

**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. Шубаевой. – 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. Шубаева
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

Ограничения на проведение независимой монетарной политики

Центральные банки в рыночной экономике с полной конвертируемостью платежного баланса и по текущим операциям, и по операциям, связанным с движением капитала, должен выбирать между проведением независимой денежно-кредитной политикой и регулированием валютного курса. При плавающем валютном курсе таргетирование краткосрочной процентной ставки является основной операционной целью денежно-кредитной политики, а центральный банк обладает операционной независимостью при установлении ключевых процентных ставок. Как правило, в качестве операционной цели центральный банк избирает наиболее краткосрочную рыночную процентную ставку – от овернайт до двух недель. Манипуляции с ключевыми ставками являются средством управления важнейшими макроэкономическими переменными – уровнем цен в экономике, стоимостью финансовых активов, сбережениями, инвестициями, курсом национальной валюты. Этот канал обычно называют каналом процентной ставки. До недавнего времени он являлся основным каналом трансмиссии монетарных воздействий центрального банка для достижения конечной цели. Позже он был дополнен действием эффекта размещения портфеля. Кроме того, современные модели дополняют передаточный механизм положением о том, что изменение нормы процента влияет не только на инвестиции, но и на потребительские товары длительного пользования, которые являются компонентой потребления, а не инвестиций. Во-вторых, они используют более широкий портфель ценных бумаг, включающий облигации, акции, производные финансовые инструменты. Допускается также, что расширительная денежно-кредитная политика увеличивает суммарное богатство, приводя тем самым к росту автономного потребления. И, наконец, при анализе эффекта изменений ключевой процентной ставки современная теория денежно-кредитного регулирования учитывает также балансовый канал (balance-sheet channel), называемый также каналом финансового акселератора и канал банковского кредитования.

Таргетируемой процентной ставкой в США является ставка по федеральным фондам, поскольку именно межбанковские займы играют важнейшую роль в операциях банков по поддержанию необходимого уровня резервов и ликвидности. Кроме того, эффективный рынок федеральных фондов является базой для активного рынка фьючерсов по ним, которые активно торгуются на бирже СВТ (Chicago Board of Trade) и являются эффективным средством отслеживания ожиданий рынка относительно денежных мероприятий ФРС.

Европейским аналогом ставки по федеральным фондам является ставка рефинансирования (Refinancing Tender). По сути, она является бенчмарком для межбанковской ставки овернайт и составляет в настоящее время 0,75%.

В целом же центральные банки устанавливают, как правило, три вида ставок: ставку по кредитам, ставку по депозитам и таргетируемую. Таргетируемой является обычно ставка по межбанковским кредитам овернайт. Она находится в условном коридоре между ставками по депозитам и кредитам центрального банка. А ставка рефинансирования является отправной или поверочной точкой для таргетируемой ставки, являясь, тем не менее, действующим инструментом предоставления ликвидности банковскому сектору.

В Республике Беларусь ставка рефинансирования практически не используется для предоставления ликвидности Национальным банком, а служит основой для расчета ставок финансового рынка. Формально операционной целью денежно-кредитной политики Национального банка является обеспечение динамики средней процентной ставки однодневных межбанковских кредитов в белорусских рублях на уровне, близком к ставке рефинансирования. Ставка однодневного МБК должна находиться в коридоре, устанавливаемом постоянно доступными инструментами предоставления и изъятия ликвидности. Управляя процентным коридором, Национальный банк устанавливает ориентир стоимости краткосрочной ликвидности. Изучение динамики ставки однодневных МБК в Республике Беларусь показывает, тем не менее, ее значительную волатильность. Степень эффективности действий Национального банка в достижении операционной цели отражает также динамика спреда между процентной ставкой по однодневным МБК и ставкой рефинансирования (рис. 1). Высокие показатели спреда

свидетельствуют о том, что объявленная операционная цель находится в противоречии с промежуточным ориентиром денежно-кредитной политики Национального банка, которым на протяжении последних двадцати лет являлись различные меры обменного курса белорусского рубля.

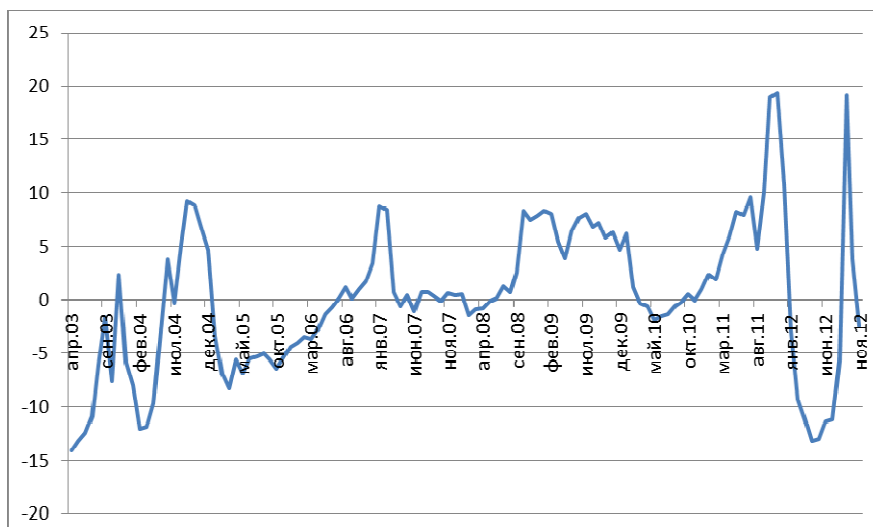


Рис. 1. Динамика спреда между процентной ставкой по однодневным МБК и ставкой рефинансирования.¹

Таргетируя показатели обменного курса, центральный банк не может гарантировать выполнение целей по показателям денежного предложения и процентным ставкам в случае возникновения экзогенных и эндогенных шоков.

Белорусский опыт 2011 года показывает, что расширительная денежно-кредитная политика в условиях фиксации обменного курса и неразвитости альтернативных иностранной валюте форм инвестирования может привести к спекулятивной атаке на валютный курс и валютному кризису. В этих условиях центральный банк вынужден повышать ключевые ставки. Таким образом, монетарная политика Национального банка ставится в зависимость от состояния платежного баланса и ориентируется на поддержание валютного курса на необходимом уровне, а не на потребность национальной экономики в деньгах. Тем не менее, существуют серьезные аргументы и против проведения рестрикционной денежно-кредитной политики, поскольку монетарное торможение может вызвать глубокий шок совокупного предложения уже в ближайшее время. Кроме того, ограничительная денежно-кредитная политика в наших условиях может еще больше подорвать доверие к отечественной экономике среди населения и субъектов хозяйствования и вызвать еще больший ажиотаж вокруг ликвидности вообще и иностранной валюты в частности.

В развитых экономиках есть функционирующий рынок ценных бумаг, который играет важную роль в стратегии управления инфляцией, абсорбируя лишнюю денежную массу. Главной причиной невозможности проведения расширительной денежно-кредитной политики без увеличения инфляции является недостаточная развитость финансового посредничества.

Поэтому основная задача Национального банка страны должна состоять в том, чтобы создать адекватные институты финансового посредничества, а также такие инструменты накопления сбережений, которые не представляли бы собой утечки из отечественной экономики.

1. Национальный банк Республики Беларусь: <http://www.nbrb.by/statistics/Dynamic/>, <http://www.nbrb.by/statistics/PrStavkiN/>

Содержание

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

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

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

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

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

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

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

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