АННОТАЦИИ

П. И. Гребенников

Современная практика стабилизационной политики по преодолению экономического кризиса

Показано, как в отдельных странах использование фискальной и денежной политики помогло в целом успешно преодолеть разрушительные последствия мирового финансового кризиса 2007–2009 гг., несмотря на имеющиеся у них исторические и институциональные различия, что свидетельствует о практической значимости экономической теории в целом и макроэкономики в частности. Обращается внимание на то, что необходимость совершенствования и обновления инструментов стабилизационной политики является естественным следствием все усложняющейся хозяйственной деятельности по мере ее развития.

Ключевые слова: Великая рецессия; количественное смягчение; дефляция; «Большая двадцатка»; криптовалюта; блокчейн.

Н. И. Берзон, ***А. А. Смирнов***, ***Г. В. Пилюгин***

Оценка рыночного риска на основе VaR с учетом дней ожидаемой повышенной волатильности

В настоящее время в условиях динамично изменяющейся конъюнктуры мирового фондового рынка инвестору становится крайне важно грамотно оценивать не только потенциальные доходы от вложения капитала, но и риски, возникающие в процессе такой деятельности. Наиболее значимую роль в данном случае играют рыночные риски, точность и правильность оценки которых во многом определяет финансовую устойчивость и результативность инвестиционной деятельности, как профессионального участника рынка ценных бумаг, так и его клиентов. Одной из особенностей большинства торгуемых американских акций является высокая зависимость волатильности цены инструмента от финансового состояния эмитента, индикатором которого выступает публикуемая квартальная и годовая бухгалтерская отчетность. При таких условиях обычный подход к оценке рыночного риска, основанный на методике VaR, будет несостоятельным, поскольку величина риска в дни выхода отчетности будет заниженной относительно ее реального значения, в то время как во все другие дни — завышенной. Для устранения данного недостатка в статье предложена более гибкая модель HVD-VaR, в соответствии с которой для каждой категории дней оценивается и используется свое значение рыночного риска. Это становится возможным, поскольку дата выхода отчетности компании является детерминированной величиной и отсутствует случайность. Предложенный подход показывает свою эффективность для почти половины акций из индекса S&P 500, что говорит о его возможном использовании для некоторых инструментов. Кроме того, одним из важнейших условий использования подхода HVD-VaR является доступность истории выхода корпоративной отчетности по каждому эмитенту, а также возможность мониторинга предстоящих дат. Результатом разработки модели является повышение точности оценки рыночного риска, а также возможность учета экстремальных доходностей, вызванных выходом отчетности эмитента.

Ключевые слова: рыночный риск; корректировка VaR; кривая VaR; рынок американских акций; бэктестинг; тест Купика; функции потерь.

А. М. Емельянов, *А. А. Медведева*

Выявление факторов, влияющих на банкротство компаний (на примере российских мебельных компаний)

Статья посвящена изучению одного из актуальных вопросов корпоративного управления — выявлению факторов, влияющих на оценку вероятности банкротства компаний. До сих пор должного внимания анализу вероятности банкротства компаний в определенных отраслях российской экономики не уделяется, что ведет к неправильному прогнозу платежеспособности и устойчивости компаний. В настоящей статье на данных из финансовой отчетности предприятий мебельной промышленности построена логистическая регрессия, включающая основные финансовые показатели рентабельности, ликвидности и платежеспособности, которая позволила выявить факторы, влияющие на прогнозирование банкротства мебельных компаний за год до наступления неблагоприятного события.

Ключевые слова: предсказание банкротства; логит-модель; финансовые показатели; мебельные компании.

В. А. Андреев

Оптимизационная модель кредитно-инвестиционной политики устойчивого развития производственных комплексов большого города

Разработана и экспериментально проверена оптимизационная многокритериальная модель определения вариантов кредитно-инвестиционной политики устойчивого развития производственных комплексов большого города на трехлетнем производственном периоде. Модель позволяет определять оптимальную динамику показателей развития рассматриваемых комплексов. Качество состояния каждого из комплексов оценивается величиной создаваемой им добавленной стоимости. Разработан компьютерный вариант модели. Экспериментальная проверка модели проведена на примере решения задачи выбора лучшего из заданных вариантов государственной кредитной политики развития производственного комплекса города на трехлетнем периоде.

Ключевые слова: устойчивое развитие; большой город; производственный комплекс; оптимизационная модель.

Р. А. Долженко, *А. Е. Плахин*

Исследование лояльности и удовлетворенности клиентов качеством обслуживания в банке

В статье рассмотрено содержание удовлетворенности и лояльности клиентов, показана значимость оценки этих показателей в банковской отрасли. Описаны методические подходы к их оценке, отмечены факторы, которые оказывают влияние на значения данных показателей. Представлены результаты исследования уровня удовлетворенности и лояльности клиентов банков. Содержание статьи определено целью исследования: оценить лояльность и удовлетворенность розничных клиентов качеством обслуживания отечественных банков для последующей разработки практических рекомендаций по повышению лояльности и удовлетворенности клиентов финансовых организаций. Методы исследования: анкетный опрос и интервью, объем выборки более 10 тысяч российских клиентов.

По итогам проведенного анализа сделаны выводы и даны рекомендации по использованию данных подходов в практике банков.

Ключевые слова: удовлетворенность клиентов; лояльность клиентов; банковские услуги; обслуживание клиентов; клиентоориентированность.

Я. Д. Ширяева

Эффективность деятельности вузов и их филиалов: сравнительный анализ

В статье рассматривается проблема оценки эффективности вузов и их филиалов. На основе изучения опыта и спорных аспектов оценки эффективности разработаны индекс эффективности и рейтинг эффективности вуза (филиала). В совокупности они дают обобщающие данные о конечной результативности работы учебного заведения. Произведены расчеты индекса и рейтинга эффективности, которые позволили провести сравнительный анализ вузов и их филиалов. Одновременно разработана методика оценки риска неэффективности вуза, позволяющая выявлять негативные тенденции и принимать необходимые действия по ее предотвращению.

Ключевые слова: высшее образование; мониторинг эффективности; эффективный вуз; индекс эффективности; рейтинг эффективности.

М. Н. Барышников

Компания Петербургского Металлического завода: производство, управление, инвестиции

Целью данной работы является изучение взаимосвязи между структурой собственности, управлением, типом инвестиций и результативностью деятельности Компании Петербургского Металлического завода (1857–1917 гг.). Автор исследовал модель функционирования корпорации с привлечением общедоступных и архивных материалов. Использование статистических показателей позволило выявить взаимосвязи между структурой интересов (акционеры, управленцы, инженеры, инвесторы) и результативностью деятельности предприятия (активы, уставной капитал, выручка, чистая прибыль, дивиденды, рентабельность).

Ключевые слова: акционерное общество; собственники; управленцы; инженеры; интересы; инвестиции; военные заказы; прибыль.