



**Образовательный консорциум
Среднерусский университет
Тульский институт управления и бизнеса**

**ФИНАНСИРОВАНИЕ И КРЕДИТОВАНИЕ
РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ ОПЫТ, ПРОБЛЕМЫ,
ПЕРСПЕКТИВЫ**

Сборник научных трудов

Тула

2010

Финансирование и кредитование российского бизнеса: региональный опыт, проблемы, перспективы: сборник научных трудов /под ред. С.Н.Вольхина, Ю.В. Киселевич. – Тула, 2010. – 240 с.

В сборник вошли материалы Международной научно-практической конференции «Финансирование и кредитование российского бизнеса: региональный опыт, проблемы, перспективы», организованной 25-26 мая 2010 года Образовательным консорциумом Среднерусский университет и Тульским институтом управления и бизнеса. Представлены результаты научных исследований по актуальным проблемам в области финансов и бизнеса, инновационного развития регионов и предприятий.

Для широкого круга специалистов, научных работников, представителей власти, а также студентов, аспирантов и молодых ученых.

Материалы конференции представлены в авторской редакции.

ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ СОБСТВЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУР

*Грабар Р.Н.
УО «Полесский государственный университет»*

Интеграционные процессы, проходящие в последнее время не только на уровне стран, но и среди различных предпринимательских структур, свидетельствуют о том, что пришло понимание необходимости консолидации усилий по повышению технического уровня производства и внедрению крупных инновационных проектов. На современном этапе развития реального сектора экономики необходимо создать условия для преобразования промышленности в конкурентоспособный, динамично развивающийся комплекс. При этом промышленность должна быть органично соединена с наукой. Такое объединение будет высокотехнологичным и восприимчивым к инновациям.

Средством создания таких условий многие ученые по праву считают масштабное создание интегрированных структур, способных объединять производство, научные и финансовые организации с целью повышения конкурентоспособности и научно-технического уровня производимой продукции. Процессу развития интегрированных структур посвящены работы С. Губанова, [5], В. Наймушина. [2]

К основным особенностям вертикальной интеграции эти ученые относят:

- межотраслевое объединение ранее отраслевых предприятий в полный и единый цикл воспроизводства конкретной наукоемкой продукции конечного спроса;
- оптимальное распределение необходимых материальных ресурсов и оптимальная пропорция между добывающими и обрабатывающими переделами;
- объединение производства средств производства и производства предметов конечного потребления;
- гибкая организационная структура, подвижная во времени и пространстве. Интегрированная структура оперативно избавляется от устаревших звеньев, создает или присоединяет новые по мере своего развития;
- концентрация базовой науки в составе корпораций и в университетах.

Необходимо создать условия, позволяющие обеспечить промышленным и научным предприятиям конкурентоспособность выпускаемой продукции на основе использования передовых организационно-технических и управленческих решений.

Уже не первый год промышленность решает задачу развития выпуска машин и технологического оборудования, обеспечивающего рост производительности труда, энерго- и ресурсосбережение. Условием успешного решения этой задачи является развитие внутреннего платежеспособного рынка наукоемкой продукции. Очень важны совершенствование и активизация государственной поддержки экспорта наукоемкой и высокотехнологичной продукции.

Но для крупного технического прорыва экономике страны необходима структурная перестройка промышленных отраслей в направлении создания корпоративных научно-технических и производственных комплексов. Тактика выживания поодиночке не оправдала себя. Она привела в ряде случаев к распаду крупных научно-производственных объединений, имеющих стратегическое значение для страны. Например, в Республике Беларусь в 2009 году спад производства в машиностроении составил 25,7% (в декабре к уровню декабря 2008г. – 13,4%). [1, с.48]

Объемы падения производства в машиностроении и наукоемком приборостроении свидетельствуют о том, что в этих секторах так и не сформировались хозяйствующие структуры, способные вести конкурентную деятельность в условиях открытого рынка и решать масштабные задачи структурной модернизации и инновационного развития. Результатом такой ситуации может стать низкое качество экономического роста и недостаточная конкурентоспособность национальной экономики.

Базой для новой инфраструктуры промышленного производства, и в первую очередь в сфере машиностроения и наукоемких производств, должны стать сильные промышленные корпоративные структуры и сопутствующие предприятия малого и среднего бизнеса, в том числе построенные по принципам кластеров. Средний и малый бизнес может удержать конкурентные позиции за счет предоставления аутсорсинговых услуг для крупных предприятий.

Лидерство в материальном производстве обеспечивается возрастанием роли мощных вертикально интегрированных структур, охватывающих все звенья воспроизводственного цикла и способных результативно решать задачи устойчивого финансирования НИОКР, проектирования, освоения, массового серийного производства, реализации и послепроизводственного обслуживания продукции нового поколения. [2, с. 50-51]

Основными причинами начала процессов интеграции в различных отраслях промышленности являются:

- достижение эффекта масштаба;
- стабильность и продолжительность существования;
- получение синергетического эффекта;
- диверсификация производства и научно-технической деятельности;
- экономия на транзакционных издержках и т.д.

Кроме перечисленных выше преимуществ интегрированных структур очень важным является возможность высвобождения части собственных финансовых ресурсов и более быстрое и простое привлечение внешних источников финансирования инноваций. Далее рассмотрим возможные варианты привлечения средств для развития реального сектора экономики.

Интенсивность осуществления инновационной деятельности в значительной степени определяется возможностями ее финансового обеспечения. Это касается всех этапов инновационного процесса: от научных исследований и до внедрения новых технологий, производства и реализации инновационной продукции.

Предприятия, объединяющиеся в интегрированную структуру, имеют следующие инвестиционные цели:

- размещение свободных средств в эффективных видах деятельности;
- участие в прибыльном производстве;
- создание партнерства или привлечение стратегического инвестора в свою компанию;
- скупка активов.

Закон вертикальной интеграции исключает извлечение прибыли из промежуточного производства и инфраструктурных монополий. Будучи межотраслевой, корпорация соединяет воедино технологически смежные отраслевые комплексы, выстраивает единые технологические цепочки, в которых объединены добывающие и обрабатывающие звенья промышленности, а продукция не покидает цикла производства, пока не превратится из промежуточной в конечную, полностью пригодную для конечного потребления.

Вертикальная интеграция означает органическое объединение добывающих и обрабатывающих производств, научно-технологических и инженеринговых центров, фирменных сетей оптовой и розничной торговли. Объединяет их общекорпоративная собственность, как правило, смешанная с государственной. Это помогает избежать перекосов в извлечении прибыли благодаря монополии на сырьевой ресурс одного субъекта хозяйствования или же благодаря повышенному

спросу на конечный продукт другого субъекта, которые происходят именно благодаря отсутствию интеграции.

Такое возможно только в том случае, если заводы-передельщики на основе трансфертных цен и договорных отношений по цепочке передают друг другу свою продукцию не с целью извлечения максимальной прибыли, а ради общего для вертикально интегрированной корпорации конечного результата – обновления ассортимента продукции, повышения ее качества и конкурентоспособности, формирования инновационного потенциала, освоения новых рынков и накопления общекорпоративного капитала.

Вертикальная интеграция трансформирует экономический регулятор ценообразования, накопления, окупаемости и эффективности капитальных вложений, потому что замещает частную норму прибыли общекорпоративной. Внутри межотраслевой корпорации снимается проблема разной выгодности между добывающими и обрабатывающими звеньями, между промежуточными и конечными производственными комплексами. При вертикальной интеграции рационально и без инфляции, неценовым способом решается проблема распределения эффекта, обеспечиваемого вложениями в новые средства производства, технологии, инновационно-технологические продукты и процессы. В многоотраслевом хозяйстве эффект создается в одном звене, а реализуется и извлекается в другом, технологически смежном. Даже в Советском Союзе между хозрасчетными предприятиями существовала проблема разделения эффекта капиталовложений.

При вертикальной интеграции действует механизм цены производства, т. е. экономическое принуждение к сокращению издержек. Условием его эффективного действия является низкая процентная ставка. Такое условие отбрасывает спекулятивные сферы приложения капитала. Денежный капитал переливается из финансовой сферы в промышленное производство. Прибыль производителя увеличивается за счет роста производительности труда, роста объемов продаж, снижения издержек. Бестоварный фиктивный капитал превращается в производительный, который должен обладать более высоким техническим строением.

Самую значительную часть среди источников финансирования новаторской деятельности в настоящее время занимают собственные средства предприятий. Поэтому важной является задача обеспечения прибыльности хозяйственной деятельности и создания определенных гарантий доходности для предприятий, оказавшихся убыточными в технологической цепочке. В интегрированном объединении выручка от реализации продукции его участников, являющаяся консолидированным доходом объединения, аккумулируется и отражается на балансе в финансово-расчетном центре. Снижение налоговой нагрузки на промежуточных стадиях производственного цикла, происходящее за счет трансфертной цены, позволяет объединению получать дополнительную прибыль.

Обеспечить предприятия дополнительными финансовыми ресурсами могут различные методы распределения дохода между участниками интегрированной структуры.

Выручка от реализации продукции, являющаяся консолидированным доходом, используется следующим образом:

- уплачиваются налоги;
- участникам объединения возмещаются затраты, связанные с производством и (или) реализацией товаров;
- компенсируются обусловленные приобретением оборудования издержки;
- пополняется бюджет объединения, его инвестиционный, резервный и внебюджетные фонды;
- покрываются расходы, связанные с содержанием управленческого аппарата. [3, с. 14]

Оставшаяся прибыль распределяется с применением следующих методов:

- распределение пропорционально доле вклада в уставный фонд интегрированной структуры;
- распределение пропорционально доле затрат на обработку сырья и материалов в отдельных звеньях интегрированной структуры;
- распределение пропорционально собственным затратам участников интегрированной структуры.

При использовании метода распределения пропорционально доле вклада в уставный фонд интегрированной структуры прибыль распределяется пропорционально размерам вкладов участников интегрированного объединения в уставный фонд. При данном методе очевидно преимущество тех членов объединения, которые имеют более значительный пакет акций или паевой взнос. Применение такого распределения прибыли стимулирует интегрируемые организации к работе с ценными бумагами и привлечению банков и финансовых структур к финансированию крупных проектов.

Эта деятельность включает в себя не просто долгосрочное кредитование производства, а самый сложный комплекс работ по обслуживанию инвестируемой программы. Банк совместно с предприятием выбирает проект для финансирования, анализирует его обоснованность, разрабатывает

общую концепцию, оценивает эффективность его внедрения с учетом всех возможных рисков, берет на себя подготовку технико-экономического обоснования, бизнес-плана. Предпочтительным источником инвестиций выступает эмиссия акций. Покупателями ценных бумаг выступают заказчики, заинтересованные в продукции, которую будут получать после завершения проекта, а также внешние инвесторы.

Удобство данного финансирования заключается в том, что оно возможно не только в денежной форме, но и в виде оборудования, технологии, ноу-хау, технико-экономического обоснования, права собственности, права пользования природными ресурсами.

Рассмотрим метод распределения пропорционально доле затрат на обработку сырья и материалов в отдельных звеньях интегрированной структуры.

При данном методе определяется коэффициент соотношения затрат на обработку сырья и материалов в отдельных звеньях по формуле:

$$K = Z_i / Z_{об} \quad (1)$$

Где Z_i – затраты на обработку сырья и материалов в отдельном звене;

$Z_{об}$ - затраты на обработку сырья и материалов в целом по технологической цепочке.

Затем рассчитывается прибыль на единицу сырья и прибыль, приходящаяся на каждого участника интегрированной структуры, перерабатывавшего это сырье. Применение данного метода ограничено теми видами производства, где можно выделить основной вид сырья, задействованного при производстве продукции.

Наиболее распространенным и простым способом распределения прибыли является распределение пропорционально собственным затратам участников интегрированной структуры. При использовании данного метода прибыль распределяется пропорционально собственным затратам участников. При расчетах учитываются затраты всех звеньев технологической цепи.

Для каждого звена технологической цепи величина прибыли определяется по формуле:

$$Pr_{.1} = Pr : Z_{общ} \cdot Z_1 \quad (2)$$

где $Pr_{.1}$ - прибыль, приходящаяся на каждого участника интегрированной структуры;

Pr - прибыль, подлежащая распределению;

$Z_{общ}$ - суммарные затраты объединения при производстве и реализации данного вида продукции;

Z_1 - суммарные затраты и налоговые выплаты при производстве и реализации рассматриваемого вида продукции на данном участке технологической цепи.

Применение любого из описанных методов распределения прибыли позволит ликвидировать диспропорции в получении эффекта на разных стадиях технологического процесса. Это способствует обеспечению финансовыми ресурсами всех членов интегрированной структуры.

Кроме применения различных методов перераспределения финансовых ресурсов между членами интегрированного объединения важно согласовывать их интересы в области финансирования крупных проектов. Даже не прибегая к постоянному перераспределению прибыли члены объединения, могут выступать внутри интегрированной структуры как заемщики и кредиторы.

Речь идет об использовании временно свободных средств одних организаций для нужд финансирования тех, кто в данный момент испытывает недостаток в источниках финансирования не только крупных инвестиций, но и менее значительных по масштабам вложений.

В такой ситуации возможно использование платных ресурсов. Это означает, что организация, передавая на время свои фонды другому члену объединения, может получить вознаграждение в виде процентов. Цена такого источника будет значительно меньше цены банковского кредита и процедура его получения намного проще. Основными преимуществами такого привлечения ресурсов являются следующие условия:

- гарантом возврата средств автоматически становится интегрированная структура;
- кредитные риски минимальны в связи с высокой степенью информированности внутри объединения;
- сумма финансирования не ограничивается обеспечением кредита;
- появляется возможность постоянного профессионального мониторинга освоения привлеченных ресурсов.

В настоящее время широко рекламируется система микрокредитования, как один из способов решения проблем небольших организаций. Исходя из перечисленных выше преимуществ, предлагаемая схема привлечения финансовых ресурсов может служить достойной альтернативой микрокредитованию и стимулом для интеграции мелких предпринимательских структур с крупными промышленными предприятиями.

Добиться такого соединения можно путем сохранения государственной собственности или путем ее юридически грамотного объединения с частной собственностью. Ради вертикальной ин-

теграции нельзя приватизировать землю, топливно-энергетический и добывающий комплексы, инфраструктурные монополии, банковскую сферу.

Экономическое развитие Республики Беларусь осуществляется с достаточно умеренными темпами приватизации. На базе крупных и крупнейших промышленных предприятий не возникает множество мелких частных структур. Такая тенденция благоприятна с точки зрения сохранения производственной базы и возможности инвестирования в техническое развитие, так как малый бизнес избирает тактику каждодневного выживания за счет накопленной ресурсной и производственной базы, растаскивания ликвидных активов и извлечения максимально высоких текущих доходов.

Приватизация противопоказана крупному предпринимательству. Она приемлема в тех отраслях, где имеются условия для достижения краткосрочной рентабельности и не требуется привлечение значительных инвестиций, например в торговле, общественном питании. Белорусское государство не утратило рычаги реального влияния на наукоемкие и капиталоемкие производства, что способствует формированию интеграции в реальном секторе экономики.

Будучи по экономической сути потребительной стоимостью, эффект новой техники всегда выявляется лишь в процессе и по месту ее применения. Если оба звена интегрированы в единой цепочке, то эффект становится общекорпоративным и распределяется централизованно, в виде внутрикорпоративного распределения капиталовложений, прибыли, заработной платы. Центральной инвестиционной составляющей выступает суммарная экономия издержек.

Благодаря реальным инвестициям создается промышленный капитал с более высоким техническим строением. Но это происходит в том случае, если промышленный капитал превратился в опору экономической системы. Практика подтверждает закон развития, согласно которому экономия на издержках должна быть результатом повышения производительности труда и ввода нового промышленного капитала.

Цепочки добавленной стоимости, организуемые в межотраслевой корпорации, являются воспроизводственными, объединяют непосредственно производство, распределение и товарно-денежное обращение выпускаемой продукции. Вертикально интегрированная корпорация обладает своей сбытовой инфраструктурой и фирменной торговой сетью.

Традиционный хозрасчетный режим, унаследованный от прежней системы и ориентирующий наши предприятия на максимизацию прибыли, загоняет науко- и капиталоемкие производства в тупик. Акционерные компании вынуждены сворачивать производство технологически сложной продукции по причине непрерывного роста цен на все виды комплектующих, сырье, электроэнергию, топливо. К этому их подталкивает и сокращающийся платежеспособный спрос на конечную продукцию на внутреннем и внешнем рынках. Естественной реакцией на данную ситуацию становятся переуплотнение производства в пользу более простых в изготовлении и недорогих видов продукции и регрессивная организационная и финансовая реструктуризация предприятий.

Интегрированные объединения имеют следующие преимущества перед другими формами организации современного наукоемкого производства:

- более высокую результативность производственно-хозяйственной деятельности за счет увеличения масштаба производства и влияния на рынок продаж;
- возможность осуществления целевых комплексных научно-технических разработок, внедрения инноваций и привлечения высококвалифицированного персонала;
- возможность использования современных маркетинговых средств и инструментов;
- значительный ресурсный потенциал.

В последнее время обосновывается необходимость применения проектного финансирования для внедрения крупных инновационных проектов. По определению «проектное финансирование представляет собой интегрированную форму долгосрочного кредитования без полного залогового обеспечения долговых обязательств заемщика, которые покрываются денежными доходами, получаемыми от эксплуатации запроектированного объекта» [4, с. 13].

Основными участниками проектного финансирования являются:

- государство;
- управляющая проектная компания; учредители проектной компании (инициаторы проекта);
- кредиторы (банки);
- инвесторы;
- поставщики товаров и услуг;
- лизинговые компании;
- подрядчики и субподрядчики;
- покупатели продукции проекта;
- страховые компании.

Сам перечень участников проектного финансирования практически совпадает с перечнем членов вертикально интегрированной структуры.

В проектном финансировании используются все совокупности источников и методов финансирования инвестиционных проектов. Могут использоваться также государственные средства в виде государственных кредитов и субсидий, а также гарантий и налоговых льгот. Обеспечивается интеграция кредитных ресурсов необходимая для финансирования крупных проектов. Технологические риски могут быть переложены на поставщиков оборудования, а рыночные – на покупателей путем заключения специализированных контрактов.

Несомненно, вертикально интегрированные корпорации имеют ряд недостатков.

Наиболее весомый недостаток – это склонение интегрированных корпоративных структур в сторону ограничения конкуренции и усиления монополистических тенденций. Но вертикально интегрированные корпорации за счет режима регулируемой рентабельности в промежуточных звеньях позволяют снижать транзакционные издержки по всей технологической цепочке и повышать эффективность производства конечной инновационной продукции.

По результатам анализа проблем финансирования инвестиций в интегрированных структурах можно сделать вывод, что преобладающими финансовыми ресурсами для развития членов интеграционных объединений являются собственные источники. Поэтому основной задачей интегрированной структуры в области финансов является рациональное распределение прибыли между участниками объединения, выравнивающее уровни рентабельности в разных звеньях технологической цепочки.

Использование свободных ресурсов одних членов объединения для финансирования проектов предприятий, испытывающих недостаток в источниках финансирования, на платной основе может не только послужить альтернативой банковскому кредитованию, но и создаст определенную конкуренцию на финансовом рынке. Следствием такого процесса является низкая процентная ставка. Денежный капитал переливается из финансовой сферы в промышленное производство. Этот механизм функционирует в развитых странах, о чем свидетельствуют минимальные уровни процентных ставок.

Использование внешних источников финансирования для интеграционных объединений имеет преимущества в части снятия проблем обеспечения кредита для малых и средних предприятий и получения гарантий погашения от крупной интегрированной структуры. Банки традиционно больше доверяют крупным объединениям, имеющим более высокий имущественный статус и кредитную историю.

Вся совокупность источников и методов финансирования инвестиционных проектов используется при проектном финансировании. Таким образом, обеспечивается интеграция кредитных ресурсов и снижаются финансовые риски.

Литература:

1. Экономический бюллетень Научно-исследовательского экономического института Министерства экономики Республики Беларусь. – 2010. – № 2.
2. Наймушин, В. “Постиндустриальные” иллюзии или системная “неоиндустриализация”: выбор современной России/ В. Наймушин // Экономист. – 2009. – № 4. – с. 47– 52.
3. Голос С. Механизм экономических взаимоотношений участников интегрированных объединений / С. Голос // Аграрная экономика. – 2010. - №3. – с. 14-20.
4. Ярмолович, М. Потенциал и механизмы перспективного развития. Проектное финансирование в Беларуси / М. Ярмолович, А. Круглень // Финансовый менеджмент. – 2003. – №2. – с. 13-15.
5. Губанов, С., Неоиндустриализация плюс вертикальная интеграция / С. Губанов // Экономист. – 2008. – № 9. – с. 3–27.

СОДЕРЖАНИЕ

АЗАМАНОВА С.А., ГОЛУБЕВА Т.А. РОЛЬ ГОСУДАРСТВЕННОГО ДОЛГА В ЭКОНОМИКЕ.....	6
АРНОЛЬД ПАБИАН. РОЛЬ ВНЕШНЕЙ РЕКЛАМЫ В СОВРЕМЕННОМ МИРЕ.....	7
БАБАНИНА Н.Ю., КОВАЦЕНКО О.В., АНУЩЕНКОВА К.А. АКТУАЛЬНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	10
БАЛУЕВА Ю.Н., КРИХМЕЕР О.В., АНУЩЕНКОВА К.А. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ КОМПЬЮТЕРНОЙ ДЕЛОВОЙ ИГРЫ «БИЗНЕС-КУРС: КОРПОРАЦИЯ ПЛЮС».....	13
БЕЗВИДНАЯ М.М. ПРОБЛЕМЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ СУБЪЕКТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ФОРМЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ.....	17
БЕКЕТОВ Н.В., РАЦ Г.И. ЗНАЧЕНИЕ ОСОБЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЗОН ТУРИСТСКО-РЕКРЕАЦИОННОГО ТИПА В ИНВЕСТИЦИОННОМ РАЗВИТИИ РЕГИОНОВ.....	18
БОЙКО А.И., ГОЛУБЕВА Т.А. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ НЕФТЕГАЗОВОГО ТРАНСФЕРТА В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА.....	20
БОНДАРЕНКО Т.Г., БОНДАРЕНКО Н.Г. ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ ПО СХЕМЕ ВОЗВРАТНОГО ЛИЗИНГА.....	21
БОСТЫНЕЦ Н.Д. БИЗНЕС-ИНКУБАТОР – ОДИН ИЗ ЭЛЕМЕНТОВ ИННОВАЦИОННОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ.....	23
БОСТЫНЕЦ Н.Д. РАЗВИТИЕ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	24
БОЯРСКАЯ Е.П., БЕКЕТОВ Н.В. СТРАХОВАНИЕ ЛИЗИНГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ПРАКТИКЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ.....	27
БЫКОВ И.Ф., ПЕСТЕХИН К.С. СТИМУЛИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РОССИИ.....	30
ВАЛИУЛЛИНА Р. Р. СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ.....	33
ВАШКО И.М. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	34
ВОЛОГДИНА И.В., ЧУВАКОВ Д.В. ТУРИСТИЧЕСКИЙ БИЗНЕС И МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС.....	37
ВОЛОДЬКО О.В., ВОЛОДЬКО Л.П. КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА НАЦИОНАЛЬНОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ.....	39
ВОРОНИНА Е.В. ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ФИНАНСЫ.....	43
ГАБДУЛЛИН Р.Б. ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ РАЗВИТИЯ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ (НА МАТЕРИАЛАХ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН).....	46
ГЕРАСИМОВА Т.В. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ РОССИИ: ФОРМИРОВАНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ.....	51
ГИРЕНКО Ю.Б., ЩЕРБАКОВА Е.С. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ НОВЫХ ФОРМ ТУРИЗМА В РФ.....	54
ГОЛУБЕВА Т.А. ПУТИ РАЗВИТИЯ ДОБРОВОЛЬНОГО ПЕНСИОННОГО СТРАХОВАНИЯ В РФ.....	57
ГОНЧАРОВА В.В. ИНВЕСТИЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ КАЛУЖСКОЙ ОБЛАСТИ.....	61
ГРАБАР Р.Н. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ЗА СЧЕТ СОБСТВЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУР.....	62
ГРЯЗНОВА К.С. ФИНАНСИРОВАНИЕ И КРЕДИТОВАНИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА.....	67
ГУЖИАН С.С., ШАБАЛИНА И.Е. КРЕДИТОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	68
ДЕВЯТИЛОВА А.В., МЕРКУЛОВА Н.С. РЕГИОНАЛЬНЫЕ КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ КАК УЧАСТНИКИ ПРОЦЕССА АКТИВИЗАЦИИ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ.....	70
ДЕРУНОВА Т.В., БОНДАРЕНКО Т.Г. ВЛИЯНИЕ ТЕНДЕНЦИЙ РЫНКА НА РАЗВИТИЕ РОССИЙСКОГО ТУРИЗМА.....	72
ДЯДИНА Е.О. РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ БАНКОВ В КРЕДИТОВАНИИ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА КУРСКОЙ ОБЛАСТИ.....	73
ЗАРИПОВА А.В., НАБИУЛЛИНА К.Р. РОЛЬ ИННОВАЦИЙ В РАЗВИТИИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА РЕГИОНАЛЬНОМ УРОВНЕ.....	77
ЗЕЛИНСКАЯ Е.Л. ЗНАЧЕНИЕ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ЭКОНОМИКИ РОССИИ.....	81
ЗЕМЛЯНСКАЯ И.С., ПРОХОРОВА С.Н. ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА В РОССИИ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ.....	85

Зубков С.А., Колесник А.А. Методический подход к управлению финансированием необоротных активов предприятий.....	88
Зуев И.В., Сахарова Л.А. Государственная поддержка малого и среднего предпринимательства в Китае.....	93
Иванова Е.А. Государственная политика в области поддержки малого бизнеса.....	94
Ивкин С.А., Епищев О.А. Туризм в экономике открытого типа.....	96
Игнатова В.П. Инновационные проблемы развития бизнеса.....	100
Исмагилов И.С., Голубева Т.А. Фальшивый выход из кризиса.....	101
Киселевич Ю.В. Стратегия и организация взаимодействия крупного, среднего и малого предпринимательства.....	103
Коклюгина О.А., Голубева Т.А. Источники покрытия дефицита бюджета.....	107
Корнеевец Т.Г. Роль бизнеса в воспроизводстве социально-значимых общественных благ.....	108
Лаптина Е.А., Плужникова Х.В. Исследование информационной конкурентоспособности фирмы на примере фотопавильона «Коника Экспресс».....	112
Лапченко Д.А. Использование инструментов эконометрики для принятия инвестиционных решений в условиях риска.....	114
Ларина Е.О. Рассмотрение комплекса методов социального инвестирования как инструмента активации социально – экономической системы региона.....	118
Лукашов Г.А. Роль государственных финансовых ресурсов в стимулировании развития энерго-эффективности экономики России.....	123
Макарова Н. С. Роль бюджетирования в устойчивости российских предприятий пищевой промышленности (на примере ООО «Суворовская птицефабрика»).....	126
Матавина М.Ю., Голубева Т.А. Открытие бизнеса как способ пережить кризис.....	131
Медведев С. Е. К вопросу об исследовании правовых проблем банкротства коммерческих организаций.....	133
Мерцалова Е.Е. Эффективность управления деятельностью финансово – кредитных учреждений в регионе в условиях экономического кризиса.....	134
Михальски Анджей Основы технологической и компьютерной подготовки студентов к профессиональной работе в условиях рыночной экономики.....	137
Морозова Ю.Ю. Самарский В.И. Роль малого предпринимательства в экономике Краснодарского края.....	141
Надыршина А.Д., Звягин В.В. , Анущенко К.А. Разработка инвестиционного проекта на примере покупки оборудования.....	145
Нуретдинова А.Ф., Уфимцева Я.В., Челедина К.В. Особенность современного финансово-экономического кризиса.....	147
Оскерко В.С., Пунчик З.В. Направления обучения информационным технологиям для предпринимательской деятельности.....	151
Оськин Д.А., Бондаренко Т.Г. Страхование в туризме.....	153
Павлова А. В. Управление рисками ликвидности банка.....	154
Полюшко Ю.Н. Совершенствование методов государственной поддержки малого предпринимательства в условиях финансового кризиса.....	156
Посельская С.Г., Бекетов Н.В. Внутренний регламент бюджетирования и иерархия центров финансовой ответственности компании.....	160
Рац Г.И., Бекетов Н.В. Туристско-рекреационная система региона: реинжиниринг и оценка эффективности функционирования.....	162
Реунова Л.В. Государственная поддержка развития малого бизнеса Республики Адыгея.....	167
Рощина В.С. Проблемы кредитования российского бизнеса.....	169
Рыльская О.В., Голубева Т.А. Банковская система России в 2010 году.....	171

САБДЕН О.С., ХАЛИТОВА М.М. СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА И СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН.....	172
САФИУЛЛИНА Р.Т. ИССЛЕДОВАНИЕ ПОДХОДОВ К ФОРМИРОВАНИЮ СТРАТЕГИИ ФИРМ, МИНИМИЗИРУЮЩИХ УРОВЕНЬ ИХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ.....	178
САХАРОВА Л.А., СМОЛЬНИКОВ Е.В. ТЕКУЩЕЕ И БУДУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПРОГРАММЫ ПОДДЕРЖКИ РАЗВИТИЯ МАЛОГО БИЗНЕСА.....	180
СВИНОБОЕВА А.В., БЕКЕТОВ Н.В. ЛИЗИНГ ВЫСОКИХ ТЕХНОЛОГИЙ В ИНТЕНСИФИКАЦИИ БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ.....	184
СЕМЫНИНА С.М. ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ В МАЛЫХ И СРЕДНИХ КОМПАНИЯХ.....	188
СМОЛЬНЯКОВА Н.М., ВОЛОСОВ А.М. ПЕРСПЕКТИВЫ И ПРОБЛЕМЫ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТУРИСТИЧЕСКИХ РЕСУРСОВ ВО ВРЕМЯ ПРОВЕДЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ СПОРТИВНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ.....	190
СУРОВА Н.Ю. ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ КАК ФАКТОР ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНА.....	191
ТАРАСОВА И.В. ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ МСФО ОРГАНИЗАЦИЯМИ СРЕДНЕГО И МАЛОГО БИЗНЕСА.....	196
УХАБИНА В. И. ЛИЗИНГОВЫЕ И ФАКТОРИНГОВЫЕ УСЛУГИ КАК МЕХАНИЗМЫ ПЕРЕХОДА ОТ МАЛОГО К СРЕДНЕМУ БИЗНЕСУ.....	200
ФЕДОРОВ А.А., БЕКЕТОВ Н.В. МЕТОДЫ РЕИНЖИНИРИНГА БИЗНЕС-ПРОЦЕССОВ В РАЗВИТИИ БАНКОВСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	202
ФЕЙГЕЛЬМАН Н.В. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА.....	206
ФИЛИППОВ Д.В., БЕКЕТОВ Н.В. СУБКОНТРАКТИНГ В СИСТЕМЕ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ КООПЕРАЦИИ И ИНТЕГРАЦИИ УПРАВЛЕНИЯ КОМПАНИИ.....	210
ФИЛИППОВА Н.А. ОСНОВНЫЕ МОТИВЫ И ФАКТОРЫ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДОЛГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ.....	215
ЧЕРКУНОВА Е.А. РАЗВИТИЕ МАЛОГО БИЗНЕСА В РОССИИ.....	219
ЧХУТИАШВИЛИ Л. В. РАЗВИТИЕ РОССИЙСКИХ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	223
ШУМИЛОВА В.М. НАПРАВЛЕНИЯ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ПРОЦЕССА УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ В РАЗРЕЗЕ НЕФТЕГАЗОДОБЫВАЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ НГДУ «ФЕДОРОВСКНЕФТЬ» ОАО «СУРГУТНЕФТЕГАЗ».....	229
ЩЕРБАКОВА Е.С. ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ И ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА КАК ОСНОВА РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В РЕГИОНЕ.....	232
ЭЛЯКОВА И.Д., БЕКЕТОВ Н.В. ИНСТРУМЕНТЫ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ В СИСТЕМЕ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА ПРЕДПРИЯТИЯ.....	237
ЯЦЕНКО А.Ф. СТРАТЕГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ В ВУЗАХ УСЛОВИЙ ДЛЯ РАЗВИТИЯ МАЛЫХ ИННОВАЦИОННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ.....	239