

# АННОТАЦИИ

*А. П. Заостровцев*

## **Егор Гайдар и новая институциональная экономическая история**

В статье раскрывается вклад российского экономиста Е. Гайдара в новую институциональную экономическую историю. Показывается методологическая близость его подхода к взглядам на исторический процесс Д. Норта, Дж. Уоллиса и Б. Вейнгаста. Отмечается, что Е. Гайдар был новатором в области применения теории династического цикла к России, рассмотрения его через сближение и расхождение власти и собственности, анализа смут и их отличий от революций. Делается вывод о том, что современная Россия, согласно критериям Е. Гайдара, далека от перехода к устойчивому современному экономическому росту.

**Ключевые слова:** новая институциональная экономическая история; адаптивная эффективность; эргодичный и не-эргодичный; насилие; власть и собственность; смута и революция; государственничество.

*А. В. Воронцовский, Е. В. Гиленко, Е. В. Петрова*

## **Проблемы прогнозирования экономического роста в условиях воздействия внешних шоков**

В статье рассматриваются современные проблемы моделирования экономического роста в условиях воздействия внешних шоков, влияние которых существенно усиливается при современной глобализации. Представлен обзор современных подходов к моделированию экономического роста; показано, что все они выполнены в условиях традиционной парадигмы, предполагающей постоянный рост макроэкономических показателей. Для оценки влияния внешних шоков предлагается использовать теорию персистентных внешних шоков, позволяющую оценить возможности возврата динамики выпуска страны на среднюю траекторию в после воздействия внешних шоков, определяющих кризисную ситуацию. Выполнены экспериментальные расчеты по оценке степени персистентности внешних шоков и показаны возможности прогнозирования в этих условиях экономики на примере ряда европейских стран с учетом кризиса 2008 года.

**Ключевые слова:** персистентные внешние шоки; моделирование экономического роста; стационарная теория динамики ВВП; прогнозирование выпуска экономики; имитация кризисного шока; мера персистентности.

*К. А. Замураев*

## **Об управлении инвестиционным потоком в экономике Санкт-Петербурга**

В статье рассматривается задача управления потоком инвестиций для достижения определенных уровней экономики. Строится статистическая модель регрессионной связи инвестиций в основной капитал и оборота организаций. В модели принимается, что оборот является эндогенным, а инвестиции образуют авторегрессию. Модель оценивается на основе ежемесячных статистических данных по Санкт-Петербургу в период с 2005 по 2011 г. При построении прогноза учитывалась инфляция и производилось сглаживание данных.

**Ключевые слова:** оборот организаций; инвестиции в основной капитал; регрессионная модель; управление инвестициями; экономика Санкт-Петербурга.

*А. Н. Дербенова*

## **Организация технологии краудсорсинга в коммерческом банке**

В статье рассматриваются особенности внедрения технологии краудсорсинга в бизнес-среде. Сформулированы сущность, цели, задачи и функции краудсорсинга. С учетом особенностей развития банковского сектора представлен пример организации техноло-

гии краудсорсинга в коммерческом банке. Сформирован список реализованных проектов краудсорсинга кредитными организациями в разных странах. Показан порядок оценки экономического эффекта от внедрения проектов в банке.

**Ключевые слова:** краудсорсинг; инновационная деятельность; проект; технология; стратегия; механизм; метод; координационная группа; инициативная группа; эффект.

*Н. С. Агафонов*

**Формы экспансии иностранных страховщиков на российском страховом рынке: риски современности и исторический опыт**

В статье обозначен основной объект анализа для определения условий допуска филиалов иностранных страховщиков на страховой рынок России при вступлении в ВТО. Определены последствия недостаточного государственного регулирования деятельности филиалов иностранных страховщиков при неразвитом страховом рынке. Показано, что Россия уже испытывала подобные последствия в XVIII—XIX вв. Разработаны предложения для стимулирования развития страхового рынка России и для системного регулирования деятельности филиалов иностранных страховщиков.

**Ключевые слова:** страхование; ВТО; филиал; страховой рынок; государственное регулирование экономики; вывоз капитала; страховой надзор; история страхования.

*Д. А. Горюлев*

**Ключевые проблемы развития российского страхового рынка**

Статья посвящена анализу современного состояния и факторам, определяющим развитие российского страхового рынка. Рассматриваются вопросы экономических, организационных и социальных предпосылок, влияющих на развитие страхового рынка. Анализируются ключевые проблемы, обуславливающие неразвитость страхового рынка в России на современном этапе.

**Ключевые слова:** страхование; рынок; страховая культура; страховые посредники; бенефициары; страховые продукты.

*Д. Н. Исакова*

**Модель валютного рынка с разнородными обучающимися агентами**

В статье предпринята попытка модифицировать модель искусственного валютного рынка с разнородными обучающимися агентами («a la De Grauwe») путем моделирования процесса оценки риска и доходности стратегий с помощью «он-лайн» алгоритма. Такой формализм более правдоподобно отражает механизм формирования ожиданий, а именно позволяет сохранить предпосылки об ограниченности вычислительных возможностей агентов, но позволяет косвенно учитывать полную историю наблюдений. В результате была получена динамика модели, кардинально отличающаяся от исходной модели.

**Ключевые слова:** искусственный валютный рынок; гетерогенные ожидания; поведенческие финансы; «он-лайн» алгоритм.

*В. В. Симонян*

**Фондовый рынок Армении в условиях интеграционных процессов на постсоветском пространстве**

В статье раскрывается влияние региональных и межрегиональных интеграционных процессов на гармонизацию развития рынков капитала стран СНГ. Фондовый рынок Армении рассматривается как часть регионального и международного рынков ценных бумаг. Приводятся показатели годового оборота на фондовой бирже Nasdaq-OMX Armenia за 2001—2011 г.

**Ключевые слова:** фондовый рынок; Армения; СНГ; финансовый центр; интеграция.

**В. А. Черкасова****Исследование влияния рыночной неопределенности на инвестиционную активность компаний**

В статье исследуются различные внутренние и внешние факторы, влияющие на инвестиционную активность компаний. Особое внимание уделяется анализу влияния рыночной неопределенности и моделированию инвестиционной деятельности с учетом рыночной неопределенности. Рассмотрены такие подходы в моделировании как: концепция реальных опционов, моделирование с помощью систем математических уравнений и эконометрическое моделирование.

**Ключевые слова:** инвестиционная активность; капитальные вложения; рыночная неопределенность; необратимость инвестиций.

**И. В. Солнцев****Расчет ставки дисконтирования в оценке футбольного клуба**

В статье рассматриваются методы расчета ставки дисконтирования для оценки футбольного клуба, анализируются риски, связанные с его деятельностью. Предлагается унифицированная модель расчета ставки дисконтирования, позволяющая учесть специфические риск-факторы, присущие современному футбольному клубу. Предлагаемая методика рассмотрена на примере расчета ставки дисконтирования методами CAPM и WACC для футбольного клуба «Манчестер Юнайтед».

**Ключевые слова:** экономика спорта; финансы в спорте; экономика футбола; финансы в футболе; риски футбольного клуба; ставка дисконтирования для футбольного клуба.

**Е. Н. Юдина****Влияние стадий жизненного цикла компании на источники ее финансирования**

В процессе жизнедеятельности любая компания сталкивается с необходимостью получения дополнительных источников финансирования для осуществления возникающих потребностей. Проблема поиска и выбора подходящего источника финансирования на различных стадиях жизненного цикла компании приобретает большую актуальность. В статье проанализированы жизненные циклы компании, выявлены доступные виды финансовых ресурсов в зависимости от стадии ее жизненного цикла. Сделан вывод, что стиль управления структурой источников финансирования целесообразно выбирать в соответствии с уровнем развития четырех основных функций методологии менеджмента И. Адизеса: производства, администрирования, предпринимательства и интеграции.

**Ключевые слова:** капитал; предприятие; жизненный цикл компании; источники финансирования.

**Е. Ф. Мосин****Проблемные тенденции правового регулирования экономических отношений в России в условиях глобализации**

Статья написана по материалам и на основе недавних выступлений Председателя Конституционного Суда РФ на международных конференциях и представляет их краткий обзор. Основные отмеченные проблемы: отставание нормативно-правовой регламентации экономических отношений от изменений социального содержания этих отношений; увеличение дисбаланса между ценностями экономической свободы и социальной справедливости; проблема соотношения права и социальной справедливости; проблема взаимодействия национального и наднационального правосудия.

**Ключевые слова:** право; правовое регулирование; экономические отношения; глобализация; социальная справедливость; правосудие; национальное правосудие.

*Е. В. Шестакова*

**Глобальные изменения налогов**

В последнее время в мире наблюдаются попытки смены порядка налогообложения, уменьшения и увеличения налогов. Причем новые законы принимаются по всему миру, их целью является наполнение бюджета, привлечение инвестиций. В этой связи очень важно рассмотреть общемировые тенденции изменения ставок налогов.

**Ключевые слова:** изменения ставок налогообложения; понижение и увеличение налогов; мировые тенденции.

*А. Л. Дмитриев, В. Ю. Гессен*

**В. М. Штейн и вопросы финансов: 1920-е годы**

В статье анализируются работы финансовой тематики видного отечественного ученого — экономиста, географа и востоковеда В. М. Штейна (1890—1964). В 1920-х гг. Штейн активно работал над финансовыми проблемами советской России и был в центре научной жизни страны.

**Ключевые слова:** история финансов; финансовая политика; экономическая история.

*В. В. Ковалев*

**Из истории развития анализа в России, или что такое «экономический анализ»?**

В статье представлен краткий очерк становления в России специфического научно-практического направления, известного ныне как «экономический анализ» и находящегося во все углубляющемся кризисе. Российским ученым в начале XX в. были известны два подхода к пониманию роли отчетности в анализе на уровне фирмы — англо-американский и немецкий. В контексте первого отчетность рассматривалась как средство коммуникации, в контексте второго — как контроля и оценки деятельности руководства фирмы. В условиях огосударствления экономики возобладал второй подход, трансформированный впоследствии в анализ хозяйственной деятельности и переименованный в конце XX в. в экономический анализ. В статье анализируются ключевые различия в интерпретациях концепций экономического анализа, исповедуемых в СССР (России) и на Западе, а также подоплека, последствия и перспективы развития прикладной аналитики в постсоветской России. Рассмотрена роль отдельных ученых в этом процессе.

**Ключевые слова:** анализ; анализ хозяйственной деятельности; экономический анализ; финансовый анализ; коэффициентный анализ.