу. Собственные запасы энергоносителей могут покрыть только 20% потребностей, остальное

количество завозится из других стран, в основном из России и Ближнего Востока. Ситуация усложняется постепенным истощением мировой ресурсной базы энергоносителей и ростом числа труднодоступных месторождений в странах-производителях и увеличением стоимости энергоносителей.

Энергетическая безопасность стран Европы требует диверсификации источников энергообеспечения и общая стратегическая ориентация стран Европы — на перенесение материало-, энерго-, трудоемких и экологически грязных производств в развивающиеся страны. Решение этих задач во многом определяет государственную энергетическую политику стран Европы и части ТНК.

В качестве примера рассмотрим транснациональную корпорацию «Тоталь». Статистические данные берем устоявшиеся, на середину 2000-х годов.

Total S.A. (рус. Тоталь) — это французская нефтегазовая компания, четвертая по объему добычи в мире после Royal Dutch Shell, BP и ExxonMobil. По состоянию на февраль 2007 года Total также была четвертой в мире компанией по величине рыночной капитализации. Штаб-квартира расположена в Париже. Компания была основана в 1924 году под названием *Compagnie française des pétroles*, название Total появилось в 1985 году. После поглощения бельгийской компании Petrofina в 1999 году получила название Total Fina. Затем, в 2000 году, после слияния с французской Elf Aquitaine, получила название TotalFinaElf. С 2003 года компании было возвращено название Total. Руководство — председатель совета директоров и президент компании.

Компания ведет операции более чем в 130 странах мира. Добыча нефти и газа достигает 2,6 млн баррелей нефтяного эквивалента в сутки (около 130 млн т в год), запасы оцениваются в 11,1 млрд баррелей нефтяного эквивалента (около 1,5 млрд т).

Помимо добычи, компания осуществляет нефтепереработку и владеет сетью АЗС, а также владеет рядом предприятий химической индустрии, а также

в других отраслях. Также имеет ряд дочерних компаний (Atotech, Bostik, Hutchinson).

Совокупная численность персонала компании — 112,9 тыс. человек (2005 год). Выручка в 2005 году составила 143,2 млрд евро (в 2004—122 млрд евро), чистая прибыль — 12,3 млрд евро (10,9 млрд евро). Рыночная капитализация на 27 февраля 2006 года — 126,1 млрд евро.

Хотелось бы отметить, что нефте-газоконденсатные запасы Франции за это время составляли 16,7 млн.т.

Стратегия компании. «Тоталь» называют энергетической компанией, которая базируется на интегрированной модели, использующей взаимодействие основной деятельности и различных отраслей знаний. Концерн давно завоевал репутацию прибыльного и надежного партнера для своих клиентов по всему миру. Стратегическими направлениями «Тоталь» называют:

- обеспечение роста разведки и добычи нефти, укрепление позиций среди мировых производителей газа и СПГ (сжиженного природного газа)
- развитие нефтеперерабатывающих и нефтехимических платформ
- укрепление своих позиций в ЕС
- целенаправленное развитие отрасли в Африке, Азии и на Ближнем Востоке
- увеличение инновационной деятельности в области солнечной энергии и биотоплива, в частности, проводя научные исследования и разработки

Компания присутствует во всех социальных сетях, регулярно размещает отчеты о финансовой деятельности, дивидендах, событиях, новых проектах, открытии предприятий.

В таблице 1 приведены данные по запасам нефти и газоконденсата ведущих нефтегазовых компаний мира и государств, в которых находится главная штаб-квартира компаний.

Таблица 1.

Подтвержденные запасы нефти и газоконденсата ведущих нефтегазовых  
компаний мира и государств, млн т

Компании	Страна размещения офиса	2003	2004	2005	2006	Запасы стран
Abu Dhabi National Oil Corp.	ОАЭ	12 612,8	12 612,8	12 612,8	12 612,9	12 889,5
BP PLC	Великобритания	1019	787,3	979,6	806,2	530,8
Chevron Corp. (компания переименована, старое название – ChevronTexaco)	США	1166	1090,7	1094,4	1067,8	2980,4
ConocoPhillips	США	822,2	757,7	843,8	916	2980,4
ExxonMobil Corp.	США	1651,8	1148,4	1068,8	1120,9	2980,4
Iraq National Oil Co.	Ирак	15 731,8	15 731,8	15 731,9	15 731,9	15512
Kuwait Petroleum Corp.	Кувейт	13 201	13 543	13 543	13 543,1	13 984,6
National Iranian Oil Co.	Иран	17209	17209	17209,3	18641,6	19 000,5
National Oil Corp.	Ливия	4924,7	5335,2	5335,2	5672,2	5467,8
Nigerian National Petroleum Corp.	Нигерия	3419,9	4822,8	4822,8	4954,8	4894,9
PetroChina Co. Ltd	Китай	1493,7	1496,6	1578,1	1589,3	3900
Petroleo Brasileiro SA	Бразилия	1336,8	1360,5	1329,1	1288,4	1668,8
Petroleos de Venezuela SA	Венесуэла	10 670,3	10 806,8	10 560,9	10 945,6	13019,4
Petroleos Mexicanos	Мексика	2194,4	2025	1870,2	1757,7	1692,1
Petroleum Development Oman LLC	Оман	710,7	710,7	753,2	752,4	753,4
Petronas Co. Bhd	Малайзия	662,1	723,7	711,4	725	411
Saudi Arabian Oil Co.	Саудовская Аравия	35 485,6	35 485,6	35 540,3	35 554	35 695,6
<b>Sociedade Nacional de Combustiveis de</b>	Ангола	740,3	740,3	740,4	1094,4	1946



<b>Angola (национальная нефтяная компания)</b>						
Sonatrach SpA	Алжир	1547,7	1614,2	1614,2	1678,5	1535,6
<b>Total SA (до 2003 г. – TotalFinaElf)</b>	Франция	989,2	958	901,8	901,8	16,7
Газпромнефть, ОАО	Россия	-	-	540,3	720	16679
ЛУКОЙЛ, ОАО	Россия	2188,6	2184,7	2204	2178,8	16679
Роснефть, ОАО (НК)	Россия	1400	1268,6	2047	2195	16679
ТНК-ВР Холдинг, ОАО	Россия	1300	1231,2	-	1125	16679

Можно увидеть, что роль ТНК в сфере добычи энергоносителей все более увеличивается тогда как роль государства все более сокращается.

Такая же картина и в других добывающих отраслях. В качестве примера можем рассмотреть ТНК Xstrata. Это швейцарская горнодобывающая компания. Производит цинк, медь и добывает уголь, также занимается разработкой месторождений меди, цинка, золота, серебра и свинца. Добыча ведется в таких странах как Австралия, Аргентина, Колумбия, Германия, Перу, ЮАР, Испания, Великобритания и др. Компании принадлежало 19,8 % акций канадской горнодобывающей компании Falconbridge; Юридический адрес компании: Bahnhofstrasse 2 PO Box 102 6301 Zug Switzerland

Это одна из крупнейших в мире горнодобывающих и металлургических компаний — крупнейший производитель семи товаров, используемых во всем, от строительства зданий и производстве электроэнергии и до разработки двигателей и мобильных телефонов. В компании работают более 70 000 человек в более чем 20 странах мира.

Данные компании на 2006 год: чистая прибыль Xstrata в 2006 году выросла в 2,2 раза — до \$4,89 млрд по сравнению с \$2,23 млрд, полученными годом ранее. Выручка компании за 2006 год выросла на 56% и составила \$26,88 млрд против \$17,2 млрд годом ранее, а прибыль EBITDA за минувший год составила \$10,44 млрд, что на 79% больше аналогичного показателя за 2005 год, зафиксированного на уровне \$5,84 млрд. В I полугодии 2007 года чистая

прибыль выросла на 47% до \$3,002 млрд. Выручка увеличилась на 20% - до \$14,2 млрд с \$11,9 млрд. EBIT составила \$4,671 млрд (+27%).

Из всего вышесказанного можно сделать предположение, что негосударственные ТНК в настоящее время захватывают все большую долю мирового рынка добывающей промышленности, тем самым получая теоретическую возможность диктовать условия всем институтам мировой экономики.

Электронное научное издание

# **УЧЕТ, АНАЛИЗ, АУДИТ И СТАТИСТИКА: ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЕ И ПРИКЛАДНЫЕ НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ**

Сборник научных трудов  
по материалам II международной  
научно-практической конференции

31 августа 2016 г.

По вопросам и замечаниям к изданию, а также предложениям к сотрудничеству  
обращаться по электронной почте [mail@scipro.ru](mailto:mail@scipro.ru)

Подготовлено с авторских оригиналов

ISBN 978-5-00-006181-0

Формат 60x84/16. Усл. печ. л. 1.5. Тираж 500 экз.  
Издательство Индивидуальный предприниматель Краснова Наталья Александровна  
Адрес редакции: Россия, 603186, г. Нижний Новгород, ул. Бекетова 53.