

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ И ФИНАНСОВ»

КАФЕДРА ДЕНЕГ И ЦЕННЫХ БУМАГ

**ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК
И КРЕДИТНО-БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА РОССИИ
СБОРНИК НАУЧНЫХ ТРУДОВ**

Выпуск № 10

Под редакцией:

доктора экономических наук, профессора А.С.Селищева,
кандидата экономических наук, профессора Л.П.Давиденко,
кандидата экономических наук, доцента И.П.Леонтьевой



Санкт-Петербург
2009

Финансовый рынок и кредитно-банковская система России. Выпуск № 10: Сборник научных трудов / Под редакцией доктора экономических наук, профессора А.С.Селищева, кандидата экономических наук, профессора Л.П.Давиденко, кандидата экономических наук, доцента И.П.Леонтьевой.– СПб.: «Издательство Инфо-да».- 2009.- 256 С.

В сборнике объединены научные статьи аспирантов, докторантов и профессорско-преподавательского состава кафедр денег и ценных бумаг, финансов, банковского дела, ценообразования и оценочной деятельности, международных экономических отношений, общей экономической теории, страхования и других кафедр ГОУ ВПО «СПбГУЭФ», ученых вузов России и стран СНГ по широкому кругу проблем теории и практики функционирования и регулирования финансового рынка и кредитно-банковской системы, а также отдельным аспектам финансовой, инвестиционной, валютной, ценовой, страховой и региональной политики государства и корпораций.

Издание предназначено для преподавателей, аспирантов, профессиональных участников финансового рынка и кредитно-банковской системы.

Рецензенты:

доктор экономических наук, профессор В.В. Бочаров

доктор экономических наук, профессор И.Г. Сергеева

ISBN 978-5-94652-265-6

© Коллектив авторов, 2009

© «Издательство Инфо-да», 2009

Государство как участник современного механизма кредитования аграрного сектора

В последние годы все больше внимания наряду с исследованием перспектив развития аграрного производства, уделяется проблеме его финансирования. Кредит как основной источник внешнего финансирования позволяет сельхозпроизводителям в краткие сроки привлекать ресурсы для увеличения производственного потенциала с целью дальнейшего экономического роста. Между тем, при кредитовании аграрного сектора следует учитывать объективные особенности, которые возникают вследствие специфичности самого сельскохозяйственного производства, а также его роли в обеспечении продовольственной безопасности страны.

По нашему мнению, в структуре механизма кредитования аграрного сектора можно выделить три типа участников, каждый из которых, являясь элементом кредитного механизма, тем не менее, имеет свои экономические интересы и преследует определенные цели: банки, занимающиеся кредитованием юридических лиц; предприятия аграрного сектора; государство. Между участниками механизма кредитования аграрной отрасли экономики складываются определенного рода двусторонние отношения: государство-банки (регулирование банковской деятельности); государство-сельхозпредприятия (государственная поддержка АПК); банки-сельхозпредприятия (собственно кредитные отношения). И только в рамках механизма кредитования аграрного сектора эти отношения образуют «треугольник интересов», что обусловлено взаимосвязью объективных рыночных импульсов и целенаправленной деятельностью государства.

В настоящее время в научной литературе не выработано единого мнения о роли государства в современном механизме кредитования аграрного сектора. Большинство отечественных ученых выступают за активное участие государства в кредитовании аграрного сектора (А.Г. Богданов, Р.Х. Губайдуллин, С.В.

Зенченко, Д.А. Карпова, С.В. Киселев, М.М. Коробейников, М.Л. Лишанский, А.Э. Мамонтов, И.Б. Маслова, Ю. Трушин, Е.М. Щербаков, Р. Янбых). Западные и в последнее время некоторые отечественные исследователи придерживаются несколько более гибкой позиции, считая, что роль государства должна быть умеренной, дополняя рыночные механизмы (Т. Бесли, М. Керала, Дж. Кирстен, Ф. Мишкин, Дж. Стиглиц, С.В. Баранова, А.Г. Богданов, Е.В. Серова, С.В. Смолянинов, А.А. Субботин, Д. Эпштейн, О. Ястребова). Помимо этого, существует группа ученых, которая считает, что влияние государства неэффективно либо требует больших затрат, а, следовательно, поэтому от вмешательства государства стоит отказаться в пользу самостоятельного функционирования рынка (Дж. Бьюкенен, Р. Коуз, Дж. Стиглер, М. Трейси, Ф. Хайек, Е. Ясин).

Наиболее убедительной в аргументировании роли государства в механизме кредитования аграрного сектора нам представляется группа отечественных ученых (А.Д. Букин, Ж.И. Голубина, И.В. Коваленко, Е.В. Серова, С.В. Смолянинов, А.А. Субботин, О. Ястребова, Д. Эпштейн), которые перспективу развития кредитования аграрного сектора видят в формировании полноценного рынка сельскохозяйственного кредита. Некоторые из них (А. Субботин, О. Ястребова, Д. Эпштейн) характеризуют рынок сельскохозяйственного кредита в России как «достаточно вялый квази-рынок», т.е. рынок с небольшим объемом спроса и ограниченностью предложения⁸⁰. В пользу такой характеристики приводится тот факт, что деятельность банков по кредитованию сельского хозяйства ограничена сектором государственных субсидий, при этом большинству сельхозпредприятий кредитование недоступно по причине неплатежеспособности. Вместе с тем, перспектива развития кредитования аграрного сектора видится в сведении государственного вмешательства к минимуму, подчеркивается процесс формирования рынка сельскохозяйственного кредита, где государству отводится задача внедрения гибких механизмов, обеспечивающих меньшее искажение рыночных институтов.

По нашему мнению, построение современного механизма кредитования предприятий аграрного сектора, основанного на рыночных принципах, невозможно без участия государства. Соглашаясь с мнением большинства исследователей, перспектива кредитования аграрного сектора видится во взаимодействии инструментов государственного регулирования и саморегулирования рынка сельскохозяйственного кредита. Участие государства должно проявлять себя в той степени, которая необходима для решения задачи построения действенного кредитного механизма аграрного сектора без ущерба для развития сельского хозяйства.

В связи с этим, систему сельскохозяйственного кредита следует отличать от системы государственной поддержки аграрного сектора, когда кредитование превращается в финансирование. Государство должно стремиться к формированию такого механизма кредитования аграрного сектора, ключевым аспектом

⁸⁰ Эпштейн, Д. Сельскохозяйственные предприятия и финансовый рынок: эффективность, доступ к кредиту, финансовая поддержка / Д. Эпштейн, А. Субботин, О. Ястребова // BASIS Brief Collaborative Research Support Program [Электронный ресурс]. Перевод с английского языка. Ноябрь 2005. - Выпуск 38. - Режим доступа: <http://www.basis.wisc.edu>

которого станет взаимная заинтересованность участников кредитного рынка. Выдача кредитов аграрному сектору должна приносить прибыль кредитным организациям, и в то же время должна быть обеспечена потенциальная возможность предприятиям-заемщикам получить кредит. Для этого государство, как никакой другой институт, обладает широкими полномочиями по согласованию интересов участников кредитного рынка в соответствии с приоритетами развития экономики страны в целом.

На наш взгляд, роль государства в механизме кредитования аграрного сектора можно свести к следующему:

1. обеспечение макроэкономических условий для создания и эффективного функционирования рынка сельскохозяйственного кредита (обеспечение правовой базы для развития кредитного рынка аграрного сектора, информационное обеспечение);

2. стимулирование своевременного и достаточного предложения кредитных ресурсов аграрному сектору (формирование достаточного объема «длинных» денег, обеспечение надежной работы механизма рефинансирования);

3. стимулирование платежеспособного спроса на кредитные ресурсы со стороны аграрного сектора (льготирование отдельных низкодоходных отраслей, развитие системы страхования в аграрном секторе и биржевой торговли).

Таким образом, логический синтез подходов западных и отечественных исследователей к роли государственного участия в кредитовании аграрного сектора позволяет выработать представление о современном механизме кредитования аграрного сектора как о регулируемом со стороны государства процессе формирования отношений между кредиторами и заемщиками по поводу выдачи и последующего возврата кредита.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
Раздел I. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: ИНСТИТУТЫ, ИНСТРУМЕНТЫ, МЕХАНИЗМЫ, ТЕХНОЛОГИИ	
<i>Теплов А.М.</i> Фондовый рынок во время финансового кризиса	4
<i>Иванов С.А.</i> О причинах кризиса на фондовом рынке России	6
<i>Иванищев П.А.</i> Российская секьюритизация, ипотечные ценные бумаги и глобальный финансовый кризис. Время для подведения итогов	9
<i>Петербургская Н.А.</i> Влияние глобального кризиса на состояние платежного баланса РФ и динамику движения капитала	14
<i>Сергеев Д.О.</i> Взаимодействие фондового рынка и реального сектора экономики	18
<i>Кравцова Н.И.</i> Российские депозитарные расписки как инструмент финансовой интеграции	21
<i>Мигель Д.С.</i> Особенности оценки эффективности слияний и поглощений ...	23
<i>Пятицкая Л.Е.</i> Влияние мирового финансового кризиса на сделки по выкупам долговым финансированием (LBO)	31
<i>Селищев А.А.</i> Внешние займы Китая и их влияние на экономическое развитие	35
<i>Козлов К.А.</i> Перспективы развивающихся фондовых рынков России и Китая	38
<i>Хомяков А.И.</i> Мировой ипотечный кризис и его последствия в России	40
<i>Жукова Н.В.</i> Роль государства в становлении и развитии рынка ипотечного жилищного кредитования	42
<i>Балакирев Н.Н., Давиденко Л.П.</i> Хедж-фонды как институт мирового финансового рынка	45
<i>Подгорная Е.А., Снимщикова Н.К.</i> Некоторые вопросы прямых иностранных инвестиций в экономику России	49
<i>Шашина И.А.</i> Анализ подходов к выделению инвесторов в разряд квалифицированных на российском рынке ценных бумаг	50
<i>Давыдкин С.М.</i> Особенности деятельности коммерческих банков в качестве андеррайтера ценных бумаг	52
<i>Балакирев Н.Н.</i> Становление андеррайтинга на российском фондовом рынке	57
<i>Казанцева М.Э.</i> Проблемы финансирования пенсионного обеспечения в РФ	60
<i>Беляева Е.С.</i> Применение учетных корректировок показателя EVA в целях формирования достоверной оценки эффективности функционирования компании	64
<i>Гончаров А.В.</i> Оценка эффективности привлечения заемного капитала	67
<i>Брылева Н.Д., Брылев Д.А.</i> Фазы развития инвестиционного проекта	69
<i>Касьяненко Т.Г.</i> О структуре понятийного поля оценки	72

<i>Ковалевич А.А.</i> Метод реальных опционов для оценки инвестиционных проектов	76
<i>Ахундова Н.И.</i> Оценочная деятельность в России: ориентиры развития	80
<i>Дерибина А.В.</i> Анализ современных подходов к оценке стоимости компании	81
<i>Васильев Б.В.</i> Российская специфика применения сравнительного подхода к оценке различных активов	83
<i>Сафонов И.Е.</i> Задачи и проблемы оценки убыточных предприятий	85
<i>Касьяненко Т.Г.</i> О возможности аксиоматического построения теории оценки.....	87
<i>Гаврилова С.С.</i> Особенности использования в оценке бизнеса результатов анализа внешней и внутренней информации.....	89
<i>Перминова Е.В.</i> Германский концерн «Сименс» в условиях мирового финансового кризиса	93
<i>Денисов М.В., Семенова Э.Н.</i> Трансформация ТНК на современном этапе ...	95

Раздел II. ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОГО РЫНКА И КРЕДИТНО-БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

<i>Бинас С.А.</i> Перспективы международной валютно-финансовой системы в условиях кризиса.....	98
<i>Лисянский Д.А.</i> Трансформация денежно-кредитной политики Банка России в условиях международного кризиса ликвидности.....	101
<i>Леонтьева И.П., Положинцева Е.М.</i> К вопросу о целесообразности и темпах девальвации рубля	105
<i>Ключникова Н.В.</i> Обеспечение стабильности кредитно-банковской системы	110
<i>Терешкова Г.Е.</i> Реализация Базеля II в условиях мирового финансового кризиса	115
<i>Самоховец М.П.</i> Государство как участник современного механизма кредитования аграрного сектора	117
<i>Кретова Е.В.</i> Регулирование ликвидности кредитной организации.....	119
<i>Молева А.Е.</i> Использование методологий международных рейтинговых агентств при оценке кредитоспособности корпоративных клиентов.....	123
<i>Брылева Н.Д.</i> Использование финансовой (бухгалтерской) отчетности при оценке кредитоспособности ссудозаемщика	126
<i>Белых А.С.</i> Лизинг в условиях кризиса.....	127
<i>Даутова Э.Г.</i> Риски лизинговой компании при расторжении сделки – минимизация потерь	131
<i>Лукашевич В.А.</i> Кредитные союзы в рамках действующего законодательства	136
<i>Уточкина А.Е., Мырзин Е.П.</i> Потребительское кредитование в условиях кризиса, ситуация в России. Пути регулирования системы	138

<i>Зуева О.А.</i> Лимит кредитной линии как метод минимизации кредитного риска	140
<i>Савватеев П.В.</i> Теоретические аспекты управления кредитным риском.....	142
<i>Стивачевская Н.П.</i> Страхование как метод управления кредитным риском	144
<i>Царев К.А.</i> Ликвидность лизингового (залогового) имущества в условиях кризиса и ее влияние на формирование политики риск-менеджмента лизинговой компании (банка).....	147
<i>Федоров Н.И.</i> Современные проблемы в сфере погашения кредиторской задолженности	153
<i>Калинина А.Н.</i> Методические аспекты диагностики рисков банкротства	156
<i>Татаринцева С.Г.</i> Оценка факторов финансовой среды коммерческой организации.....	159
<i>Салманов А.Б.</i> Платежная система ТАРГЕТ – основа создания единого денежного рынка стран зоны евро.....	162
<i>Григорьев Э.Г.</i> Интеграция Польши в Еврозону.....	164
<i>Черненко В.А., Неретин А.В.</i> Тенденции развития аутсорсинга в Российской Федерации	167

Раздел III. ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ФИНАНСОВОЙ, ИНВЕСТИЦИОННОЙ, ЦЕНОВОЙ И СТРАХОВОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА И КОРПОРАЦИЙ В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ

<i>Донской М.М.</i> Государственно-частное партнерство	169
<i>Кузнецова Н.С.</i> Преобразование системы государственного регулирования финансов России в условиях функционирования и реформирования естественных монополий	172
<i>Парфенова О.В.</i> Проблемы формирования отраслевых региональных кластеров на основе государственно-частного партнерства	179
<i>Даутова Э.Г.</i> Влияние налогового регулирования на инвестиционный процесс в сфере добычи нефти и газа	181
<i>Кузьмин А.В.</i> Особенности финансовой составляющей инвестиционно-строительного бизнеса	185
<i>Титов А.Б.</i> Предпосылки и проблемы применения проектного бюджетирования в российских условиях	191
<i>Миронов Ю.Б.</i> Бюджетирование по процессам или как сделать эффективный бюджет компании	193
<i>Житенева М.И.</i> Нормативно-законодательная база экологической составляющей стоимости бизнеса.....	197
<i>Соболева Д.В.</i> Анализ современного состояния рынка имущественного страхования	202
<i>Пичугин С.А.</i> Меры страховщиков по снижению последствий экономического кризиса.....	204

<i>Глазунов Е.А.</i> Правовые аспекты разграничения видов имущественного страхования	206
<i>Давыдкин Ю.С.</i> Изменения в системе страхования ОСАГО	209
<i>Лямкина А.В.</i> Актуальные проблемы управления портфелем автотранспортных рисков	212
<i>Тихомирова Е.Ю.</i> Страхование источников повышенной опасности.....	217
<i>Михайлова А.А.</i> Страхование гражданской ответственности авиаперевозчиков в Российской Федерации	219
<i>Богуцкая Е.А.</i> Экономика нематериальных активов	222
<i>Черненко В.А., Пчелина Ю.С.</i> Роль государственного регулирования интеллектуальной собственности на современном этапе развития страны..	223
<i>Кладков А.Ю.</i> Государственная политика в области высоких технологий...	225
<i>Черненко В.А., Пчелина Ю.С.</i> Правовое обеспечение интеллектуальной собственности в условиях рыночной экономики	227
<i>Денисов М.В., Семенова Э.Н.</i> Факторы, определяющие виртуализацию предприятий	228
<i>Черненко В.А., Пчелина Ю.С.</i> Некоторые вопросы интеллектуальной деятельности.....	230
<i>Кипа И.С.</i> Взаимодействие бизнеса и общества: понятие этики. Теория Колберга.....	232
<i>Черненко В.А., Васильев А.А.</i> Жилищная сфера как важнейший жизнеобеспечивающий комплекс	235
<i>Сафаров Г.Г.</i> Роль государственного регулирования тарифов в привлечении инвестиций в ЖКХ.....	237
<i>Васильев А.А.</i> Инновационные преобразования в системе управления жилищным фондом.....	239
<i>Коровяк Е.В.</i> Проблемы организации и проведения тендеров	241
<i>Локтева О.А.</i> Туристический бизнес в России: последствия влияния кризиса 2008 года.....	243
<i>Бритаева О.М., Хабурзания М.Г., Подгорная Е.А.</i> Управление инфраструктурой туризма с целью повышения социально-экономического развития регионов в РФ	245
<i>Черненко В.А., Неретин А.В.</i> Зарубежный опыт использования аутсорсинга как современной формы на рынке услуг	249
<i>Коровяк Е.В.</i> Информационная составляющая в проведении тендерных торгов	250