

**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

**СОВРЕМЕННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ:  
СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ**

**СБОРНИК МАТЕРИАЛОВ IV МЕЖДУНАРОДНОЙ  
НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКОЙ КОНФЕРЕНЦИИ**

**18-19 апреля 2013 года**

**ИЗДАТЕЛЬСТВО  
САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО  
ЭКОНОМИЧЕСКОГО УНИВЕРСИТЕТА  
2013**

ББК 65.262.2  
С 56

С 56 **Современные финансовые рынки: стратегии развития :**  
сборник материалов IV Международной научно-практической конференции. 18-19 апреля 2013 года / под науч. ред. И.А. Максимцева, А.Е. Карлика, В.Г. Шубасвой. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. – 518 с.

ISBN 978-5-7310-2903-2

Сборник содержит материалы докладов и статьи участников IV Международной научно-практической конференции «Современные финансовые рынки: стратегии развития».

Цель конференции – выявить основные факторы, влияющие на современное развитие финансовых рынков, обсудить актуальные стратегии финансовых посредников, компаний и государств в условиях роста турбулентности, оценить возможности самостабилизации мировой финансовой системы. Эти и многие другие актуальные вопросы будут представлены в докладах российских и зарубежных экспертов. На конференции были рассмотрены следующие темы:

- Финансовая стратегия и инвестиции в корпоративном секторе.
- Бюджетно-налоговая стратегия государства в условиях глобальных вызовов.
- Банки в глобальной экономике: новые стратегии и бизнес-модели.
- Роль и место оценки в условиях инновационной экономики.
- Взаимодействие мирового и региональных финансовых рынков: хаос или движение к порядку?
- Стратегия развития российского фондового рынка в условиях глобальных вызовов.
- Стратегия развития страхового рынка: вызовы и возможности.

ББК 65.262.2

Редакционная коллегия: д.э.н., профессор И.А. Максимцев  
д.э.н., профессор А.Е. Карлик  
д.э.н., профессор В.Г. Шубасова  
д.э.н., профессор Н.Г. Иванова  
д.э.н., профессор Г.Н. Белоглазова  
д.э.н., профессор С.Ю. Янова  
д.э.н., профессор А.С. Селищев  
к.э.н., профессор Г.А. Маховикова  
к.э.н., профессор С.И. Рекорд

ISBN 978-5-7310-2903-2

© СПбГЭУ, 2013

## Мировые финансовые кризисы как закономерный этап развития финансовой системы

Вопросы достижения финансовой стабильности и противодействия кризисным явлениям являются одними из наиболее актуальных в мировой экономике. Они интересуют как теоретиков, так и финансистов-практиков. История показывает, что ни полное огосударствление регулирования финансов, ни приверженность классическим принципам невмешательства в действия «невидимой руки рынка», ни одна из реально существующих экономических систем не защищают от периодических потрясений на мировых финансовых рынках. После некоторого периода относительно устойчивого роста каждое новое поколение начинает надеяться, что им наконец-то удалось открыть секрет поступательного безкризисного развития. Однако «внезапное» проявление глобального или локального финансового кризиса раз за разом рушит эти надежды.

Мировой финансовый кризис, зародившийся в 2007 году на американском рынке жилищной ипотеки, лишь последнее тому подтверждение. В связи с этим легко объясним повышенный интерес всех участников финансового рынка к теориям, которые могли бы объяснить причины возникновения финансовых кризисов и помогли бы минимизировать негативные последствия.

В последнее время все больше сторонников приобретает «Гипотеза финансовой нестабильности» (Financial Instability Hypothesis), сформулированная американским экономистом Хайманом Мински (Human Minsky).<sup>1</sup> Некоторые аналитики даже называют текущую ситуацию «моментом Мински». Данная теория базируется на двух основных теоремах. Первая утверждает, что «в экономике существуют финансовые режимы, при которых она стабильна, и финансовые режимы, при которых она [экономика] нестабильна». Согласно второй теореме, «в течение продолжительных периодов процветания экономика переходит от финансовых отношений, содействующих стабильной системе, к финансовым отношениям, которые поддерживают нестабильную систему». Таким образом, согласно Мински, финансовой системе присуща внутренняя нестабильность. Этот переход связан с изменением характера финансовых сделок, преобладающих на рынке. Все операции на финансовом рынке, в которые вовлечены разнообразные экономические агенты, Мински разделил на три категории – хедж, спекуляция и операции Ponzi.

Мински утверждал, что финансовые позиции постепенно трансформируются от хеджа, к спекуляции, а затем и к операциям Ponzi по мере того как растет оптимизм участников рынка. Поэтому как раз видимость стабильности порождает завышенные ожидания относительно будущей прибыли и побуждает экономических агентов занимать все более рискованные позиции на рынке, которые не смогут быть закрыты без убытков, если реальная рыночная ситуация окажется хуже прогнозируемой. Он подчеркивает, что согласно Гипотезе финансовой нестабильности финансовые кризисы – это закономерный этап развития финансовой системы, а не результат воздействия каких-либо внешних факторов.

Предпосылки для возникновения ипотечного кризиса в США начали формироваться задолго до его начала. Большинство исследователей связывает это с постепенным отходом от

традиционной модели банковского финансирования. Практически всегда упоминается дерегулирование финансовых рынков последней четверти 20 века.

Переход от системы ссудо-сберегательных учреждений к доминированию частных инвестиционных банков на рынке США ознаменовал собой смену основного источника доходов – от процентной маржи между кредитными и депозитными операциями к разнице в ценах покупки и продажи обращающихся активов. В традиционной системе организации банковского дела очень важна была социальная составляющая отношений банкира и его клиента, а также постоянный и строгий контроль за рисками.

При переходе к модели секьюритизации ипотечных активов данная заинтересованность была утеряна. Брокеры, получая свой основной доход от разницы в ценах покупки и продажи бумаг, агенты, организующие первоначальный кредит, зная заранее, что перепродадут его, особенно не интересовались кредитоспособностью заемщиков. Их главной целью становится увеличение объемов рынка. Как отмечал Льюис Раниери,<sup>2</sup> целью секьюритизации было создание активов, которые могли бы обращаться, не требуя оценки кредитоспособности. Секьюритизация задумывалась как механизм распределения рисков. Будучи элементом глобализации финансов, она должна была помочь снизить риски инвестирования за счет диверсификации активов в глобальном масштабе. Однако на практике это привело не к глобальной диверсификации, а к усилению системной зависимости международных рынков.

Естественно, что по прошествии некоторого времени, легко говорить о том, что кризис был закономерен. Для экономистов-теоретиков, взглядывающих в фундаментальные тенденции рынка, этого может быть и достаточно. Те же, кто занимается практическим финансами – операторы рынка, регулирующие органы – заинтересованы в том, как предсказать точное время наступления кризиса, его возможную глубину.

Поэтому интересен вопрос о том, возможно ли было предсказать приближение кризиса на ипотечном рынке США. Исследователи Юлия Демьянюк и Отто Ван Хемерт (Yuliya Demyanyuk, Otto Van Hemert) дают положительный ответ на этот вопрос. В своей работе<sup>3</sup> они проанализировали статистическую информацию, которая была доступна по состоянию на конец 2005 года, не учитывая никаких данных опубликованных позднее. Они утверждают, что к концу 2005 года близость кризиса была ясна. На тот момент качество ипотечных займов продолжало ухудшаться уже в течение 5 лет. Быстрый рост стоимости недвижимости маскировал ухудшение качества займов, а следовательно, и реальный риск непервоклассных ипотечных кредитов. Когда цены на рынке перестали расти, риск стал очевиден.

Как ни банально это звучит, но ипотечный кризис в США в очередной раз напомнил, что любое нововведение на финансовом рынке имеет не только положительные, но и отрицательные стороны. Финансовые механизмы работают не только так, как виделось при их создании. В полной мере это относится и к секьюритизации активов и глобализации рынков.

Важный урок состоит в том, что система в которой нет адекватной оценки кредитных рисков неизбежно придет к кризису, поскольку индивидуальные цели групп участников придут в противоречие с интересами рынка в целом.

Особо необходимо отметить негативную роль, которую сыграли рейтинговые агентства в развитии кризиса. Теоретически они должны были выдавать объективные и независимые заключения о надежности тех или иных траншей обеспеченной ипотекой облигаций. Однако их интересы оказались слишком тесно переплетены с интересами эмитентов вторичных ипотечных бумаг.

В настоящее время можно сделать только промежуточные выводы по результатам еще незавершенного мирового финансового кризиса. Очевидно, что это не последний в истории финансовый кризис, поэтому следует стремиться, чтобы регулирующие органы обладали необходимыми возможностями (знаниями, умениями, инструментами) и желанием для превентивного воздействия на финансовый рынок.

1. См.: Hyman P. Minsky. The Financial Instability Hypothesis. // The Jerome Levy Economics Institute of Bard College. Working Paper N74. – May 1992. – P.8.
2. См.: Ranieri, Lewis, 2000. “The Origins of Securitization, Sources of Growth, and Future Potential.” In A Primer on Securitization, Leon T. Kendall and Michael J. Fishman (eds.). Cambridge, MA: MIT Press
3. См.: Demyanyuk Y., Van Hemert O., Understanding the Subprime Mortgage Crisis // Доступно на [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1020396](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1020396)

## Содержание

<b>Предисловие</b> .....	11
<b>Воронов В.С.,</b> Виленская А.В., Инвестиционные фонды изобретений как вариант государственно-частного партнерства.....	12
<b>Воронова Н.С.,</b> Дарушин И.А., Особенности правового статуса российских публичных компаний.....	13
<b>Добросердова И. И.,</b> Инвестиции в научные исследования и разработки как фактор роста стоимости компаний.....	15
<b>Гапонюк Н.А.,</b> Корпоративный сектор экономики Украины: поиск ответов на глобальные вызовы.....	17
<b>Герасименко П. В.,</b> Исследование влияния мирового кризиса на структурные изменения динамики грузооборота ОАО «РЖД».....	18
<b>Евстафьева И.Ю.,</b> Финансовые аспекты стратегии инновационного развития России.....	20
<b>Леонтьев В.Е.,</b> Формирование финансовой стратегии в организациях (корпорациях) .....	21
<b>Радковская Н.П.,</b> Инвестиции как источник финансирования современных инновационных проектов и технологий.....	23
<b>Самонова И.Н.,</b> Использование IPO в стратегии финансирования компании.....	25
<b>Байгабулова К.К.,</b> Алтыбаева Г.К., Жаилганова А.Н., Инвестиционная привлекательность Казахстана.....	27
<b>Досманбетова А.С.,</b> Жуматкан М.Б., Развитие предпринимательства в условиях рыночных отношений Республики Казахстан.....	29
<b>Фомина Н.Е.,</b> Управление инвестиционным циклом промышленного предприятия.....	31
<b>Гаврилова С.С.,</b> Система борьбы с корпоративным мошенничеством.....	33
<b>Гандилова С.Т.,</b> Современные особенности инновационной деятельности.....	34
<b>Макаров Н.Д.,</b> Специфика управления дебиторской задолженностью в оптовом звене книжной торговли.....	36
<b>Мальцевич В.М.,</b> Формирование корпоративной предпринимательской среды.....	37
<b>Мнацаканян А.Г.,</b> О проблеме оценки стоимости компаний, осуществляющих «зелёные» инновации.....	39
<b>Неупокоева Т. Э.,</b> Реструктуризация – инструмент антикризисной стратегии российских предприятий в современных условиях развития экономики.....	41
<b>Баёв А.А.,</b> Неупокоева Т. Э., 214-ФЗ: договор долевого участия, ЖСК, эмиссия жилищных сертификатов и ЗПИФН – есть ли путь для конвергенции моделей?.....	42
<b>Павлов Г.С.,</b> Виртуальные валюты – проекты и проблемы.....	44
<b>Писключова Е.В.,</b> План финансово-хозяйственной деятельности как инструмент проведения мониторинга автономных и бюджетных учреждений.....	46
<b>Татаринцева С.Г.,</b> Взаимосвязь типа финансовой политики организации с механизмом ее реализации.....	48
<b>Булавко О.А.,</b> Формирование и реализации конкурентной инвестиционной политики в России.....	49
<b>Яворская А.В.,</b> Сравнительный анализ эффективности деятельности частных компаний и компаний с государственным участием.....	51
<b>Коннова А.С.,</b> Предпосылки развития российского рынка выкупов долговым финансированием (LBO).....	53
<b>Маркевич С.В.,</b> Структура инвестиционной деятельности промышленности.....	54
<b>Мищенко А.А.,</b> Актуальность инновационных проектов: теоретический подход.....	56
<b>Фирсов Д.А.,</b> Инновационные перспективы инвестиционного развития отечественной экономики.....	58
<b>Анашкина А.А.,</b> Предпосылки возникновения системы управления финансовыми рисками и ее состояние в современных условиях.....	60
<b>Бунин Е.Д.,</b> Инвестиции российских нефтяных компаний в модернизацию.....	61

перерабатывающей отрасли.....	
<b>Гашкова Д.Г.,</b> Использование банковского кредитования для финансирования реальных инвестиционных проектов в России.....	<b>62</b>
<b>Герасименко В.Ю.,</b> Проблемы венчурного инвестирования в России.....	<b>64</b>
<b>Голтелова С. В.,</b> Проблемы учета странового риска в практике принятия иностранным инвестором решений о финансировании нефтегазовых проектов в России.....	<b>65</b>
<b>Демидов С.А.,</b> Преимущества факторинга как составляющей финансовой стратегии предприятия.....	<b>67</b>
<b>Дороган Н.Д.,</b> Структура капитала компаний и макроэкономические циклы.....	<b>69</b>
<b>Дутова Ю.П.,</b> Реализация финансовой стратегии предприятия посредством контролинга.....	<b>70</b>
<b>Зарецкий К.А.,</b> Организация риск-менеджмента в лизинговой компании.....	<b>72</b>
<b>Зиганшина А.И.,</b> Инвестиционная привлекательность института малого предпринимательства на примере Республики Татарстан.....	<b>74</b>
<b>Игнатъева М.Ю.,</b> Финансовая устойчивость и стратегический контроллинг предприятия.....	<b>76</b>
<b>Корягина Т.М.,</b> Мобилизация сбережений населения - актуальная тема.....	<b>78</b>
<b>Лукашев Н.А.,</b> Финансовая стратегия фирмы: методика разработки.....	<b>79</b>
<b>Малькина И.Н.,</b> Финансовая стратегия в системе менеджмента предприятий энергетического машиностроения.....	<b>81</b>
<b>Мальшева Н.В.,</b> Управление заемным капиталом в строительных компаниях.....	<b>83</b>
<b>Никитин Д.С.,</b> Прогнозирование результатов финансово-хозяйственной деятельности предприятий.....	<b>84</b>
<b>Пшеничников Р.С.,</b> Обзор рынка венчурного инвестирования в России.....	<b>86</b>
<b>Пучкова М.В.,</b> Обеспечение финансовой устойчивости инновационных проектов.....	<b>88</b>
<b>Румянцева О.А.,</b> Краудфандинг как способ привлечения инвестиций в кинематограф.....	<b>89</b>
<b>Прокофьев С.Е.,</b> Стратегические направления развития Казначейства России.....	<b>91</b>
<b>Бриль Д.В.,</b> Технологии организации стратегического развития Федерального казначейства.....	<b>93</b>
<b>Сабитова Н.М.,</b> Финансовые риски и финансовая привлекательность субъектов РФ.....	<b>94</b>
<b>Иванова Н.Г.,</b> Бюджетные правила как фактор экономической стабильности.....	<b>96</b>
<b>Ермакова Е.А.,</b> Модель управления общественными финансами: новый вектор развития в России.....	<b>98</b>
<b>Бикалова Н. А.,</b> Программно-целевое бюджетирование в современной бюджетной политике.....	<b>99</b>
<b>Александрова О.Г., Мулюкова Е.С.,</b> Правовое регулирование организации программного бюджетирования как инструмента реализации бюджетной стратегии.....	<b>101</b>
<b>Подольнец Л.А.,</b> Финансирование трансформации образования.....	<b>102</b>
<b>Золотарёва О.А., Хмель О.А.,</b> Формирование эффективного механизма финансирования рынка образовательных услуг.....	<b>104</b>
<b>Попова М.И.,</b> Принципы и инструменты менеджмента в государственном секторе экономической деятельности.....	<b>106</b>
<b>Морунова Г.В.,</b> Этапы стабилизации муниципальных финансов в Российской Федерации.....	<b>108</b>
<b>Гросс Э.Ю., Ратанова И.Ф.,</b> Финансы самоуправления: ситуация в Латвии.....	<b>109</b>
<b>Буряченко А.Е.,</b> Рост городов и государственная поддержка их социально-экономического развития.....	<b>111</b>
<b>Беляева Т.П.,</b> Основные направления совершенствования пенсионного обеспечения России.....	<b>113</b>
<b>Брайчева Т.В.,</b> Электронный бюджет – осознанная необходимость нашего времени.....	<b>114</b>
<b>Федосов В.А.,</b> Общественное участие в бюджетном процессе в Санкт-Петербурге и Ленинградской области.....	<b>116</b>

<b>Горбушина С.Г.,</b> Организация государственных закупок в условиях бюджетного реформирования.....	118
<b>Дружков К.В.,</b> Создание современной контрактной системы для повышения эффективности бюджетных расходов.....	120
<b>Сюткин М.В.,</b> Об использовании механизмов государственно-частного партнерства (ГЧП) для реализации региональных проектов телекоммуникационной инфраструктуры.....	122
<b>Литвяков С.С.,</b> Основные проблемы на пути внедрения механизмов государственно-частного партнерства в развитии транспортной инфраструктуры в России и возможные направления их решения.....	123
<b>Мгоян Р.П.,</b> Контрактная система государственных закупок: проблемы и перспективы.....	127
<b>Гусева Н.М.,</b> Управленческий аспект совершенствование системы государственного финансового контроля. Проблемы и перспективы.....	128
<b>Усенко О.И.,</b> Актуальные вопросы реформирования государственного финансового контроля.....	130
<b>Жилюк Д.А.,</b> Роль государства в повышении финансовой грамотности населения.....	132
<b>Кузнецов Н.Г.,</b> Развитие налоговой системы России как фактор устойчивости бюджетной системы.....	134
<b>Вылкова Е.С., Красавин В.И.,</b> Тенденции льготного налогообложения в СЭЗ в зарубежных странах.....	137
<b>Вылкова Е.С., Киселева Е.А.,</b> Нивелирование дисбаланса интересов участников управления налогообложением.....	139
<b>Тюпакова Н.Н.,</b> Проблемы налогообложения на рынке страховых услуг в Российской Федерации.....	141
<b>Петухова Р.А.,</b> Проблемы налогового регулирования трансфертного ценообразования.....	143
<b>Любавский С.Л.,</b> Фискальная политика кипрского правительства и ее последствия.....	145
<b>Кацюба И.А.,</b> Экспертная оценка влияния на развитие бизнеса антикризисных налоговых мер.....	147
<b>Соловьев К.А.,</b> 13% ставка налога на личные доходы как важное конкурентное преимущество России.....	148
<b>Гусейнова Г.М.,</b> Актуальные направления совершенствования налога на доходы физических лиц.....	150
<b>Гусейнова Г.М., Сорокин А.В.,</b> Проблемы финансово-правового регулирования контрольной деятельности таможенных органов.....	151
<b>Орлова А.А.,</b> Управление налоговым процессом в зарубежных странах.....	153
<b>Фирсова Е.А.,</b> Перспективы использования Налогового паспорта региона в оценке эффективности деятельности органов исполнительной власти субъектов РФ.....	154
<b>Дмитриева Н.А.,</b> Об оценке эффективности налогового контроля.....	156
<b>Дорбидонтова В.А.,</b> Анализ практики проведения мероприятий налогового контроля в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг и лиц, осуществляющих реализацию ценных бумаг.....	158
<b>Дьячкина Л.А.,</b> Влияние изменений налоговой политики РФ на финансовые показатели деятельности предприятий.....	160
<b>Привалов Н.Г., Привалова С.Г.,</b> К философским основам налоговой системы.....	162
<b>Смирнова Е.М.,</b> Налоговые методы финансового регулирования финансирования инвестиций в здравоохранение России.....	164
<b>Уржумцева Т.Б., Прохорова Н.Г.,</b> Налоговое регулирование туристической деятельности в Китае.....	165
<b>Yiping Xu, Tian Xi,</b> Corporate Social Performance and Financial Performance: Evidence from China's Overseas Listed Companies.....	168
<b>Тарасевич А.А.,</b> Реформирование основ налоговых систем в развивающихся странах.....	185
<b>Позов И.А.,</b> Налоговая политика в системе налоговых терминов.....	187

<b>Сакулина С.Н.,</b> Порядок получения инвестиционных льгот в Ленинградской области и Санкт-Петербурге.....	<b>189</b>
<b>Никитина Т.В., Сакович М.И.,</b> Вопросы оценки и снижения стоимости внешнего регулирования кредитных инструментов в современных условиях.....	<b>191</b>
<b>Халанский В.П.,</b> Роль капитала в деятельности коммерческого банка.....	<b>195</b>
<b>An Hexin,</b> A Study on the Internationalization of Chinese Commercial Banks.....	<b>201</b>
<b>Наумов В.Н., Шубаева В.Г.,</b> Оценка маркетинговых рисков в банковской сфере в условиях турбулентной внешней среды.....	<b>206</b>
<b>Машарский А.А.,</b> Тенденции и факторы развития регулирования в Латвийской банковской системе (ЛБС).....	<b>209</b>
<b>Решина Г.А.,</b> Методологические основы европейского бюджетного контроля.....	<b>210</b>
<b>Парусимова Н.И.,</b> Формирование новых современных банков.....	<b>213</b>
<b>Семенюта О.Г.,</b> Новые стратегии развития банковского финансового посредничества.....	<b>215</b>
<b>Бибикова Е.А., Симонцева С.В.,</b> Актуальные проблемы финансовой политики Российских коммерческих банков.....	<b>216</b>
<b>Котелкин С.В.,</b> Финансовые рынки: двусмысленность инноваций.....	<b>218</b>
<b>Кох Л.В., Кох Ю.В.,</b> Дезинтермедиация в банковском бизнесе.....	<b>220</b>
<b>Мануйленко В. В.,</b> Оптимальная стратегия формирования собственного капитала современного российского коммерческого банка в условиях внедрения Базеля II, III.....	<b>221</b>
<b>Мамедов З.Ф.,</b> Проблемы модернизации банковского сектора Азербайджана.....	<b>223</b>
<b>Савинова В.А.,</b> Национальные банковские системы в условиях глобализации .....	<b>225</b>
<b>Садыгов Э.М.,</b> Совершенствование банковской системы Азербайджана в современных условиях.....	<b>228</b>
<b>Мустафа Аббасбейли,</b> Основные проблемы и перспективы развития банковского сектора Турции.....	<b>232</b>
<b>Алиева А.А.,</b> Влияние банковских и платежных услуг на туристический сектор.....	<b>234</b>
<b>Велиев Д.Р.,</b> Основные направления деятельности Центрального Банка Азербайджана.....	<b>235</b>
<b>Велиев Э.Н.,</b> Обеспечение устойчивости и безопасности банковской системы Азербайджана в условиях глобализации.....	<b>237</b>
<b>Бартенев А.А.,</b> Тенденции развития мобильного банкинга.....	<b>239</b>
<b>Градова Н.С.,</b> Мониторинг финансового положения коммерческого банка как основной фактор устойчивости банковской системы.....	<b>240</b>
<b>Гудовская Л.В.,</b> Сетевые коммерческие банки: новые подходы, проблемы современного этапа развития.....	<b>241</b>
<b>Зайцева И.Г.,</b> Продвижение розничных продуктов банка.....	<b>243</b>
<b>Зейналов В.З.,</b> Участия Российского капитала на финансовом рынке Азербайджана.....	<b>245</b>
<b>Золотарева О.А.,</b> Ограничения на проведение независимой монетарной политики.....	<b>247</b>
<b>Идрисова З.Н., Саттарова А.Р., Ситдигов А.Т.,</b> Проектирование внутреннего инвестиционного рейтинга коммерческого банка.....	<b>249</b>
<b>Конягина М.Н.,</b> Банки с государственным участием в обеспечении устойчивого развития общества.....	<b>251</b>
<b>Муршудли Ф.Ф.,</b> Глобальные банки в мировой экономике: новая расстановка сил на финансовом рынке.....	<b>253</b>
<b>Почиковская Е.А.,</b> Стратегии экспансии крупнейших российских банков на зарубежные рынки.....	<b>255</b>
<b>Скляренко В.В.,</b> Кредитование с учетом кредитного, портфельного и процентного рисков.....	<b>256</b>
<b>Смирнов А.О.,</b> Причины и возможные последствия Европейского долгового кризиса.....	<b>259</b>
<b>Тихомирова Е.В.,</b> Инновационная кредитная стратегия российских банков.....	<b>260</b>
<b>Шашина И.А.,</b> Перспективы развития рынка банковских вкладов населения.....	<b>262</b>

<b>Васютин В.В.</b> , Развитие инструментов оценки устойчивости банковского Сектора.....	264
<b>Ковалев А.В.</b> , Снижение банковских рисков через систему обучения и аттестации риск-менеджеров.....	266
<b>Кудряшов В.С.</b> , Создание банковского кластера в целях экономического развития региона.....	267
<b>Сивошенко А.И.</b> , Стратегии расчетного банковского обслуживания корпоративных клиентов.....	269
<b>Смирнова Т.С.</b> , Направления совершенствования надзорной деятельности Банка России при реализации стратегии развития банковского сектора до 2015 года.....	271
<b>Афонина Ю.М.</b> , Интегрированный подход к оценке финансовой устойчивости коммерческого банка в глобальной экономике.....	273
<b>Пузыня Н.Ю.</b> , Цепочки создания стоимости компании за счет нематериальных активов.....	276
<b>Тарасова Ж.Н.</b> , Оценка бизнеса в процессе управления стоимостью компании в России.....	278
<b>Вейг Н.В.</b> , Системный анализ в стоимостной оценке машин.....	280
<b>Косорукова И.В.</b> , Проблемы и перспективы введения МСФО для целей оценки бизнеса.....	284
<b>Бухарцева Н.С.</b> , Методы оценки инновационных компаний.....	285
<b>Шишина Н.Н.</b> , Подходы к определению стоимости залоговых активов в банковской деятельности.....	287
<b>Полоско А.С., Касьяненко Т.Г.</b> , Обзор методик оценки инвестиционной привлекательности предприятий.....	286
<b>Хатько Н.О.</b> , Применение калиброванных оценок при отборе инновационных проектов.....	293
<b>Касьяненко Т.Г., Вороненко В.</b> , Проблемы оценки недвижимости для целей страхования.....	294
<b>Леонтьева Е.М.</b> , Ставка дисконтирования и методы ее формирования с учетом структуры капитала.....	297
<b>Маховикова Г.А.</b> , Экспертиза отчетов об оценке как инструмент повышения качества оценочных услуг.....	299
<b>Житенева М.И.</b> , Оценки стоимости недвижимости с учетом экологического фактора.....	301
<b>Касьяненко Т.Г., Тучкина Е.В.</b> , Применение теории игр в анализе наиболее эффективного использования недвижимости в условиях риска и неопределенности.....	303
<b>Касьяненко Т.Г., Дымченко Д.С.</b> , Показатели стоимости, применяемые в рамках реализации концепции VBM на предприятиях закрытого типа.....	306
<b>Михлин А.В.</b> , Оценка культурных ценностей.....	310
<b>Михайлов А.И.</b> , Учет совокупного износа машин с использованием факторно-стоимостной модели.....	312
<b>Стоянова М. А.</b> , Государственное регулирование цен на рынке жилой недвижимости.....	314
<b>Перевозчикова Е.Г.</b> , Влияние процессов глобализации на уровень транспортных тарифов.....	315
<b>Дивеева А.А.</b> , Ценовая политика предприятия, действующего на основе концессионного соглашения.....	317
<b>Донских М.А.</b> , Регулирование цен на банковские продукты: мировой опыт и российская практика.....	319
<b>Ефимова Н.Ф.</b> , Совершенствование тарифно-ценовой политики в энергетическом секторе России.....	321
<b>Лизовская В.В.</b> , Развитие идеи справедливой цены.....	323
<b>Вейг Н.В., Цехмистренко Д.С.</b> , Модернизация как инструмент устранения тотального устаревания активов в российском государстве.....	324
<b>Леонтьев В.Е., Баранова А.Ю.</b> , Оценка инновационно-предпринимательской деятельности в современных условиях.....	326

<b>Береговой В.А.</b> , Качественная и количественная оценка венчурного риска.....	328
<b>Флуд Н. А.</b> , Совершенствование оценок инновационной деятельности на основе теоретико-информационных мер связей.....	329
<b>Хорошилова О.С.</b> , Применение метода опционов при оценке имущественных комплексов.....	331
<b>Терехова В.В.</b> , Внедрение оценки в систему управления финансами сферы здравоохранения в период реформирования.....	335
<b>Тихомиров А.Ф.</b> , Корпоративная социальная ответственность как фактор устойчивости капитализации компании.....	336
<b>Рекорд С.И.</b> , Движение к инклюзивному росту национальных экономик как механизм стабилизации мировой финансовой системы.....	338
<b>Евдокимов А.И.</b> , Оценка последствий развития отечественного аграрного сектора в рамках участия России в ВТО .....	340
<b>Воронин М.С.</b> , Мировой финансово-экономический кризис и турбулентное состояние региональных финансовых рынков.....	342
<b>Бондарев А.К.</b> , К вопросу о генерационном подходе к пониманию финансовых рынков.....	344
<b>Никулина Ю.А.</b> , Развитые и формирующиеся финансовые рынки: подходы к классификации.....	346
<b>Котелкин С.В.</b> , Финансовые рынки: двусмысленность инноваций.....	348
<b>Славецкая Н.С.</b> , Валютная политика стран в посткризисных условиях.....	350
<b>Волков В.В.</b> , Банковское финансирование международных инвестиционных проектов.....	351
<b>Куперин Ю. А., Дмитриева Л. А., Чепилко С. С.</b> , Количественные методы определения уровня хаоса на мировых финансовых рынках.....	353
<b>Горшков А. П.</b> , Банк инноваций, как элемент финансового рынка.....	356
<b>Перминова Е.В.</b> , Стратегии германо-российских совместных предприятий на международных рынках (на примере совместных предприятий с участием германского концерна «Сименс»).....	357
<b>Давыдов А.С.</b> , Привлечение прямых иностранных инвестиций в экономику РФ в условиях неопределенности на финансовых рынках Европы: налоговые аспекты....	359
<b>Мелихова М.В.</b> , Финансовая оценка стоимости брендов.....	361
<b>Высоцкая В.И.</b> , Факторинг как один из стимулов выхода российских фирм из теневой экономики.....	363
<b>Шильяев А.В.</b> , Стратегия корпорации Nokia в условиях турбулентности финансовых рынков.....	365
<b>Морозов В.С.</b> , Развитие электронной и биржевой торговли газом в России как элемент стратегии позиционирования отечественной газовой отрасли на международной арене.....	367
<b>Мамкина Н.И.</b> , Рынок финансовых услуг России в условиях ВТО.....	369
<b>Белугина Е.Р.</b> , Современные валютные союзы: уроки кризиса.....	370
<b>Терёхина Е.С.</b> , Процессы консолидации фондовых бирж в развитых и развивающихся странах в условиях глобализации и посткризисного развития.....	372
<b>Цветков Н.Н.</b> , Экономический кризис на Кипре: причины и последствия.....	374
<b>Зудинова К. Ю.</b> , Влияние мирового финансового кризиса на судостроение.....	376
<b>Воронин М.С.</b> , Слияния и поглощения в лесном и финансовом секторах мира в условиях роста взаимозависимости региональных рынков.....	378
<b>Акопова Е.С.</b> , Обеспечение стресс-устойчивости национальной экономики в условиях глобальных вызовов.....	380
<b>Давыдова И.В.</b> , Роль государственного регулирования на современном этапе экономического развития .....	381
<b>Дятлов С.А.</b> , Энтропийные характеристики Российской финансово-экономической системы в условиях глобального кризиса.....	383
<b>Киевич А.В.</b> , Мировые финансовые кризисы как закономерный этап развития финансовой системы.....	386
<b>Никифорова В.Д.</b> , Государственное регулирование интеграционных процессов на российском финансовом рынке.....	388

<b>Соколова Т.В., Теплова Т.В., Либерализация движения капитала в рамках обязательств по присоединению к ОЭСР: нерешенные вопросы и последствия снятия ограничений на движение капитала .....</b>	<b>389</b>
<b>Тумарова Т.Г., Формирование новой мировой валютно-финансовой системы как фактор глобальной экономической безопасности.....</b>	<b>392</b>
<b>Козинский С.М., Слободенюк С.Н., Рынок финансовых услуг на Украине и закономерности его развития.....</b>	<b>394</b>
<b>Медведь А.А., Институциональные вопросы привлечения иностранных инвестиций в Россию.....</b>	<b>396</b>
<b>Панфилова О.В., Основные аспекты формирования подходов к управлению рисками при инвестировании в реальный сектор экономики.....</b>	<b>398</b>
<b>Родионова Н.Д., Инновационная система региона в сфере международных финансово-кредитных отношений.....</b>	<b>400</b>
<b>Толстоброва Н.А., Расстановка приоритетов в функционировании отечественной финансовой системы в условиях мирового кризиса.....</b>	<b>402</b>
<b>Харченко Л. П., Институциональная динамика финансового рынка (на примере развития доверительного управления инвестиционными фондами).....</b>	<b>404</b>
<b>Гордеева Е.С., Проблемы и перспективы трансформации суверенных фондов благосостояния в институт устойчивого экономического развития.....</b>	<b>406</b>
<b>Ширалиев М.О., Главная диллема нынешнего этапа развития кризиса: дефляция или инфляция.....</b>	<b>408</b>
<b>Азоркин Д.В., Международные финансовые центры как причина и результат развития глобальных дисбалансов: возможности для РФ.....</b>	<b>410</b>
<b>Березницкая А.Н., Проблемы развития инвестиционных процессов в странах Таможенного союза в условиях региональной интеграции.....</b>	<b>413</b>
<b>Землегладова А.С., Стратегия банка Японии для стабилизации финансовой системы страны.....</b>	<b>415</b>
<b>Королева А.В., Успешная стратегия Скандинавских государств в регионе Балтийского моря.....</b>	<b>417</b>
<b>Лукашевская Д.А., Лукашевская Т. Е., Роль доктрины Монро в становлении Нового Мирового Прядка.....</b>	<b>419</b>
<b>Присяжная Р.И., Развитие системы мониторинга финансовой стабильности.....</b>	<b>420</b>
<b>Чистов В.А., Поиск новых рынков в условиях неопределённости: Мексика.....</b>	<b>322</b>
<b>Селищев А.С., Трансформация инфраструктуры российского фондового рынка в условиях глобализации.....</b>	<b>424</b>
<b>Никифорова В.Д., Анализ практики хеджирования рисков с использованием производных инструментов рынка ценных бумаг.....</b>	<b>425</b>
<b>Садыгов Э.М., Фондовые ценные бумаги Азербайджана на современном этапе.....</b>	<b>427</b>
<b>Валиева Е.Н., Плюсы и минусы функционирования паевых инвестиционных фондов на российском финансовом рынке.....</b>	<b>430</b>
<b>Стрельников Е.В., Экономическое значение института рынка срочных финансовых инструментов.....</b>	<b>432</b>
<b>Малькова С.А., К вопросу об IPO.....</b>	<b>434</b>
<b>Давиденко Л. П., Балакирев Н. Н., Совершенствование регулирования российского фондового рынка на современном этапе.....</b>	<b>436</b>
<b>Руденко С.А., Влияние макроэкономической ситуации на стоимость компаний.....</b>	<b>438</b>
<b>Григорьев Э.Г., Использование ставки рефинансирования как эффективного инструмента стимулирования развития экономики.....</b>	<b>439</b>
<b>Алексеев В.А., Товарная биржа как основа прозрачного ценообразования.....</b>	<b>441</b>
<b>Леонтьева И.П., К вопросу о трансформации инструментов денежно-кредитного регулирования в РФ.....</b>	<b>443</b>
<b>Львова Ю.Н., Развитие системы регулирования российского финансового рынка...</b>	<b>445</b>
<b>Джикович Ю.В., Внебиржевой рынок России: развитие учета ценных бумаг в современных условиях.....</b>	<b>446</b>
<b>Кравцова Н.И., Формирование международного финансового центра в России: аспекты фондового рынка.....</b>	<b>448</b>
<b>Телятников В.Н., Финансовые посредники на рынке облигаций.....</b>	<b>449</b>

местных органов власти Украины.....	
<b>Кислых В.Н.,</b> Математическая модель управления облигационным займом корпорации.....	<b>451</b>
<b>Малых Е. Б.,</b> Оценка эффективности денежно-кредитной политики в России в условиях перехода к плавающему валютному курсу рубля.....	<b>453</b>
<b>Станков С.А.,</b> Монетизация экономики как фактор развития финансового рынка России.....	<b>455</b>
<b>Бондаренко А.В.,</b> Депозитарные расписки российских компаний в 2012 году.....	<b>458</b>
<b>Кривоногих А.А.,</b> Актуальность риск-менеджмента в условиях глобализации.....	<b>460</b>
<b>Рзаев С. М.,</b> Облигации и их роль на ипотечном рынке ценных бумаг Азербайджана.....	<b>461</b>
<b>Усатый Д. Г.,</b> Экономические риски АПК Украины и пути их минимизации при помощи производственных финансовых инструментов.....	<b>464</b>
<b>Азизов Я.С.,</b> Стабильность курса маната как – важный фактор макроэкономической стабильности.....	<b>466</b>
<b>Пластинин Р.В.,</b> Влияние активности государственного регулирования посреднической деятельности на создание брокерских фирм.....	<b>468</b>
<b>Бобров П.В.,</b> Налогообложение доходов от операций с ценными бумагами.....	<b>469</b>
<b>Гречаная Ю.В.,</b> Особенности развития рынка коллективных инвестиций в РФ.....	<b>471</b>
<b>Абдалова Е.Б.,</b> Сунь Линь, Опыт перехода на МСФО Китая как фактор развития финансовых рынков.....	<b>473</b>
<b>Алехин Д.М.,</b> Мировые финансовые рынки сегодня, от отрицания к переменам.....	<b>474</b>
<b>Янова С.Ю.,</b> Содержание и принципы формирования современной стратегии развития страхового рынка.....	<b>479</b>
<b>Горулев Д.А.,</b> Анализ отношения контрагентов должника к реализации риска несостоятельности (банкротства), как база построения страховой защиты.....	<b>482</b>
<b>Савченко О.С.,</b> Сравнительный анализ концепций финансовой устойчивости страховых организаций.....	<b>484</b>
<b>Федорова Т.А.,</b> Институциональные основы формирования глобальной системы страхования.....	<b>487</b>
<b>Мамедова С.К.,</b> Стратегия развития медицинского страхования в Азербайджане.....	<b>490</b>
<b>Кварандзия А.А.,</b> Совершенствование государственного регулирования в сфере страхового рынка.....	<b>492</b>
<b>Иванюженко А.Б.,</b> Предпосылки формирования страхового резерва пенсионного фонда РФ.....	<b>494</b>
<b>Хасилов Т.С.,</b> Система страхования банковских вкладов: мировой опыт и Азербайджанская перспектива.....	<b>496</b>
<b>Стоноженко И.В.,</b> Корпоративное пенсионное обеспечение как инструмент повышения пенсионных доходов работников.....	<b>498</b>
<b>Фомичева Н.М.,</b> Развитие страхования гражданской ответственности в Российской Федерации.....	<b>499</b>
<b>Закирова О.В.,</b> Итоги и перспективы развития ипотечного страхового рынка Республики Марий Эл.....	<b>501</b>
<b>Казанцева М.Э.,</b> Проблемы и возможности российского пенсионного страхования.....	<b>504</b>
<b>Клишин Н.М.,</b> Страхование рисков строительного сектора.....	<b>506</b>
<b>Чуприс Л.С.,</b> Проблемы управления рисками страховых компаний в условиях неопределенности регулирующих воздействий.....	<b>507</b>
<b>Агафонов Н.С.,</b> Обязательное страхование имущества физических лиц от огня и других опасностей: история и проблемы реализации в современной России.....	<b>509</b>
<b>Исламов Ф.Ф.,</b> Макроэкономические индикаторы страхового рынка Приволжского Федерального округа.....	<b>511</b>
<b>Крестьянинова О.Г.,</b> Механизм идентификации рисков в системе ОМС.....	<b>513</b>
<b>Ермакова В.А.,</b> Кэптивное страхование как альтернативный метод передачи риска: зарубежный опыт регулирования и перспективы развития в России.....	<b>515</b>