

АННОТАЦИИ

П. И. Гребенников

О модернизации макроэкономики

Излагаются некоторые направления совершенствования академического курса «Макроэкономика» в соответствии с современным усложнением социально-экономических процессов в национальных экономиках. Анализируется содержание современных популярных учебников ведущих зарубежных авторов по макроэкономике на предмет отражения современных тенденций в макроэкономической политике стран ЕС и США. Показана необходимость перестройки учебных курсов макроэкономики в связи с изменением роли денег (деньги не товар, а долговое обязательство); увеличением имущества (капитала) экономических агентов, модифицирующим макроэкономическую функцию потребления; повышением доли финансовой составляющей имущества, повышением роли социально-экономических институтов по мере увеличения доли общественных благ в ВВП и экономической глобализации.

Ключевые слова: мультипликатор автономных расходов; секторальные балансы; рынок финансов; посткейнсианство; коррупция; лоббирование; экономическая глобализация.

Х. Майер

Денежно-кредитная политика Европейского центрального банка при Марио Драги на фоне принципа двойственности в мире природы

В статье дается оценка денежно-кредитной политики ЕЦБ при Марио Драги по защите евро с внешней точки зрения. Она включает в себя целевые балансы 2 соответствующих 19 стран ЕС в финансовом порядке природного мира, в котором энергия является средством платежа, и должны соблюдаться природные законы, а также принцип двойственности, который проявляется в форме действия и реакции. Выясняется, что государства с (высоким) положительным сальдо в обмене товарами внутри ЕС являются неблагополучными, потому что уходит больше капитала или инвестиционных товаров и больше энергии. Это означает, что некоторые из этих товаров были произведены и экспортированы бесплатно в состоянии с отрицательным балансом Target2. Они заинтересованы в ограничении и уменьшении этих балансов. Также раскрывается, что государства с (высокими) отрицательными балансами Target2 заинтересованы не в том, чтобы использовать это рыночное преимущество для улучшения своих экономических условий, а в том, чтобы увеличить свое благосостояние и поддерживать это новое рыночное равновесие, которое допускает высокие отрицательные сальдо Target2. Денежно-кредитная политика при М. Драги, за исключением Ирландии, не послужила созданию экономической стабильности членов ЕС и социальному миру между ними.

Ключевые слова: денежно-кредитная политика; Европейский центральный банк; сальдо Target2; экономика природы; принцип двойственности.

Е. М. Рогова, Д. В. Новичков

Анализ реакции акций компаний различных отраслей на изменение ключевой ставки Банка России

В работе представлен анализ влияния изменения ключевой ставки Банка России на поведение цен акций на уровне секторов экономики и отдельных компаний.

Понимание того, каким образом изменение ключевой ставки влияет на цены акций различных компаний, способно улучшить качество инвестиционных решений для индивидуальных инвесторов и корпораций.

Исследование проводилось методом событийного анализа в разрезе краткосрочной и долгосрочной ставки. В результате исследования установлено, что совместное влияние повышения и понижения ключевой ставки на цены акций не подтверждается для секторов экономики и отдельных компаний. Гипотеза о влиянии повышения ключевой ставки на цены акций подтверждается. Гипотеза о влиянии понижения ключевой ставки на цены акций отвергается. Влияние неожиданных изменений ставки на цены акций также не подтверждается на отраслевом уровне и на уровне отдельных компаний. Финансовый сектор менее чувствителен к изменению ставки, чем нефинансовый. На уровне секторов экономики акции компаний более чувствительны к изменениям долгосрочной ставки, на уровне отдельных компаний эффект не сохраняется. Выявлены сектора и компании, значимо реагирующие на изменение ставки.

Ключевые слова: фондовый рынок; ключевая ставка; реакция рынка; событийный анализ; спекулятивные стратегии; ЦБ РФ.

М. В. Пономарев, Д. Г. Артемьев, Д. В. Гергерт

Особенности отбора проектов в инвестиционный портфель машиностроительных предприятий

Выбор проекта представляет собой сложный многокритериальный процесс принятия решений, на который влияют многочисленные и часто противоречивые цели. В мировой практике проблема выбора проектов в основном связана с большим количеством проектов, из которых необходимо сформировать портфель проектов. В российской практике, применительно к машиностроительным предприятиям, проблема усложняется еще и такими факторами, как отсутствие увязки портфеля проектов со стратегией предприятия; разная степень наполнения разделов стратегии компании проектами и программами; нерегулярное обновление (пересмотр) набора проектов, входящих в портфель; нерегулярное обновление программных документов, а также отсутствие набора показателей эффективности проектов для разных типов отбираемых проектов.

Данное исследование включает обзор современной теории портфельного управления, анализ ситуации в промышленности в целом по стране и на примере конкретного предприятия и разработку рекомендаций в отношении критериев отбора проектов в портфель развития.

Ключевые слова: проект; портфель проектов; показатели эффективности; стратегия.

М. В. Боченина, М. В. Смирнов

Оценка вероятности банкротства крупных и средних предприятий северо-запада России

В статье рассматриваются методы оценки вероятности банкротства предприятий и их применение на выборке компаний крупного и среднего сегментов, зарегистрированных и осуществляющих свою деятельность в Северо-Западном федеральном округе России. Вероятность банкротства предприятия предлагается оценивать на основе логит- и тобит-моделей. Построенные модели показали высокую точность прогнозирования, что подтверждено на примерах оценки вероятности банкротства конкретных компаний.

Ключевые слова: кредитоспособность; банкротство; логит-модели; тобит-модели; крупный и средний бизнес.

Ю. С. Эзрох

Банковские кешбэк-программы в России: современное состояние, накопленные проблемы и пути их решения

В статье комплексно рассматриваются экономические аспекты применения российскими банками кешбэк-программ лояльности: представлены теоретико-экономические основы их функционирования, определены отличия в экономической сущности кешбэк-программ банков и иных торгово-сервисных предприятий. Осуществлена типологизация видов актуальных банковских кешбэк-программ (7 классификационных групп: I уровень – 26 видов, II уровень – 11 подвидов). С учетом накопленного в развитых зарубежных странах опыта сформулированы восемь ключевых проблем применения отечественными банками кешбэк-программ на современном этапе: 1) необязательность размещения правил кешбэк-программ в свободном доступе; 2) изменяемые без индивидуального уведомления условия функционирования кешбэк-программ; 3) разногласия между клиентами и банками при начислении повышенного кешбэка из-за путаницы в MCC-кодах; 4) разногласия между клиентами и банками из-за неодинакового подхода к классификации торговых операций по категориям, предусматривающим повышенное вознаграждение; 5) гиперактивное стимулирование клиентов к осуществлению спонтанных покупок, увеличивающих их долговую нагрузку; 6) наличие значительного числа ограничений и исключений в условиях кешбэк-программ; 7) неадекватное понимание сущности кешбэк-программ рядом клиентов; 8) злоупотребления со стороны отдельных клиентов. Обоснованы практические предложения по минимизации негативного проявления выявленных проблем.

Ключевые слова: банковские карты; дебетовые карты; кредитные карты; злоупотребления клиентов; лояльность клиентов; cashback; MCC-код.

В. Н. Наумов, В. Г. Шубаева

Финансовое поведение и покупательский опыт молодых россиян в онлайн-среде: эмпирическое исследование

Быстрый рост электронной торговли в России приводит к усилению конкуренции между интернет-магазинами. В этой связи актуальным является исследование поведенческих особенностей наиболее активной части россиян – молодых покупателей. В статье излагается методика изучения покупательского опыта, приводятся результаты эмпирических исследований молодых россиян, совершающих покупки в онлайн-среде, а также их финансового поведения в течение нескольких последних лет.

Ключевые слова: интернет-магазин; покупательский опыт; доверие; удовлетворенность; финансовое поведение.

А. И. Столяров, Ф. В. Каминский

От чего зависит стоимость футболиста на футбольном фондовом рынке?

В статье изучается динамика стоимости футболиста и выявляются наиболее важные факторы, вызывающие такие ее изменения. Новизной исследования можно считать то, что оно строится на данных о ценах виртуальных акций футбольных игроков, которые торгуются на футбольном фондовом рынке (Football Index) – аналоге фондовой биржи. Данное исследование нацелено на сравнение рыночной стоимости игроков, рассчитываемой профессиональными аналитиками из Международного центра спортивных исследований (CIES), и рыночной

стоимости игроков, определяемой на футбольном фондовом рынке, для выявления различий в оценках трейдеров и профессиональных специалистов.

Эмпирическое исследование показало, что имеются различия в факторах ценообразования в выборках Международного исследовательского центра и футбольного фондового рынка. Выявлены различия и при сравнении выборок в разрезе амплуа футболистов (нападающие, полузащитники и защитники). Не все рассматриваемые факторы оказались значимы; для всех выборок значимым фактором оказался возраст.

Ключевые слова: футбольный фондовый рынок; стоимость футболиста; Международный центр спортивных исследований; выборка по данным профессиональных аналитиков исследовательского центра; нападающие; полузащитники; защитники.

А. Л. Дмитриев

К истории финансового образования и науки в России: забытый ученый В. Р. Идельсон

В статье анализируется научная деятельность забытого российского финансиста Владимира Робертовича Идельсона (1881–1954), преподававшего до 1918 г. в Петербургском Политехническом институте. Именно в Политехническом институте стали впервые преподаваться в высшей школе курсы по анализу финансовых рынков и банковскому делу. Анализируется его вклад в становление учебных курсов по банкам, бирже и рынку денег в дореволюционной России. Показана его роль в развитии отдельных видов страхового права в России, а также отклик на актуальные финансовые проекты, разрабатываемые в предреволюционной России, по совершенствованию банковского дела, товарных складов, разных видов страхования. В статье освещается и деятельность В. Р. Идельсона после эмиграции в Великобританию, где им была сделана успешная карьера в качестве адвоката, принимавшего участие в различных финансовых спорах. Благодаря блестящим знаниям и эрудиции он снискал уважение и признание в этой стране.

Ключевые слова: история финансовой мысли России; финансовые институты; история страхования.