

Финансовый журнал

№1(11) январь 2012

АННОТАЦИИ

Н. Н. Каурова

Макропруденциальное регулирование финансовых рынков

Финансовый кризис подтвердил системный характер открытого мирового финансового рынка, продемонстрировал недостатки в регулировании системного риска и финансовых институтов. Кардинальное изменение моделей риск-менеджмента стало необходимостью. В рамках данной статьи предпринимается попытка оценить происходящие в настоящее время трансформации органов и порядка управления рисками в мире и в России.

Ключевые слова: финансовая система, финансовые рынки, системные риски, кризисы, системное регулирование

N. Kaurova

Macroprudential Regulation of Financial Markets

Financial crisis confirmed the system nature of the global financial market, demonstrated the deficiencies in the system risk and financial institutes regulation. Cardinal change of the risk management models is now a must. The article attempts assessment of the current transformation of the risk assessment agencies and risk management procedures worldwide and in Russia.

Key words: financial system, financial markets, system risks, crises, system regulation

Н. И. Малис

Налоговое администрирование как резерв роста государственных доходов

В современной экономической ситуации возможно возникновение сложностей при формировании государственного бюджета России, особенно в части доходов. Один из основных способов повышения налоговых доходов — ужесточение налогового администрирования. В статье анализируется законодательство и система налогового контроля нашей страны, предлагаются меры по их совершенствованию.

Ключевые слова: налоги, налоговое администрирование, выездные проверки, камеральные проверки, налоговый контроль

N. Malis

Tax Administration as a State Revenue Growth Reserve

Current economic condition could result in problems in development of the state budget of Russia, especially its costs part. One of the main methods of the tax revenue increase is tax administration toughening. The article analyzes legislation and tax control system of Russia and proposes measures for enhancement thereof.

Key words: taxes, tax administration, on-site tax audits, desk-top tax audits, tax control

Л. Н. Овсянников

Правовая база финансового контроля: новое и старое

В 2011 г. был принят Федеральный закон «Об общих принципах организации и деятельности контрольно-счетных органов субъектов Российской Федерации и муниципальных образований». Автор анализирует положение дел, сложившееся в связи с принятием этого закона, который регулирует некоторые параметры внешнего государственного и муниципального финансового контроля. Сформулированы предложения по завершению формирования правовой базы контроля.

Ключевые слова: государственный контроль, внешний финансовый контроль, правовая база контроля, контрольно-счетные органы

L. Ovsyannikov

Legal Base of Financial Control: New and Old

Federal Law «On the general principals of organization and operation of the audit agencies of the Russian Federation constituents and of the municipalities» was passed in 2011. The author analyzes the situation resulting from the above law that regulates certain parameters of the external state and municipal financial control. It presents proposals on completion of development of the legal base for such control.

Key words: state control, external financial control, legal base of control, supervisory and counting authorities

Э. Д. Товар Гарсиа

Влияние глобализации на финансовое развитие формирующихся экономик

В статье анализируется влияние финансовой глобализации на финансовое развитие в странах с переходной экономикой. Рассматривается эмпирическое доказательство с новыми показателями, которые лучше отражают теорию и основные понятия. Используется оценка по обобщенному методу моментов для динамических панельных данных. Основной вывод: финансовая глобализация способствует росту рынка ценных бумаг, но не помогает росту кредита и финансовому развитию.

Ключевые слова: финансовая глобализация, финансовое развитие, переходные страны, панельные данные, обобщенный метод моментов

E. D. Tovar Garcia

Globalization Impact on Financial Development of Emerging Economies

The article analyzes the impact of financial globalization on financial development of the emerging economies. Empirical evidence with new indices that better reflect the theory and primary concepts is discussed. It presents evaluation of dynamic panel data based on the generalized method of moments. Principal conclusion: financial globalization promotes securities market growth but has no effect on credit growth or financial development.

Key words: financial globalization, financial development, developing countries, panel data, generalized method of moments

Ю. Г. Швецов

Государственный бюджет и потребности общества

Статья посвящена актуальным проблемам теории бюджета. Дается характеристика функций бюджета и принципов построения бюджетной системы, изложены недостатки нормативной базы по регулированию бюджетных правоотношений, а также изъяны в осуществлении бюджетного процесса в нашей стране. Обосновывается необходимость переориентации бюджета на финансирование первоочередных потребностей общества.

Ключевые слова: бюджет, государство, бюджетная система, доходы и расходы, общественные потребности, бюджетный процесс, децентрализация бюджетных расходов

Yu. Shvetsov

State Budget and Public Needs

The article deals with relevant budget theory issues and presents characteristics of the budget functions and the budget system development principles, describes deficiencies of legal base regulating the budget relationships, as well as the Russian budget process deficiencies. It presents a justification for re-orientation of the budget to financing of the priority public needs.

Key words: budget, state, budget system, revenue and costs, public needs, budget process, decentralization of budget costs

А. Л. Смирнов

Технологии кредитования коммунальной инфраструктуры

В статье рассматриваются банковские технологии предынвестиционных исследований и финансирования инвестиционных программ в жилищно-коммунальной отрасли. Дана характеристика механизма финансирования проектов, направленных на решение задач повышения энергоэффективности и энергосбережения. Сформулирован ряд проблем, касающихся инфраструктуры ЖКХ и представлены возможные пути их решения.

Ключевые слова: национальные и международные институты развития, банковские технологии, государственно-частное партнерство, энергосервисная компания, энергоаудит

A. Smirnov

Public Utilities Infrastructure Financing Technologies

The article reviews banking technologies of the pre-investment research and financing of the public utilities investment programs and characterizes the mechanism of financing of the energy efficiency and energy-saving projects. It presents certain public utilities and housing issues and possible methods of resolution thereof.

Key words: national and international development institutes, banking technologies, public private partnership, energy service company, energy audit

М. Б. Траченко

Развитие методологии бюджетирования в системе общественных финансов

Последние годы бюджетный процесс в России ориентирован на применение программно-целевых методов, среднесрочное планирование, повышение результативности расходов. Статья посвящена актуальному направлению развития методологии в системе общественных финансов — интеграции бюджетирования, ориентированного на результат (БОР), с инструментами стратегического менеджмента и адаптации финансового инструментария коммерческих структур для целей БОР.

Ключевые слова: бюджетирование, ориентированное на результат; бюджетный процесс; система сбалансированных показателей; программное бюджетирование

M. Trachenko

Development of Budgeting Methodology for Public Finance System

Recently, budget process in Russia has been focusing use of special purpose-program methods, medium-term planning and higher cost efficiency. The article covers a relevant area of the public finance methodology development — integration on based on result budgeting (BOR) with strategic management instruments and adaptation of the commercial financial instruments set to the BOR purposes.

Key words: budgeting, based on result; budget process; system of balanced indicators; program budgeting

А. А. Романов

Рыночная модель финансирования инноваций: дескриптивный анализ

Модель финансирования инновационной деятельности, в основе которой лежит фондовый рынок, получила название рыночной. В статье на примере США и некоторых других стран анализируются ее достоинства и недостатки, рассматривается венчурный капитал как основа финансирования инноваций. Основное внимание уделяется факторам, способствующим успешному функционированию данной модели.

Ключевые слова: инновации, рыночная модель финансирования, фондовая биржа, ликвидность

A. Romanov

Market Model of Innovation Financing: Descriptive Analysis

Stock exchange-based innovation financing model is referred to as the market model. Using the US and some other countries as an example the article analyzes its strong and weak points, reviews venture capital as the basis of financing of the innovations. The emphasis is on the factors promoting efficient functioning of this model.

Key words: innovations, market model of financing, stock exchange, liquidity

М. А. Моисеева, И. Е. Войшвилло, Н. С. Милоголов
Налогообложение добычи нефти и газа: тенденции развития

Для поддержания эффективности деятельности российских нефте- и газодобывающих компаний необходима реализация ряда мер государственной политики, в т. ч. по оптимизации налогообложения. На основе изучения систем налогового регулирования нефтегазового сектора в ресурсодобывающих странах и анализа особенностей налогообложения российских добывающих компаний в статье определены направления совершенствования государственной налоговой политики России.

Ключевые слова: нефте- и газодобывающие компании, налоговое регулирование, налог на добычу полезных ископаемых, налог на дополнительный доход

M. Moiseeva, I. Voishvillo, N. Milogolov
Taxation of Oil and Gas Production: Development Trends

Implementation of certain state policy measures is required to support operating efficiency of Russian oil and gas producer companies, including tax optimization. On the basis of the results of the analysis of the oil and gas sector regulation in producer companies and of the Russian producer companies taxation features the article defines the areas where the state tax policy of Russia can be enhanced.

Key words: oil and gas producer companies, tax regulation, mineral extraction tax, excess profits tax

С. И. Тараканов
«Невидимая рука» рынка и движение цен

В работе сделана попытка связать теоретические положения о движении рынка, известные как теория Доу, с понятием «невидимой руки» рынка, введенным А. Смитом. На примере российского рынка акций автор установил, что эти теоретические положения очень точно отражают реальность. Несмотря на мировой финансовый кризис, они удивительным образом выполняются на финансовых рынках. В статье анализируются движение индекса ММВБ и динамика некоторых самых ликвидных российских акций.

Ключевые слова: «невидимая рука», теория Доу, волновое движение, фондовый рынок, бычий тренд, импульс, коррекция

S. Tarakanov
«Invisible Hand» of the Market and Prices Movement

The publication attempts to align the theoretical market movement provisions known as the Dow Theory with the “invisible hand of the market” concept introduced by A. Smith. Using the Russian stock market as an example the author established that these theoretical concepts do describe the reality. Despite the global financial crisis they are miraculously complied with by the financial markets. The article analyzes movement of the MICEX index and dynamics of certain most liquid Russian stocks.

Key words: «invisible hand», Dow Theory, wave movement, stock market, bull trend, impulse, correction

Н. П. Шепилова

Анализ информации при покупке бизнеса

Принятие решения о покупке бизнеса строится на объективной системе показателей и факторов. В статье представлена последовательность действий проверки компании-продавца и покупаемого бизнеса в целом, выявлен перечень проблем, с которыми можно столкнуться в ходе проверки. Для расчета эффективности покупки предложена методика анализа управленческой отчетности покупаемой компании.

Ключевые слова: покупка бизнеса, предынвестиционный анализ, прямой/косвенный эффект, эффект синергии, анализ управленческой отчетности, норма внутренней доходности

N. Shepilova

Information Analysis in Business Acquisition

Decision to acquire a business is based on an objective system of indices and factors. The article presents the algorithm of due diligence of the seller company and the business to be acquired in general and identifies the issues that can arise in the course of such due diligence. A management accounts analysis methodology is proposed for calculation of value-for-money of the purchase.

Key words: business acquisition, pre-investment analysis, direct/indirect effect, synergy effect, management reports analysis, internal rate of return

А. В. Чаркин

Мировой опыт инфляционного таргетирования

В статье кратко рассмотрен опыт перехода на инфляционное таргетирование трех государств, которые представляют разные условные группы стран, таргетирующих инфляцию: Англии, входящей в группу стран-пионеров, Чили из группы «второй волны» и Норвегии как страны «третьей волны». В статье приводится статистика, характеризующая эффективность введенных режимов, и сформулированы наиболее значимые выводы, следующие из опыта этих стран.

Ключевые слова: инфляционное таргетирование, денежно-кредитная политика, кризис, монетарные условия, номинальный якорь

A. Charkin

International Inflation Targeting Experience

The article presents an overview of the experience of transfer to inflation targeting of three countries representing various inflation-targeting groups of countries: England, one of the pioneer countries; Chile, one of the «second wave» countries, and Norway, a «third wave» country. The article presents the statistics defining efficiency of the introduced regimes and the most significant conclusions based on these countries' experience.

Key words: inflation targeting, monetary policy, crisis, monetary conditions, nominal anchor

И. Коррадо
Обзор итальянской пенсионной системы

В статье дается обзор итальянской пенсионной системы через призму анализа главных реформ за последние двадцать лет. Рассматривается трехуровневая модель, подробно описываются уровни обязательного и добровольного пенсионного страхования. В заключение делаются некоторые выводы относительно изменения пенсионной системы в зависимости от состояния среды, в которой она функционирует.

Ключевые слова: пенсионное обеспечение, базовая пенсия, распределительная система, накопительная система, корпоративные пенсионные фонды

I. Corrado
Review of the Pension System of Italy

The article presents a review of the pension system of Italy through the prism of the analysis of the major reforms over the last twenty years. It reviews a three-level model, presents a detailed description of the mandatory and voluntary pension insurance levels. Finally, it presents certain conclusions on amendment of the pension system depending on the environment of application.

Key words: pension insurance, base pension, PAYGO system, funded scheme, corporate pension funds

Р. Е. Хуснетдинов
Практика налогообложения электронной предпринимательской деятельности в России

В статье приводится цифровой анализ роста электронной предпринимательской деятельности. Рассматриваются возможные потери для бюджета России при отсутствии адекватной системы налогообложения данного вида деятельности. Анализируется действующая налоговая система применительно к электронному бизнесу, предлагаются пути ее совершенствования.

Ключевые слова: электронная предпринимательская деятельность, электронные услуги, налоги, налоговое администрирование, постоянное представительство

R. Khusnetdinov
E-Business Taxation Practices in Russia

The article presents digital analysis of e-business and reviews potential Russian budget losses in the absence of an adequate e-business taxation system, analyzes the effective e-business taxation system and proposes ways for enhancement thereof.

Key words: e-business, e-services, taxes, tax administration, permanent establishment

И. Ю. Федорова, Е. Ю. Елистратова

Совершенствование механизма финансирования системы образования

Развитие системы образования — одна из первоочередных задач государственной политики современной России. В рамках национального проекта «Образование» с 2007 г. осуществляется поддержка региональных комплексных проектов модернизации данной сферы. Проводимая реформа наряду с другими направлениями включает совершенствование механизма финансирования и повышение эффективности расходов. Проблемы, связанные с ее практической реализацией, рассматриваются в настоящей статье.

Ключевые слова: образование, реформа системы образования, источники финансирования образовательных учреждений, принцип нормативно-подушевого финансирования, повышение эффективности расходов

I. Fedorova, E. Elistratova

Enhancement of the Education System Financing Mechanism

Education system development is one of the priority objectives of the modern Russian state policy. Support for the regional integrated education modernization projects have been provided within the “Education” National Project since 2007. The reform also includes enhancement of the financing mechanism and cost efficiency. The present article reviews the problems of practical implementation thereof.

Key words: education, education system reform, education sources of finance, standard per-capita financing principle, cost-efficiency enhancement

Научно-практическая конференция «Налоги в современном мире»

«Финансовый журнал» представляет материалы научно-практической конференции «Налоги в современном мире», в ходе которой обсуждались актуальные вопросы налогообложения и налогового регулирования в России и мире. В конференции приняли участие представители Министерства финансов, преподаватели, аспиранты и студенты Государственного университета Минфина России.

«Taxes in the Modern World» Workshop

«Financial Journal» presents the materials of the «Taxes in the Modern World» Workshop, which discussed relevant issues of taxation and tax regulation in Russia and internationally. The Workshop was participated by the representatives of the Ministry of Finance, teachers, post-graduates and students of the State University of the RF Ministry of Finance.