

АННОТАЦИИ

П. И. Гребенников

Межотраслевой баланс — мощный инструмент макроэкономического анализа

Обращается внимание на необходимость форсировать Росстатом разработку и публикацию полных отечественных таблиц «затраты—выпуск», являющихся составным элементом системы национального счетоводства. Их наличие позволяет глубже понять происходящие в российской экономике процессы и определить ее узкие места. Это показано на примере анализа автором указанных таблиц, составленных «Международной ассоциацией затрат—выпуск» (ИОА) за периоды 1995—2011 гг. и 2000—2014 гг. и результатов работы в рамках международного проекта *KLEMS* Лаборатории исследования проблем инфляции и экономического роста НИУ—ВШЭ совместно с университетом Гронингена.

Ключевые слова: межотраслевой баланс; макроэкономический анализ; система национального счетоводства.

В. П. Пересада

Эффективность равновесного состояния экономики России по накоплению и по паритету покупательной способности

Показано, что наиболее эффективным состоянием экономики является динамическое равновесие. Наиболее эффективной стратегией развития макроэкономики является научно обоснованный по величине и срокам ввод в действие новых основных фондов и ввод новых рабочих мест. Выполнение этого условия возможно в рыночной экономике, с честной конкуренцией. ВВП России по ППС, принятому на международном уровне, является более обоснованным и справедливым показателем эффективности экономики.

Ключевые слова: эффективная стратегия; состояние экономики; динамическое равновесие; новые основные фонды; честная конкуренция.

Н. Е. Кубина, Н. Ю. Лукьянова, Л. Ю. Щербинина

Методологический подход к оценке состояния бизнес-среды Калининградской области: деловая активность

В статье предложен методологический подход к оценке бизнес-среды Калининградской области через оценку деловой активности. Представлены результаты анализа методик оценки индекса деловой активности, предложена методика расчета регионального индекса деловой активности с учетом специфики Калининградской области.

Ключевые слова: системный подход; бизнес-среда; индекс деловой активности.

Е. И. Марковская, А. В. Бурковская

Использование метода Fuzzy logic в процессе принятия решения стратегическим инвестором

Решение об инвестировании требует проведения анализа рисков, анализа чувствительности проекта к изменению основных параметров проекта, оценки

экономической эффективности проекта. В случаях, когда инвестору предстоит оценить несколько параметров для принятия решения, может быть использован метод нечеткой логики *Fuzzy logic*.

Ключевые слова: модель принятия решений стратегическим инвестором; метод нечеткой логики *Fuzzy logic* в сфере принятия решения стратегическим инвестором.

А. С. Теплов

Продажа и выделение активов со стороны публичных компаний России и Бразилии: как реагируют на эти сделки рыночные инвесторы

Инвестиционные решения компаний затрагивают как наращение внеоборотных активов через органический рост или сделки покупки готовых бизнесов (*M&A*), так и через сокращение объемов деятельности через продажу отдельных активов, бизнес-направлений или же выделение их в самостоятельно функционирующие бизнесы, например дочерние компании. В корпоративных финансах эти разнообразные сделки рассматриваются как потенциальные механизмы наращения акционерной стоимости. В статье сопоставляются эффекты сокращения внеоборотных активов (продажа и выделение в дочернюю структуру) публичных компаний по двум схожим рынкам капитала — России и Бразилии. Методом событийного анализа на отрезке с 2001 по 2015 г. выявляется реакция рыночных инвесторов на объявления о предполагаемых сделках. Таким образом, анализируется краткосрочная реакция фондового рынка на предполагаемое изменение структуры бизнеса. В работе показано, что и на российском, и на бразильском рынках решения по дивестициям вызывают положительную краткосрочную реакцию, причем реакция на выделение активов более выражена, чем на продажу.

Ключевые слова: продажа активов; выделение активов; событийный анализ; реакция цен акций; создание стоимости.

И. К. Ключников, О. А. Молчанова, О. И. Ключников

Вероятность финансовой стабильности и безопасности: концепции и модели

Развитие финансов происходит между хаосом и порядком. Важной экономической задачей является поиск уровня определенности и механизма, регулирующего порядок на финансовом рынке. Состояние финансовой определенности соотносится с финансовой безопасностью, а финансового хаоса — с ее нарушением, возникающим в ходе финансового кризиса. В статье предпринята попытка на базе действующей теории финансов осуществить поиск моделей, позволяющих устанавливать вероятность финансовых событий и определять уровень финансовой безопасности.

Предлагается инструментарий, позволяющий оценивать вероятность и уровень финансовой безопасности, а также рассматривать механизмы распространения шоков и нестабильности в финансовой сфере. С этой целью разбираются и предлагаются формулы и модели, которые разработаны для анализа и учета смежных финансовых проблем, в основном связанных с определением цен и внешних воздействий на развитие финансов. На основе анализа финансовых моделей сделан вывод о возможности ведения количественной оценки уровней макроэкономической финансовой безопасности. Предлагается подход к разработке матрицы финансовых рисков, позволяющей осуществлять их ранжирование и прогнозирование.

Ключевые слова: финансовая безопасность; финансовая стабильность; вероятность; финансовое моделирование; финансовые инновации; теория финансов.

М. В. Сорокина

Ритейл: структурные решения и управленческие технологии в условиях неопределенности

Снижение покупательной способности населения ограничивает возможности экстенсивного развития ритейла. Альтернативой является управленческий инструментарий, способный приносить прибыль в условиях неопределенности. Развитие бизнеса достигается привлечением и удержанием клиентов путем дифференцирования в области создания совокупной клиентской ценности. Интеграция видов деятельности компаний, участвующих в ее создании, поддерживается вариантами модели *mixed*, структурные композиции которой отвечают требованиям мобильности и экономичности. Они дополняются различными вариантами аутсорсинговых и франчайзинговых проектов, а возможные риски минимизируются адекватными кадровыми технологиями. Опыт управленческих инноваций, приобретенный в условиях экономической стагнации, может оказаться полезным и в условиях подъема экономики.

Ключевые слова: ритейл; экономическая стагнация; структурная мобильность; мягкая структура; цепочка создания клиентской ценности.

В. Г. Шубаева, В. Н. Наумов

Экономическое поведение молодых россиян в современных условиях: эмпирическое исследование

В статье представлены результаты эмпирических исследований экономического поведения работающей и учащейся молодежи в России. Выбор объектов исследования объясняется тем, что именно молодежь является потребителем многих товаров и услуг (жилье, автомобили, бытовая техника и электроника, туризм и пр.), относящихся к базовым отраслям экономики.

Результаты исследования позволили дать общую оценку экономического поведения молодого населения, а также выявить различные аспекты, позволяющие понять, на чем сейчас старается экономить работающая и учащаяся молодежь, куда они предпочитают обращаться, если требуется занять деньги, какие каналы информации они используют, нуждаются ли в повышении своей финансовой грамотности.

Данные исследования могут быть полезными финансовым государственным и частным институтам для разработки упреждающих мер, направленных на стабилизацию рыночного спроса на товары и услуги и на развитие экономики страны.

Ключевые слова: экономическое поведение; экономика; финансы; доверие; кризис; банки.

Ю. М. Балагула

Фрактальные характеристики длинной памяти в ценах на электроэнергию

Статья посвящена применению методов фрактального анализа для характеристики длинной памяти и других свойств временных рядов биржевых оптовых цен

на электроэнергию. Показана связь между такими характеристиками временных рядов, как клеточная фрактальная размерность, показатель Херста, спектральная размерность, дробный порядок интегрированности; соотношение понятий длинной памяти, дробной интегрированности и персистентности временного ряда. Рассчитаны фрактальные характеристики временных рядов цен на электроэнергию, которая торгуется на оптовых рынках Скандинавии, Италии и канадской провинции Онтарио. Результаты свидетельствуют о персистентном характере анализируемых временных рядов и наличии в них длинной памяти.

Ключевые слова: временные ряды; фрактальный анализ; фрактальная размерность; показатель Херста; ARFIMA; длинная память; постоянство; рынок электроэнергии.

М. Р. Бадалян

Определяющие факторы коррупции в Армении

Коррупция в Армении, как правило, рассматривается параллельно с российской коррупцией. Тем не менее сочетания социальных, культурных и политических факторов, которые определяют коррупцию в Армении, заметно различаются. В статье рассматриваются основные проблемы, которые индуцировали восстановление коррупции и ее дальнейшее превращение в норму жизни. Результаты исследования показывают, что коррупция изначально была связана с экономическим коллапсом и нарушением функции государственного аппарата. Ожидалось, что коррупция будет вытеснена с усилением институциональной роли государства. Тем не менее этого не произошло, так как ключевой вопрос прав собственности еще не решен.

Ключевые слова: коррупция; Армения; имущественные права; переход, экономический каннибализм.

А. Л. Дмитриев

В. К. Дмитриев: неизвестные штрихи к биографии ученого

В статье рассматриваются малоизвестные факты, связанные с работой видного отечественного экономиста В. К. Дмитриева (1868–1913) «Критические исследования о потреблении алкоголя в России» (1911). Публикуется неизвестное письмо В. К. Дмитриева профессору И. Х. Озерову (1869–1942) относительно издания данной книги, найденное в фонде И. Х. Озерова в Российской национальной библиотеке.

Ключевые слова: история русской экономической мысли; потребление алкоголя; В. К. Дмитриев.