

АННОТАЦИИ

А. П. Заостровцев

Экономические циклы: анализ австрийской экономической школы

Рассматривается австрийская теория экономических циклов. Обращается внимание на всестороннюю критику с точки зрения права теории и политики экономистом австрийской школы Уэрта де Сото частичного резервирования в банковской деятельности как конечной причины цикличности. В статье раскрываются защита де Сото принципа 100%-го резервирования и аргументы против банковской кредитной экспансии и других традиционных мер политических программ, призванных оживить экономику в период кризиса.

Ключевые слова: австрийская теория экономических циклов; рецессия; частичное резервирование; 100%-ное резервирование; кредитная экспансия; золотой стандарт; антициклическая политика.

А. А. Фридман

Водные ресурсы и эффективное распределение природоохранного бюджета

В статье представлена модель оптимального распределения природоохранного бюджета внутри одного бассейнового округа при наличии накапливаемого загрязнения водных ресурсов. Показано, что снижение эффективности естественного природного регулирования и (или) снижение субъективной оценки ущерба от загрязнения хотя бы для одного населенного пункта влечет увеличение уровня загрязнения во всех остальных пунктах, включая и те, что расположены вверх по течению реки. Уровень загрязнения также растет во всех населенных пунктах при сокращении природоохранного бюджета. Анализ децентрализации показывает, что любой вариант деления бассейнового округа на два района неизбежно влечет увеличение уровня загрязнения в пограничном населенном пункте даже в условиях эффективного распределения природоохранного бюджета.

Ключевые слова: эффективность распределения; загрязнение окружающей среды; оценка ущерба; природоохранный бюджет.

А. В. Сурков

Пенсионная реформа и межпоколенческий альтруизм в моделях экономической динамики

Рассматриваются трудности, которые могут возникнуть при реализации пенсионной реформы в стране с высоким уровнем межпоколенческого альтруизма. Привлекается опыт реформы 2002 г. в России. Обсуждаются различия в уровне межпоколенческого альтруизма в России и в более модернизированных западных странах. Приводятся результаты анализа модели перекрывающихся поколений с разными формами двустороннего альтруизма и пенсионной системы. Показано, что успешный переход от распределительной пенсионной системы к накопительной возможен в модернизированном обществе с низким уровнем межпоколенческого альтруизма и стабильной экономикой.

Ключевые слова: пенсионная система; пенсионная реформа; накопительная пенсионная система; распределительная пенсионная система; межпоколенческие трансферты; межпоколенческий альтруизм; перекрывающиеся поколения.

М. А. Панилов

Номинальный валютный курс рубля: теоретические предпосылки и эмпирическая проверка

Построена эконометрическая модель валютного курса рубля, в основе которой лежат факторы, влияющие на динамику курса рубля, представляющие группы участников валютного рынка: экспортеров, импортеров, инвесторов, домашних хозяйств. В статье осуществляется моделирование поведения перечисленных участников валютного рынка. При этом прогноз будущей динамики валютного курса основывается на прогнозах, полученных на основании шести частных подмоделей. Статья состоит из пяти разделов: во введении представлен краткий обзор теоретической модели; во втором разделе приводятся описание и спецификация моделей; третий раздел посвящен описанию используемых данных, анализу порядка их интегрированности; в четвертом разделе осуществляется коинтеграционный анализ и построение динамических моделей с механизмом корректировки равновесия; в заключении подводятся основные итоги исследования.

Ключевые слова: валютный курс рубля; номинальный валютный курс; обменный курс; валютный курс; прогнозирование курса рубля; моделирование валютного курса рубля; импорт; экспорт; спрос на валюту со стороны населения; предложение валюты со стороны населения; инвестиции в Российской Федерации; инвестиции за границу.

А. Б. Лебедев, М. В. Соколов

Об измерении волатильности денежных доходов населения

Предпринята попытка ввести индекс для измерения волатильности реальных располагаемых денежных доходов домашних хозяйств. Данный индекс представляет собой мультипликативную свертку математического ожидания и дисперсии совокупных доходов домашнего хозяйства. Этот индекс хорошо известен, в работе предложена одна из возможных его характеристик применительно к рассматриваемой задаче. Приведены некоторые эвристические соображения, позволяющие упростить статистическую оценку данного индекса и пример расчета.

Ключевые слова: доходы населения; волатильность; социальная напряженность.

Е. В. Тихомирова

Банковское кредитование инвестиционных проектов: особенности и перспективы развития

Дана оценка развития долгосрочного банковского кредитования инвестиционных проектов в современных условиях России, рассмотрены варианты участия банков в кредитовании инвестиционных проектов, представлена технология организации работы банков в данном направлении и определены перспективы кредитно-инвестиционной деятельности банков.

Ключевые слова: инвестиционный кредит; банковское кредитование инвестиционных проектов; проектное финансирование; вложения в основной капитал; лизинг; синдицированный кредит.

М. П. Самоховец

Факторы, влияющие на организацию кредитования сельскохозяйственных предприятий

Проведен анализ отраслевых и внутриотраслевых особенностей сельского хозяйства как факторов, оказывающих непосредственное влияние на организацию банковского кредитования сельскохозяйственных предприятий. Обосновывается необходимость формирования современной системы кредитования сельского хозяйства с участием государства по причине специфических условий хозяйствования и уникальности имеющегося в распоряжении сельскохозяйственных предприятий имущества, не позволяющих им привлекать кредитные ресурсы банков на рыночной основе.

Ключевые слова: сельское хозяйство; отраслевые особенности; внутриотраслевые особенности; специфика кредитования.

Л. В. Володькова

Секьюритизация на рынке ценных бумаг

Показано содержание процесса секьюритизации, отмечаются различные подходы к определению этого термина в отечественной литературе, а также раскрывается точка зрения автора статьи в отношении определения «секьюритизация» в широком и узком смысле. На статистических данных показано развитие рассматриваемой технологии в России за последние пять лет. Выделяются основные экономические преимущества и проблемы использования этой технологии в России. Особое внимание уделяется таким положительным моментам секьюритизации, как сокращение расходов и диверсификации рисков.

Ключевые слова: секьюритизация активов; фондовый рынок; банковская система; кредитно-финансовые институты; рынок капиталов; финансовые активы; ценные бумаги; ипотека; управление рисками; управление ликвидностью; оригинатор; сервисер; специальное юридическое лицо; пул активов; финансовый кризис; кредитные производные финансовые инструменты; гибридные ценные бумаги; арбитраж; собственный капитал; механизмы повышения надежности.

Е. Л. Гохберг

Недооценка кредитного риска как основная причина финансового кризиса

Рассматриваются причины финансового кризиса с точки зрения недооценки эффектов кредитного риска. Целью автора является описание эффекта домино, который проходит через всю экономическую систему, когда кредиты и ликвидность сокращаются, а крупные институты разоряются. Экзотические кредитные производные финансовые инструменты и щедрые долговые политики подвергаются критическому анализу. Фундаментальные причины кризиса обобщаются с целью анализа уроков кризиса, а также возможных путей выхода из него.

Ключевые слова: банковское регулирование; кредитные производные финансовые инструменты; кредитный риск; леввередж.

А. Н. Порунов

Кризис и страны БРИК: итоги января—февраля 2009 года в зеркале статистики

Приведен статистический срез развития национальных экономик Бразилии, России, Индии и Китая (БРИК) в условиях глобального финансового кризиса, дан экспресс-анализ сложившейся экономической ситуации в этих странах по итогам первых двух месяцев 2009 г. на основе оперативной отчетности национальных статистических служб.

Ключевые слова: страны БРИК; кризис; инфляция; бюджет; безработица; финансы.

И. Д. Аникина, М. С. Толстель

Стратегии роста собственного капитала финансовых компаний: российский и зарубежный опыт

Анализ стратегий роста собственного капитала финансовых компаний позволил выявить возможности и особенности использования каждого источника увеличения собственных средств компаний в современных условиях. Авторы доказывают, что проблему недостаточной капитализации можно решить только с помощью комплексного использования внешних и внутренних источников формирования капитала компаний, выбор которых должен производиться на основе финансового анализа имеющихся альтернатив и учета фактора временных затрат, макроэкономических и правовых условий реализации стратегий, рассмотренных в статье. Предложен вариант выбора стратегии роста собственного капитала финансовой компании в зависимости от стадии жизненного цикла.

Ключевые слова: стратегии роста собственного капитала; первоначальное публичное предложение акций (ИПО); частное размещение; слияния и поглощения; национализация.

А. В. Воронцовский, А. Ю. Дикарев, Т. Д. Ахобадзе

Применение имитационного моделирования для обоснования инвестиционных программ в условиях неопределенности

Статья посвящена проблеме определения оптимальной инвестиционной программы в условиях неопределенности. Обоснованы преимущества использования адаптированного генетического алгоритма как метода решения многоступенчатой задачи распределения ресурсов. Произведен учет факторов риска с помощью выделения в проектах составных реальных опционов. Построен алгоритм поиска оптимального плана и приведен пример построения инвестиционной программы на основе реальных проектов.

Ключевые слова: генетический алгоритм; оптимальный план; реальные опционы; оптимизационная модель; инвестиционные проекты; управление риском; ограниченность информации; имитационное моделирование.

А. В. Киров

Влияние налогового планирования на обеспечение финансовой устойчивости предприятия

Подчеркивается, что целью налогового планирования должно быть не снижение налогов, а увеличение доходов субъекта предпринимательской деятельности после уплаты налоговых платежей, т. е. обеспечение финансовой устойчивости предприятия. Определены способы влияния налоговой оптимизации (как основы налогового планирования) на показатели финансовой устойчивости: снижение базы по налогу на прибыль и на имущество, снижение налогов, находящихся «внутри себестоимости» (ЕСН), оптимизация налогов «вне себестоимости». Показана взаимосвязь налогового планирования с финансовой устойчивостью предприятия: налоговое планирование — налоговая оптимизация — финансовые ресурсы предприятия — ликвидность и платежеспособность — финансовая устойчивость. Сделан вывод, что налоговое планирование посредством проведения налоговой оптимизации влияет на размер финансовых ресурсов предприятия, которые в свою очередь составляют основу ликвидности и платежеспособности предприятия.

Ключевые слова: финансовая устойчивость; налоговое планирование; налоговая оптимизация.

И. В. Ивашковская, А. Н. Степанова

Структура собственности и ее влияние на стратегическую эффективность компаний

Проблемы оценки результатов деятельности компаний и их взаимосвязей с механизмами корпоративного контроля и управления приобретают растущее значение в академических исследованиях, несмотря на длительную историю их теоретической разработки и эмпирической апробации. Новая волна интереса к этой проблематике в мире вызвана, на наш взгляд, необходимостью интегрированного подхода. Объединение важнейших структурных характеристик компаний в исследовательской модели позволит точнее оценить факторы, определяющие эффективность компаний, выявить ключевые взаимосвязи, позволяющие предвидеть влияние этих структурных характеристик на результаты исполнения корпоративных стратегий. Представлены результаты эмпирического исследования 206 компаний Европы, России и компаний с других растущих рынков капитала.

Ключевые слова: структура собственности; корпоративные стратегии; эффективность компании.

Д. А. Смирнов

Налоговые риски в имущественном налогообложении

Рассматривается понятие налогового риска, раскрываются причины и источники возникновения налоговых рисков, их состава как с позиции государства, так и с позиции налогоплательщика. Предлагаются варианты снижения этих рисков в сфере имущественного налогообложения путем формирования единой информационной системы объектов имущества.

Ключевые слова: налог; налоговый риск; информационная система объектов имущества; налогообложение имущества.

О. Е. Гордеева, Н. А. Львова

Исламские финансовые институты

В последнее время исламские финансы стали весьма популярным направлением научных исследований. Однако отсутствуют в нашей стране комплексные исследования, посвященные такой важной категории, как «исламские финансовые институты». Статья посвящена содержанию и базовым принципам деятельности исламских финансовых институтов во взаимосвязи с понятиями исламских финансов.

Ключевые слова: исламские финансовые институты; финансовая система; исламская экономика; исламские финансы.

Ю. В. Сажин, М. А. Скворцова

Интегральная оценка социальной комфортности проживания населения в регионе

Рассматриваются понятия уровня, качества и комфортности жизни. Выделяются индикаторы социальной комфортности проживания населения. По данным Республики Мордовии найдены наиболее информативные индикаторы. Методом главных компонент получен интегральный индикатор комфортности проживания, рассчитаны его значения для Мордовии за 2003—2007 гг.

Ключевые слова: уровень жизни; качество жизни; социальная комфортность; индикаторы; интегральный индикатор.

А. Н. Пахомов

Антикризисная модель содержания объектов государственной офисной недвижимости

Поднимается вопрос о необходимости реформирования финансового управления объектами государственной офисной недвижимости. По мнению автора, важнейшее направление преобразований состоит в создании самостоятельного коммерческого предприятия как единого управляющего федеральной офисной недвижимостью, что позволит привлечь в данную сферу частный капитал.

Ключевые слова: государственная офисная недвижимость; финансирование офисной недвижимости; рыночные инструменты в управлении офисной недвижимостью.

Н. В. Андрианова

Управление развитием российских брендов в условиях экономического кризиса

Мировой экономический кризис явился причиной снижения темпов продаж и стоимости многих мировых брендов. Однако на российском рынке падение курса рубля способствует усилению конкурентоспособности российских товаров и открывает возможности для развития отечественных брендов. Разработка атрибутов и развитие преимуществ российских торговых марок, правильный подбор коммуникационных стратегий наряду с формированием положительного имиджа российской промышленности через СМИ может привести к повышению популярности отечественных брендов и положительно сказаться на оценке их стоимости.

Ключевые слова: конкурентоспособность российских товаров, имидж бренда.

Я. В. Соколов, В. А. Быков

Первая публикация о бухгалтерском учете в первом российском журнале

Авторы приводят первую, как они считают, русскую статью о бухгалтерском учете: «Переписка между двумя приятелями о коммерции», которая была напечатана в журнале «Сочинения и переводы к пользе и увеселению служащая» (январь 1755 г.). Главным достоинством статьи является то, что колляция (т. е. выверка расчетов между участниками хозяйственной деятельности) рассматривается как основная цель бухгалтерии.

Ключевые слова: бухгалтерия; колляция; коммерция; регулярные книги; дебиторы и кредиторы.

М. И. Туган-Барановский

Как определить чистую прибыль предприятия?

В статье М. И. Туган-Барановского (1865—1919) обоснована необходимость строго различать прибыль предприятия и прибыль собственника этого предприятия. В результате предприятие может быть прибыльным, а собственник может оказаться в убытке, и наоборот, убыточное предприятие может обогащать собственника. Статья М. И. Туган-Барановского сопровождается комментариями Я. В. Соколова и Е. И. Зуги, в которых показывается, что разность между этими прибылями образует новую бухгалтерскую категорию, которая в советское время называлась отвлеченными средствами.

Ключевые слова: прибыль; чистая прибыль; прибыль собственника; прибыль народнохозяйственная; отвлеченные средства.