

**Ф. Павончело**

**Один за всех и все за одного: кризис евро**

В работе исследуются проблемы зоны евро, обострившиеся в период мирового финансового кризиса. Прослеживается история создания единой европейской валюты. Рассмотрены вопрос суверенного долга стран Евросоюза, прежде всего Греции, и пути его решения. Подчеркивается, что альтернативы коллективной финансовой ответственности для Европейского союза не существует.

*Ключевые слова: еврозона, Евросоюз, кризис евро, Маастрихтский договор, сокращение государственных расходов, дефолт по суверенному долгу*

**F. Pavoncello**

**One for All and All for One: Euro Crisis**

The work analyzes the euro zone problems that escalated in the world financial crisis environment and traces the history of the European currency establishment. It also discusses sovereign debt of the Euro zone countries, primarily, those of Greece, and the ways to resolve such problems. It stresses the absence of alternatives for the collective financial responsibility of the European Union.

*Key words: euro zone, European Union, euro crisis, the Treaty of Maastricht, public expenditure cuts, default on sovereign debt*

**Т. С. Соболева, А. В. Чечкин**

**Моделирование проблемной области экономической системы на основе среды радикалов**

Статья посвящена вопросам обеспечения информационно-системной безопасности сложных критических систем (СКС), которые получили широкое распространение в экономике в последнее время. Предложена единая информационно-сетевая модель СКС, реализованная в форме среды радикалов, которая положена в основу интеллектуальной надстройки СКС.

*Ключевые слова: сетевая модель, среда радикалов, интеллектуализация систем, информационно-системная безопасность, проблемная область экономической системы*

**T. Soboleva, A. Chechkin**

**Radicals Environment-Based Modeling of the Economic System Problems**

The article deals with IT security of complex critical systems (CCS) that are widely employed in economics currently. It offers a unified CCS IT system model implemented in the form of the radicals environment that forms the basis of the intellectual CCS superstructure.

*Key words: network model, radicals environment, systems intellectualization, IT systems security, economics system problems area*

**Л. Г. Чувахина**

**Вторая волна кризиса: миф или реальность**

Материал посвящен вероятности наступления второй волны глобального кризиса. Исследуются причины и возможные последствия кризисных явлений для ведущих экономик мира. Анализируется современное состояние финансовой системы США и стран Евросоюза. Подчеркивается необходимость решения в кратчайшие сроки проблемы утечки капитала из России.

*Ключевые слова: глобальный кризис, мировая экономика, государственный долг, модель потребления, налоговая политика*

**L. Chuvakhina**

**Second Wave of the Crisis: Myth or Reality**

The article discusses possibility of the second wave of the global crisis and analyses the reasons and possible implications of the crisis for the leading economies of the world. Analysis of the current condition of the US and the European Union countries financial systems is presented. The emphasis is on the need for a solution preventing capital flight from Russia within the nearest term.

*Key words: global crisis, international economy, sovereign debt, consumption model, tax policy*

**Ю. А. Харитонова**

**Современные валютные интервенции Японии**

Статья посвящена теории валютных интервенций и их практике в Японии. Определяются критерии оценки их результативности, на основе которых анализируется успешность японских современных валютных интервенций (2010–2011) в сверхкратком, кратко-, средне- и долгосрочном периодах. Выявлены причины неудачи, которую потерпели финансовые органы Японии при проведении данных операций.

*Ключевые слова: валютный курс, валютные интервенции, эффективность интервенций, критерии оценки эффективности*

**Yu. Kharitonova**

**Modern Currency Interventions of Japan**

The article reviews theory and practice of currency intervention in Japan and identifies the efficiency assessment criteria of such interventions and on this basis analyses efficiency of contemporary currency interventions in Japan (2010–2011) in the immediate, short, medium and long term. Reasons for the failures of financial agencies of Japan are identified.

*Key words: exchange rate, currency interventions, efficiency of interventions, efficiency assessment criteria*

**Л. Н. Каваленя**

**Изменение цен: случайное блуждание или хаотический процесс?**

В работе рассмотрена гипотеза о хаотической природе динамики цен финансовых активов. Для тестирования указанной гипотезы использовались базовый алгоритм определения стохастичности процесса А. Лемпеля и Я. Зива, расчет корреляционной размерности временных рядов и др. Расчеты были проведены с использованием данных о доходности акций крупнейших компаний России во время кризиса 2008 г.

*Ключевые слова: теория хаоса, гипотеза эффективного рынка, прогнозы ценовой динамики, случайное блуждание цен*

**L. Kavalenya**

**Price Variance: Random Walk or Chaotic Process?**

The article reviews the hypothesis of chaotic nature of the financial assets price dynamics. The said hypothesis was tested using the basic A. Lempel and J. Ziv algorithm of determination of the stochastic behavior of the process, calculation of the correlation dimensionality of the dynamic series, etc. Calculations were based on the data on the major Russian companies' stock yield during the 2008 crisis.

*Key words: chaos theory, efficient market hypothesis, price dynamics forecasts, random price movements*

**А. И. Бородин, Н. Н. Киселева, Н. Н. Шаш**

**Оценка эффективности региональных экологических программ**

Разработка и реализация региональных бюджетных программ может рассматриваться как попытка объединения всех инструментов достижения целей региональной политики для решения наиболее сложных проблем. В статье проанализированы особенности региональных программ; раскрыты принципы и алгоритм оценки эффективности региональных экологических программ. Проведена оценка программы природоохранных мероприятий, реализованной на территории Белгородской области.

*Ключевые слова: программно-целевое управление, программное бюджетирование, региональная бюджетная программа, оценка эффективности бюджетных программ, принципы оценки экологических программ, эффективность экологических программ, алгоритм оценки эффективности*

**A. Borodin, N. Kiselyova, N. Shash**

**Assessment of the Regional Environmental Programs Efficiency**

Development and implementation of regional budget-financed programs could be perceived as an attempt at unification of all instruments for achievement of the regional policy objectives for the purposes of resolution of the most complex problems. The article presents analysis of the regional programs' features; discusses principal approaches to assessment of their efficiency, reviews the principles and algorithm of the regional environmental programs efficiency assessment. Assessment of the environmental protection program implemented within the territory of Belgorod Oblast is presented.

*Key words: target program management, program budgeting, regional budget-financed program, regional budget-financed programs efficiency assessment, environmental programs assessment principles, environmental programs efficiency, efficiency assessment algorithm*

**И. И. Климова**

**Концепция инкрементализма и его эволюция**

В статье изложены исторические этапы развития теории инкрементализма. Рассматривается его концепция, созданная А. Вилдавски на основе данных по формированию бюджета США. Анализируется новый метод проверки бюджетного инкрементализма как циклического явления и делается вывод о его возможном использовании для исследования современного бюджетного процесса.

*Ключевые слова: теория инкрементализма А. Вилдавски, бюджетный инкрементализм, бюджетный процесс, ассигнования и запросы, бюджетные циклы*

**I. Klimova**

**Incrementalism Concept and Evolution Thereof**

The article presents historical milestones of the incrementalism theory development and reviews the concept thereof developed by A. Vildavsky on the basis of the US budget development data. A new method of verification of budget incrementalism as an iterative event is presented. The article concludes on its possible use for investigation of the modern budget process.

*Key words: A. Vildavsky incrementalism theory, budget incrementalism, budget process, allocations and requisitions, budget cycles*

**П. В. Алексеев**

**Тенденция полицентризма мировой валютной системы**

В статье рассматриваются проблемы и перспективы функционирования доллара США и евро в контексте эволюции мировых финансов. Дана характеристика глобального финансово-экономического кризиса и кризиса в зоне евро, а также антикризисных мер, разработанных в Европейском союзе. Раскрывается тенденция полицентризма мировой валютной системы. Автор также рассуждает об интересах и месте России в мире и дает прогноз ее развития в свете мировых финансовых тенденций.

*Ключевые слова: зона евро, мировая валютная система, доллар США, евро, многополярность, полицентризм, глобальный финансово-экономический кризис*

**P. Alekseev**

**Polycentrism Trend in the Global Currency System**

The article discusses problems and prospects of the USD and euro functioning within the context of global finance evolution. It defines the global financial and economic crisis and the Euro Zone crisis, as well as the anti-crisis measures developed by the European Union. The polycentrism trend within the global currency system is reviewed. The author also discusses global interests and position of Russia and presents a forecast of the country's development within the context of the global financial trends.

*Key words: euro zone, global currency system, US dollar, euro, multipolarity, polycentrism, global financial and economic crisis*

**Л. В. Полежарова**

**Концепция фактического получателя дохода в международных налоговых отношениях**

Статья обобщает и систематизирует мировой опыт противодействия злоупотреблению международными налоговыми соглашениями. Проведен анализ концепции «фактический получатель дохода». Проанализировано воздействие различных доктрин этой концепции на поведение экономических субъектов, раскрыта их роль как инструментов борьбы со злоупотреблениями международными соглашениями. Определены пути совершенствования подобных методов противодействия в России.

*Ключевые слова: двойное налогообложение, концепция фактического получателя дохода, борьба с подставными и эстафетными компаниями, уклонение от налогообложения, злоупотребление международными соглашениями*

**L. Polezharova**

**End Income Recipient Concept in the International Tax Environment**

The article generalizes and systemizes international experience of counteraction of the international tax treaties abuse and presents a substantial analysis of the «end income recipient» concept. It presents the analysis of the impact of various principles within the concept on behavior of the businesses, defines the role thereof as an instrument of counteraction of the international tax treaties abuse. The methods of enhancement of such counteraction in Russia are defined.

*Key words: double taxation, end income recipient concept, counteraction of front and intermediary companies, tax evasion, abuse of international treaties*

**Ю. А. Алленов, П. Г. Крадинов, Г. Я. Шахова**

**Долгосрочный финансовый план: разработка на региональном уровне**

В статье показана необходимость финансового планирования на длительный срок в современных условиях. Раскрыты место и роль долгосрочного плана в бюджетном процессе на региональном уровне. Разработаны порядок взаимодействия участников бюджетного процесса при составлении плана и мероприятия, направленные на ускорение внедрения долгосрочного финансового планирования. Особое внимание уделено методам расчета плановых показателей.

*Ключевые слова: долгосрочное финансовое планирование, долгосрочный финансовый план региона, бюджетный процесс, бюджетное законодательство*

**Yu. Allenov, P. Kradinov, G. Shakhova**

**Long-Term Financial Plan: Regional-Level Development**

The article proves the need for long-term financial planning in the current environment. It reviews the place and role of long-term planning in the regional-level budget process. Procedure of interaction among the budget process participants in development of the plan and the measures for acceleration of implementation of the long-term financial planning is presented. Special focus is on the target indicators calculation methods.

*Key words: long-term financial planning, long-term financial regional plan, budget process, budget legislation*

**Е. В. Иванова**

**Методика оценки эффективности налогового администрирования**

В настоящее время в России не существует единой методики оценки качества контрольной работы налоговых органов. В статье предлагается авторская методика, основанная на применении независимых показателей и коэффициентов. Она позволяет существенно повысить объективность оценки, сравнить результаты работы региональных налоговых органов с общероссийскими и в целом может положительно повлиять на эффективность налогового администрирования.

*Ключевые слова: налоговое администрирование, налоговый контроль, оценка эффективности, критерии эффективности, показатели эффективности*

**E. Ivanova**

**Tax Administration Efficiency Assessment Methodology**

Currently, Russia has no unified methodology of assessment of the tax agencies control efficiency. The article presents an original methodology based on application of independent indices and coefficients. It enables significant enhancement of the objectivity of assessment, comparison of the regional tax agencies' results with those of the federal agencies and could have a general beneficial effect on the tax administration efficiency.

*Key words: tax administration, tax control, efficiency assessment, efficiency criteria, efficiency indicators*

**И. Д. Котляров**

**Аутсорсинг капитала как инновационная форма финансирования**

Рассмотрение экономической, финансово-кредитной и организационной сущности лизинга, факторинга и форфейтинга показывает наличие в них аутсорсинговой составляющей. В статье выполнен сравнительный анализ этих видов услуг. Прослеживается их эволюция в кризисный и посткризисный периоды (2008–2009).

*Ключевые слова: финансово-кредитные услуги, лизинг, факторинг, форфейтинг, аутсорсинг, банковский кредит, коммерческий кредит, смешанный кредит, кризис*

**I. Kotlyarov**

**Capital Outsourcing as an Innovative Form of Financing**

Discussion of the economic, financial and organizational essence of leasing, factoring and forfeiting reveals the outsourcing component thereof. The article presents a comparison of such services and their evolution in the crisis and post-crisis periods (2008–2009).

*Key words: financial services, leasing, factoring, forfeiting, outsourcing, bank loan, commercial credit, mixed credit, crisis*

**А. Ю. Снегирев**

**Формирование государственных программ инновационного развития**

В работе рассматриваются методологические вопросы объединения федеральных и ведомственных целевых программ в комплексы государственных программ. Для решения этой задачи автор выявляет композиционные принципы синтеза элементов отдельных программ. На примере формирования государственных программ в области регулирования инновационного развития и модернизации экономики России показаны возможные подходы и последовательность действий при таком объединении.

*Ключевые слова: государственная программа, федеральная целевая программа, национальная инновационная система, система управления*

**A. Snegirev**

**Generation of the State Innovation-Based Development Programs**

The article reviews the methodology of integration of the federal and industry-specific target programs in the state program packages. As a solution for the said objective the author identifies composition principles of the synthesis of various programs' elements. Possible approaches and procedure of such integration are demonstrated using development of the state programs of regulation of the innovation-based development and modernization of the Russian economy as an example.

*Key words: state program, federal target program, national innovation-based system, management system*

**Н. Л. Орлова**

**Динамика мировых финансовых рынков**

В работе отражены перспективы развития международных финансовых рынков, дана оценка их динамики в 2011 г. Большое внимание уделено состоянию российского рынка в посткризисный период. Отмечено, что реализация положительного потенциала воздействия финансового рынка на экономическое развитие представляется одной из главных целей экономической политики России.

*Ключевые слова: финансовый кризис, мировой финансовый рынок, российский финансовый рынок, фондовый рынок, валютный рынок, институты финансового рынка России*

**N. Orlova**

**World Financial Markets Dynamics**

The article discusses the prospects of the international financial markets development and presents their 2011 dynamics forecasts. The emphasis is on the Russian market in the post-crisis period. Implementation of the positive potential impact of the financial market on economic development appears to be one of the major objectives of the Russian economic policy.

*Key words: financial crisis, world financial market, Russian financial market, stock market, forex market, Russian financial market institutes*

**Я. М. Афанасьев**

**Долговая политика России: новые тенденции**

В статье рассматривается долговая политика России на современном этапе. Подчеркивается, что стратегия управления государственным долгом избрана в соответствии с классической теорией А. Вагнера — приоритет отдан внутреннему долгу. Проанализированы состояние и перспективы развития российского долгового рынка. Сделан вывод о том, что для сохранения устойчивого развития экономики особенно важен рост внутреннего рынка капитала.

*Ключевые слова: финансовая политика, долговая политика, ликвидность, внутренний долг, управление долгом, государственные ценные бумаги*

**Ya. Afanasiev**

**Debt Policy of Russia: New Trends**

The article discusses current debt policy of Russia. It is stressed that the sovereign debt management strategy was selected under the classical A. Wagner theory — domestic debt is the priority. Analysis of the Russian debt market status and prospects is presented. The conclusion is that sustainable economic growth depends on the domestic capital market growth.

*Key words: financial policy, debt policy, liquidity, domestic debt, debt management, sovereign securities*

**А. А. Сокольский**

**Синергетический эффект в сделках слияния и поглощения**

В работе отражены основные подходы к оценке экономической эффективности сделок слияния и поглощения, рассматриваются понятие синергетического эффекта по отношению к таким сделкам и методы его определения. Предложен подход, при котором синергетический эффект проведенной сделки определяется как результат преобразования системы, выраженный в сумме дополнительного дохода.

*Ключевые слова: слияния и поглощения, синергетический эффект, экономическая эффективность, критерии эффективности, эффекты субаддитивности и супераддитивности*

**A. Sokolsky**

**Synergy Effect in Mergers and Acquisitions**

The article reviews principal approaches to efficiency assessment of the M&A transactions, analyses the synergy effect concept in application to such transactions and the methods of determination thereof. An approach whereby the synergy effect of the actual transaction is defined as the result of transformation of the system expressed as the additional income amount is proposed.

*Key words: mergers and acquisitions, synergy effect, economic efficiency, criteria of efficiency, subadditivity and superadditivity effects*



**И. В. Костин**

**Привлечение инвестиций в основной капитал: региональная практика**

В статье обоснована необходимость теоретико-прикладных исследований проблем управления инвестициями на государственном и муниципальном уровнях. Проанализированы показатели объема инвестиций в сравнении с социально-экономическим развитием областей Центрального федерального округа. На примере Калужской области выделены перспективные направления инвестиционной политики регионов.

*Ключевые слова: инвестиции, государственная инвестиционная политика регионов, бюджетные расходы, привлечение инвестиций*

**I. Kostin**

**Attracting Direct Investment: Regional Practice**

The article rationalizes the need for theoretical and application studies of investment management of the federal and municipal levels and analyzes investment volumes against the level of social and economic development of the regions within the Central Federal District. Kaluga Oblast is used as an example for identification of the promising regional investment policy directions.

*Key words: investment, state investment policy of the regions, budget expenditure, attracting investment*

**А. Е. Паршиков**

**Оценка стоимости бизнеса после завершения сделки слияния**

В статье рассмотрены теоретические основы определения рыночной стоимости бизнеса при сделках слияний и поглощений, выбраны способы такого анализа. Приведена практическая экспертная оценка эффективности сделки на примере слияния двух крупнейших операторов ритейлового бизнеса, в результате которого образовалась новая компания X5 Retail Group.

*Ключевые слова: рыночная стоимость компании, доходный подход, чистая прибыль, метод капитализации прибыли*

**A. Parshikov**

**Post-M&A Business Valuation**

The article discusses the theoretical basis of post-M&A business valuation and the applicable analytical methods. It presents practical expert assessment of the transaction efficiency using the transaction between two major retail operators that resulted in a new company - в результате которого образовалась новая компания X5 Retail Group, as an example.

*Key words: market value of the company, revenue-based approach, net profit, profit capitalization method*

**О. А. Калугина**

**Формирование коммуникативной компетентности**

В работе рассматривается компетентностный подход как фундаментальная основа, на которую опирается содержание профессионального образования и которая способствует эффективному формированию коммуникативной компетентности студента финансово-экономического вуза. Представлены оригинальные идеи, направленные на коммуникативно-технологическое развитие учебной и профессиональной деятельности студентов.

*Ключевые слова: компетентностный подход, коммуникативная компетентность, коммуникативные технологии*

**O. Kalugina**

**Establishment of Communication Competency**

The article views the competency approach as the fundamental basis for the professional education content which promotes efficient development of communication competency of the finance and economics university students. It presents original concepts that target further implementation of the communication technologies in the education and professional studies.

*Key words: competence approach, communication competence, communication technologies*