

# АННОТАЦИИ

*М. А. Маракуева*

## **Скоринг в розничном кредитовании: распространенные ошибки и их стоимость**

В статье рассмотрены наиболее распространенные в банковской практике ошибки в построении скоринговых моделей оценки кредитного риска физических лиц. Для детального описания выбраны те из них, стоимость которых для банка с точки зрения формирования прибыли от кредитования является наиболее существенной. На примере логистической регрессии показана цена каждой из описываемых ошибок. Были выделены шесть видов ошибок: ограничение построения скоринговой модели только теми переменными, которые имеются в выгрузке для создания модели; при отборе факторов не учтены межфакторные взаимодействия; соотнесение скоринга и уровня текущего риска — калибровка; пересечение кредитных процедур с факторами модели — инверсия в факторах из-за кредитных процедур до скоринга; устойчивость факторов и модели в целом; соотнесение скоринга по разным кредитным продуктам при подборе продукта: риск продукта или риск клиента.

Предложены решения, внедрение которых позволит избежать распространенных ошибок и потерь банка при применении скоринговых моделей. Статья может быть полезна для сотрудников кредитных организаций, как занимающихся построением моделей, так и руководителей среднего и высшего звена.

**Ключевые слова:** кредитный риск; кредитный скоринг; логистическая регрессия; стоимость ошибки скоринга; анализ взаимодействий; калибровка; выбор переменных для скоринга; кредитные процедуры.

*Н. И. Берзон, Н. И. Лысенко*

## **Оценка инвестиционной привлекательности фондовых рынков стран БРИКС**

Предлагаемая статья содержит аналитическую оценку финансовых показателей компаний стран БРИКС в сравнении с аналогичными показателями крупнейших компаний из развитых стран. Выдвигается предположение о текущей недооцененной стоимости компаний из стран БРИКС, которое проверяется путем сопоставления финансовых мультипликаторов компаний с динамикой макроэкономических индикаторов стран БРИКС с учетом перспектив их будущего изменения. На уровне компаний использовались наиболее актуальные для потенциальных инвесторов показатели: рентабельность, дивиденды, выручка, в то время как для странового уровня использовались индексы РМІ, ВВП, индикаторы безработицы и инфляцию. Обсуждается тезис о перспективах синергетического эффекта от экономического взаимодействия стран БРИКС. Взяв за основу расчеты прогноза развития финансовых рынков РФ до 2020 г., авторы построили эконометрическую модель, сделав акцент на актуальных данных с длительным временным диапазоном, а также на показателях, которые обладают большей корреляцией с фондовыми индексами стран БРИКС.

Сравнительный анализ долговой нагрузки, индексов ВВП, безработицы, потребительского спроса (товары долгосрочного использования и потребительского товарооборота), индексов инфляции (PPI, CPI) позволил авторам предположить, что потенциал будущего совокупного прироста реального ВВП (агрегированного для всех стран БРИКС) будет иметь более устойчивую и долгосрочную динамику. Интерпретация полученных результатов включает ожидание роста не только экономик БРИКС, но и агрегированных фондовых индексов, которые сами по себе

являются самостоятельными инвестиционными инструментами. Это означает, что на ближайшую перспективу (2–3 года) у инвестиционного капитала есть обоснованный шанс для хорошей инвестиционной идеи, базирующийся на потенциале роста индексов стран БРИКС. Делается вывод, что для инвесторов важен также поиск конкретных компаний в различных секторах экономик.

**Ключевые слова:** финансовые показатели; недооценка стоимости компаний стран БРИКС; эконометрическая модель; фондовые индексы; инвестиции.

*Е. Ю. Макушина*

### **Оценка венчурных инвестиций для раскрытия информации в финансовой отчетности**

Национальная индустрия прямых и венчурных инвестиций находится на этапе становления. В 2011 г. был принят Федеральный закон «Об инвестиционном товариществе» от 28 ноября 2011 г. № 335-ФЗ, инкорпорировав возможность создания венчурных фондов в форме инвестиционного товарищества, которая по своей сути приближена к самой распространенной форме венчурного фонда — партнерству с ограниченной ответственностью. Прделана значительная работа на пути реформирования национальной системы учета и отчетности в соответствии с МСФО, однако нормативные акты не претерпели изменения в вопросах учета и отражения в отчетности финансовых вложений. Предметом исследования являются теоретические и методические аспекты оценки венчурных инвестиций и их представления в отчетности венчурных фондов. Цель данной статьи заключается в разработке предложений и рекомендаций по совершенствованию национальной системы раскрытия информации для венчурных фондов, созданных по договору инвестиционного товарищества. Для достижения поставленной цели применялась следующая совокупность научных методов и приемов: классификация, индукция и дедукция, критический и логический анализ, обобщение, структуризация. В результате проведенного исследования были разработаны рекомендации по совершенствованию национальной практики раскрытия информации венчурных инвестиций.

**Ключевые слова:** венчурные инвестиции; венчурные фонды; инвестиционные организации; финансовая отчетность; справедливая стоимость.

*Д. А. Лавров*

### **Основные тенденции развития учетно-контрольного обеспечения управления собственным капиталом**

Предметом исследования выступает учетно-контрольное обеспечение управления собственным капиталом в коммерческих организациях. Цель исследования состоит в выявлении основных тенденций развития учетно-контрольного обеспечения управления собственным капиталом, что будет способствовать формированию перспективных направлений его совершенствования. Статья восполняет недостаточность комплексных исследований, связанных с особенностями учетно-контрольного обеспечения управления собственным капиталом и направлениями его развития. Научная новизна заключается в выявлении тенденций и обосновании перспективных направлений развития учетно-контрольного обеспечения управления собственным капиталом. В статье использованы данные анкетирования, проведенного в 210 российских коммерческих организациях. Результаты исследования могут быть полезны для совершенствования учетно-контрольной системы и учетно-контрольного обеспечения управления собственным капиталом в коммерческих организациях.

**Ключевые слова:** учетно-контрольное обеспечение управления; собственный капитал; тенденции развития; учетно-контрольная система; обследование; коммерческая организация.

*Н. В. Генералова, Ю. Н. Гузов, Г. В. Соболева*

### **Цифровизация учета и аудита: эволюция технологий, российский опыт и перспективы развития**

В данной статье цифровизация рассматривается с позиции компании в отношении корпоративного бизнес-процесса «бухгалтерский учет и отчетность», а также цифровизации аудита — являющейся инфраструктурной компонентой в контексте публичной отчетности. Авторы приводят обзор технологий предшествующих цифровизации учета и отчетности, анализируют реалии и перспективы внедрения цифровых технологий, приводят опыт цифровизации крупнейшей энергетической компании ПАО «Россети». Цифровизация аудита рассмотрена в контексте трансформации учетной системы и трендов корпоративной отчетности, а именно переход к интегрированной отчетности, включающей как финансовые, так и нефинансовые показатели. В статье приводится анализ влияния на рынок труда учетных специалистов, которым потребуются новые цифровые компетенции.

**Ключевые слова:** аудит; цифровизация; учет; блокчейн; цифровые технологии; большие данные; учет в России; цифровая экономика.

*Н. А. Поляков, А. Н. Соколов, В. А. Лушнев, Я. Ю. Гузов*

### **Арктическая транспортная система: возможности, вызовы и угрозы**

Статья посвящена проблеме глобальной значимости Северного морского пути (СМП) как логистического коридора, связывающего Европу со странами

АТР и Северной Америки. Дается обзор современного состояния транспортной инфраструктуры СМП и намечаются направления ее развития, отвечающие потенциальному объему грузопотока и его структуре. Уделяется внимание функциональной классификации арктических городов и их перспективной значимости. Подчеркиваются роль международного сотрудничества в развитии СМП и опыт России, который позволит организовать плодотворное взаимодействие без ущемления интересов всех заинтересованных сторон.

**Ключевые слова:** Северный морской путь; логистика; грузоперевозки; арктические города; ресурсный потенциал; международное сотрудничество.

*А. М. Ходачек, И. А. Витковский*

### **Эко-тренды круизного бизнеса**

В последнее время экологическая проблема достаточно остро обсуждается в мировом сообществе, вынуждая разрабатывать принципиально новые стандарты в работе и создавать эко-технологичные производства и материалы. В статье рассматривается вопрос о бункеровке судов сжиженным природным газом, используемым в качестве судового топлива. Отмечается, что экономическая и экологическая составляющие предопределяют расширение применения газа в качестве топлива на судах мировых круизных компаний.

**Ключевые слова:** круизный туризм; круизные лайнеры; СПГ; эко-стандарты; альтернативные виды топлива.