

STATISTICAL ANALYSIS OF INDICATORS OF THE LABOR MARKET IN THE RUSSIAN FEDERATION

© 2020 Shakina Tatyana Valeryevna
Student
Samara State University of Economics
E-mail: tatyankashakina@mail.ru

Keywords: labor market, employment, unemployment, dynamics analysis.

This article presents a dynamic analysis of the main indicators of the labor market in the Russian Federation.

УДК 330
Код РИНЦ 06.00.00

ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ НА ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ

© 2020 Шарапов Юрий Васильевич
магистрант
© 2020 Левченко Лариса Владимировна
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: lvls@mail.ru

Ключевые слова: процентная ставка, финансовый рынок, денежная масса, инфляция, фондовый индекс.

В статье подробно рассмотрены теоретические вопросы воздействия процентной ставки, инфляции, информации и стоимости акции с учетом дисконтирования на волатильность финансовых рынков.

На данный момент времени существует довольно много теоретических обоснований оказания влияния ставок процента на доходность финансовых инструментов, и, в том числе, опосредованно на агрегированный фондовый индекс. Среди таковых мы можем выделить такой аспект, как: ставка процента влияет на цены финансовых активов посредством дисконтирующего фактора¹. Эта концепция, кстати сказать, придерживаемая и многими российскими авторами, например, Замяловым В. и Турунцевой М.², основывается на

предположении о том, что цена финансового актива может быть определена как дисконтированная стоимость будущих денежных потоков:

$$Fv = \sum_{t=0}^{\infty} \frac{Et(inv)}{(1 + rd)^t}$$

где $Et(inv)$ - ожидания частников рынка относительно денежных потоков в период t , $(1+rd)^t$ - коэффициент дисконтирования в момент t , $r < 1$ - ставка дисконтирования.

Общий уровень процентных ставок определяет доходность, являющейся желанной при вложении в акции, облигации, фьючерсы и т.п. - то есть ставку дисконтирования. От величины данной доходности зависит стоимость ценных бумаг. Чем большую доходность инвесторы желают получить от обладания активами фондового рынка, тем по более дешевой стоимости они захотят их купить.

Существует эффект, именуемый леввереджом, в рамках которого финансовые колебания сокращаются с увеличением уровня доходности финансовых активов и возрастают при сокращении уровня доходности. Подобный эффект, также называемый финансовым рычагом предложили российские авторы Е. Федорова, К. Панкратов³. Любой вброс информационного фона, будь он положителен или отрицателен, возможно определить с помощью категории, именуемой как "новостной фон". В условиях позитивного новостного фона, уровень финансовых колебаний станет возрасть.

Другим, не менее важным показателем, оказывающим влияние на динамику сводных индексов фондового рынка, является инфляции. В тоже время влияние данного фактора на финансовые показатели не однозначно. Указанное влияние имеет негативную окраску, так как увеличение показателя инфляции сокращает величину ожидаемых доходов, повышает номинальную ставку процента, и, в итоге, сам коэффициент NPV. Указанные обстоятельства приводят к сокращению стоимости финансовых активов. Иначе, рост цен увеличивает выручку компаний, что сказывается на доходах, связанных с ценными бумагами, положительно и увеличивает их курсовую стоимость.

Фельдштайн М.⁴ предложил определять показатель инфляции так: первый вариант, в виде налога на выручку фирм и как объясняющую категорию, уменьшающую показатель реальной амортизации. В случае изучения, так называемой, нулевой инфляции, а впоследствии проведения ее сравнения со случаем ненулевой инфляции, по мнению М.Фельдштайна, возможно предположить вывод об уменьшении показателя реальной амортизации при увеличении ценовых характеристик. Этот случай способен увеличить размер налогооблагаемой базы и понизить показатель реальной прибыли, также и на одну единицу ценной бумаги, в частности на акцию.

Шверт Г.⁵ свои рассуждения по оценке степени воздействия инфляции на доходность финансовых активов строит на определении жесткости контрактов. Если компании не будут обладать возможностью относительно быстро подстраивать подписанные ею контракты под меняющиеся цены, то в условиях роста инфляции реальная прибыль предприятий начнет снижаться, что повлечет сокращение стоимости ценных бумаг компании. Исследования Шверта Г. основывались на выводах, полученных, в работе Фамы Е., связанной с доходностью Казначейских ценных бумаг США как индикатора изменения темпа инфляции в национальной экономике. Фама Е. построил уравнение, в котором отразил предположение об эффективности рынка:

$$\pi inf_t = \pi inf_0 - TVB_t + \pi inf_t^u,$$

где πinf_t - уровень инфляции, πinf_t^u - неожиданная инфляция, TVB_t - доходность по облигациям казначейства.

Общего мнения о воздействии изменений денежной массы на доходность фондового рынка не сформировано до сих пор. Ряд исследователей полагают, что рост денежного предложения приводит к расширению фондового рынка, иные считают, что тенденция будет другой. Б. Бернанке и К. Катнер⁶ полагают, что цены акций выражены в виде параметров денежной стоимости и вероятного уровня риска в поддержании стоимостного и количественного размера данной ценной бумаги в структурируемом портфеле инвестиций. Ценная бумага окажется привлекательной, в случае высокой денежной стоимости. Иначе акция не будет привлекательна, если воспринимаемый риск достаточно высок.

В исследовании Хомы К. и Джаффи Д.⁷ воздействие денежной массы (MV) на котировки акций определяется с трех точек зрения: степенью влияния на уровень дивидендов, включая также их темпы роста, воздействие на динамику безрисковой ставки и на премию за риск. Стоимость акций авторы указали в следующем виде:

$$TDZ_0 = \sum_{t=0}^{\infty} \frac{DVD0(1 + grst)^t}{(1 + nrt + pfrt)^t},$$

где DVD0 - дивиденды в начальный момент времени; grst - темп роста дивидендов; nrt - безрисковая ставка; pfrt - премия за риск.

Важным способом влияния предложения денег на дивиденды являются текущие и ожидаемые доходы предприятий. Сокращение предложения денег приведет к росту процентных ставок, что уменьшит чувствительные к проценту расходы, в том числе капитальные. Сокращение расходов приводит к сокращению выручки компаний, что воздействует на текущие дивиденды, и снижает ожидания относительно их будущего роста.

¹ Campbell J. Stock Returns and the Term Structure [Журнал] // NBER Working Paper, 1987. P. 1626.

² Замялов В., Турунцева М. Макроэкономические факторы динамики фондового рынка РФ. РАНХиГС. Москва, 2013. - С. 4.

³ Федорова Е.А., Панкратов К.А. Влияние макроэкономических факторов на фондовый рынок России // Проблемы прогнозирования. - 2010. - № 2. - С.78-83.

⁴ Feldstein M. Inflation and the Stock Market // The American Economic review. - 1980. - Т. 70. - Pp. 839-847.

⁵ Schwert G.W. The Adjustment of Stock Prices to Information About Inflation // The Journal of Finance. - 1981. - Т. 36. - Pp. 15-29.

⁶ Bernanke, Ben S. and Kenneth N. Kuttner. "What Explains the Stock Market's Reaction to Federal Reserve Policy?" // Journal of Finance, 2005, 60 (3), pp. 1221-1257.

⁷ Homa K.E. и Jaffee D.M. The Supply of Money and Common Stock Prices // The Journal of Finance. - 1971. - Т. 26. - Pp. 1045-1066.

THEORETICAL ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF FINANCIAL INSTRUMENTS ON MONETARY MARKET VOLATILITY

© 2020 Sharapov Yuri Vasilievich
Undergraduate

© 2020 Levchenko Larisa Vladimirovna
Candidate of Economics, Assistant Professor
Samara State University of Economics
E-mail: lvls@mail.ru

Keywords: interest rate, financial market, money supply, inflation, stock index.

The article discusses in detail the theoretical issues of the impact of interest rates, inflation, information and stock prices, taking into account discounting on the volatility of financial markets.

УДК 338
Код РИНЦ 06.35.31

ОСОБЕННОСТИ ПРИЗНАНИЯ В УЧЕТЕ ПОИСКОВЫХ АКТИВОВ В ГЕОЛОГОРАЗВЕДКЕ ПЛАТИНОИДОВ

© 2020 Шатунова Галина Александровна
кандидат экономических наук, профессор

© 2020 Архипова Наталья Анатольевна
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: shatunova.ga@yandex.ru

Ключевые слова: поисковые затраты, поисковые активы, материальные поисковые активы, нематериальные поисковые активы, обесценение поисковых активов.

В статье раскрыты вопросы формирования в учете и отчетности компаний, занятых добычей металлов платиновой группы, расходов на оценку и разведку месторождений полезных ископаемых. Предложен подход к отражению обесценения поисковых активов, признаваемых в процессе оценки и разведки месторождений полезных ископаемых на счетах бухгалтерского учета. Сформулированы предложения по внесению изменений в действующий стандарт ПБУ 24/2011 "Учет затрат на освоение природных ресурсов", направленные на устранение несоответствия действующей практике учета ПАО "ГМК "Норильский никель", осуществляющего добычу твердых полезных ископаемых.

Стратегией развития минерально-сырьевой базы России до 2035 г. определены приоритеты геологических изысканий разведанных и оцененных, включая локализованные и прогнозные, запасов минеральных полезных ископаемых для обеспечения устойчивого