



Санкт-Петербургский
государственный
университет
www.spbu.ru



УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ: ОБЩЕСТВО И ЭКОНОМИКА

*Материалы
III Международной научно-практической
конференции*

20–23 апреля 2016 г.



Санкт-Петербург

2016

УДК 330
ББК 65
У81

*Печатается по постановлению
Редакционно-издательского совета экономического факультета СПбГУ*

Редакционная коллегия: О.Л. Маргания, С.А. Белозеров,
А.В. Воронцовский, А.Н. Дубянский, В.В. Иванов, О.А. Канаева,
В.В. Ковалев, Д.Н. Колесов, Ю.В. Кузнецов, Д.А. Львова, А.Н. Лякин,
Н.Н. Молчанов, В.Т. Рязанов, С.Ф. Сутырин, В.Г. Халин, Н.В. Пахомова,
В.О. Титов.

Ответственный редактор: А.В. Воронцовский

Рецензент: Н.С. Воронова

У81 **Устойчивое развитие: общество и экономика:** Материалы III
Международной научно-практической конференции «Устойчивое разви-
тие: общество и экономика 20–23 апреля 2016 г. / Ред. колл.: О.Л. Маргания,
С.А. Белозеров [и др.]. — СПб.: Скифия-принт, 2016. — 683 с.

ISBN 978-5-98620-182-5

Сборник материалов посвящен III Международной научно-практической конферен-
ции «Устойчивое развитие: общество и экономика». Конференция состоялась 20–23 апре-
ля 2016 г. на экономическом факультете СПбГУ. В ней приняли участие представители
ведущих российских и зарубежных ВУЗов.

Сборник материалов предназначен для студентов, бакалавриантов, магистрантов, ас-
пирантов и преподавателей экономических специальностей вузов, научных и практиче-
ских работников.

УДК 330
ББК 65
У 81

ISBN 978-5-98620-182-5

© Коллектив авторов, 2016
© Санкт-Петербургский
государственный университет, 2016

<i>Рахимов З.Ю.</i>	Влияние уровня процентных ставок на динамику фондового рынка	93
<i>Рехин М.Ю.</i>	Пути решения проблемы неэффективного использования бюджетных средств на современном этапе	95
<i>Садчикова А.К.</i>	Проблемы приватизации российских нефтяных компаний	96
<i>Саенко Ю.В.</i>	Интегрированная отчетность как этап развития бухгалтерской отчетности . . .	97
<i>Самойленко Я.С.</i>	Развитие финансовых отношений в России	98
<i>Сараев А.С.</i>	Использование методов бухгалтерского и управленческого учета в оценке стоимости бизнеса	100
<i>Семенова М.С.</i>	Устойчивость банковского сектора в контексте функционирования финансовых систем	101
<i>Сергеева И.Г.</i>	Роль банковского кредитного рынка в финансировании инвестиционного процесса развития территории	102
<i>Сергеева С.М.</i>	Рисковая политика «слишком больших» банков и их финансовая устойчивость . .	104
<i>Сидорова Е.А.</i>	Особенности кредитной карты как платежного инструмента	105
<i>Сизова Т.М.</i>	Аудит годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности бюджетных учреждений: необходимость внедрения коммерческого сектора	106
<i>Скобелева Т.Д.</i>	Особенности налогового администрирования налога на добавленную стоимость в Российской Федерации	107
<i>Скрынская О.А.</i>	Интегрированная отчетность: доказательства новизны	108
<i>Солдатенкова О.В.</i>	Анализ структуры пассивов баланса	109
<i>Су Жуэлинь</i>	Состояние и перспективы развития российского и китайского рынков IPO . .	110
<i>Сунь Жоюй</i>	Развитие финансовых рынков в КНР	111
<i>Су Ицзюнь</i>	Китай в системе международного сотрудничества: финансовый аспект	112
<i>Таипова Г.А.</i>	Модели оптимизации учетной политики организации	113
<i>Талапов А.О., Козлов А.О.</i>	Факторы, влияющие на формирование доходов государственного бюджета . .	114
<i>Шубина А.В.</i>	Профессиональное суждение бухгалтера в современной экономической практике	115

особый интерес стал представлять поиск приемлемой информационной наполняемости консолидированной финансовой отчетности как источника сведений о деятельности Группы компаний. Каждая методология учета или интерпретируемое понятие имеют основу их возникновения и разработки: формируются на логически выстроенных принципах или исторически сложившихся правилах; нерушимо созданных постулатах либо сформированы под влиянием мнения определенной группы лиц. И, рассмотрение и систематизация исторического наследия теоретических обоснований с проекцией изученного на современную практику является одним из основополагающих этапов исследования какого-либо вопроса в социально-экономической дисциплине.

В процессе создания международного стандарта, посвященного консолидированной финансовой отчетности, а также при подготовке к опубликованию Седьмой директивы ЕС, наиболее дискуссионными и выдвигаемыми к рассмотрению на первый план были следующие вопросы: «Существует ли необходимость консолидировать разнородные по сфере деятельности дочерние компании? Должно ли строиться определение «дочерняя компания» на количественном признаке или на концепции контроля? Причины, по которым необходимо предоставлять сегментный анализ деятельности Группы?».

Основополагающие вопросы методологии составления консолидированной отчетности предлагается рассмотреть под призмой двух исторически сложившихся концепций — Parent company concept (traditional) и Entity concept. Помимо изучения сущности, происхождения указанных концепций, исследования причин их доминирования в определенные периоды истории и влияния на построение методологии учета, будут также представлены результаты исследования того, насколько указанные концепции реализованы сегодня на практике подготовки и представления консолидированной финансовой отчетности современными компаниями разных стран мира.

Рахимов З.Ю.

Научный руководитель: Коршунов О. Ю.

*Санкт-Петербургский государственный университет
zakhid93@gmail.com*

ВЛИЯНИЕ УРОВНЯ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК НА ДИНАМИКУ ФОНДОВОГО РЫНКА

THE INFLUENCE OF THE LEVEL OF INTEREST RATES ON THE DYNAMICS OF THE STOCK MARKET RISKS

Ключевые слова: процентные ставки, активность на срочном рынке, фондовый рынок.

Keywords: interest rates, activity on the derivatives market, stock market.

За прошедшие 10 лет абсолютное большинство развитых стран прошло точку возможности возврата государственного долга (США, Япония, Великобритания). Чтобы выплатить текущие обязательства эти страны вынуждены постоянно рефинансировать государственный долг с помощью выпуска новых долговых обязательств. Невозможно выплатить государственный долг

равный к ВВП страны, в Японии даже превышает гос. долг в разы. США имеет долг 17 трлн америк. долларов (далее \$), когда ежегодный дефицит бюджета составляет более 500 млрд \$. Как правило, увеличение ставки рефинансирования (учетной ставки), процентные выплаты по государственному долгу будут только увеличиваться, а это приводит к бюджетному дефициту.

Удерживая процентные ставки в нуле (0,50 % в США) вызывает усиление инвестиционной активности, а с другой стороны создает серьезные проблемы в нескольких областях:

Во-первых, пузырь на рынке ценных бумаг (фондовый рынок). Исторически сложилась тенденция, как при выборе между долевыми и долговыми инструментами, но каждый из них имеет разный риск. У инвесторов существует выбор между акциями и облигациями. Первые давали высокий ожидаемый доход (с поправкой на инфляцию 7–8 %), но имели больше риска и неопределенность выплат, вторые давали низкую доходность (с поправкой на инфляцию 2–3 %), надежный и гарантированный доход, но общий доход от инвестиций значительно меньше.

Во-вторых, риски для финансового сектора США, два крупнейших держателей капитала (крупные инвесторы) в США ограничены в выборе инвестиционных инструментов — это пенсионные фонды и страховые компании, так как первый работают с незащищенными слоями населения «пенсioenеры». Эти компании ограничены при выборе инструментов, федеральные органы разрешают инвестировать средства этих фондов в высоконадежные инструменты с рейтингом AA (S&P, Fitch). Эти фонды смоделированы со средней отдачей 8 %, а сейчас это находится на уровне 3,2 % (ставка ориентир «Американские государственные облигации»), это приводит к дефициту средств в фондах. Следовательно, правительство США придется увеличить отчисления в эти фонды, что приводит к увеличению дефицита бюджета, уменьшит денежную массу в экономике — создавая дефляционное давление.

При повышении процентных ставок запускает цепную реакцию на рынке. Рост ставок приводит к удорожанию денег, заимствования обходится дороже, так как коммерческие банки повышают проценты по кредитам. Наибольшее влияние оказывается на сектора с высоким уровнем долговой нагрузки.

В докладе анализируются следующие ключевые моменты:

- Влияние процентных ставок на динамику фондового рынка;
- Активность инвесторов и др. участников срочного и фондового рынка, при снижении и повышении процентных ставок, на примере Российского срочного рынка;
- Активы пенсионных фондовых и страховых компаний.