

С. Г. Стерник, И. А. Яременко

Рыночная реформа государственных расходов как поворот экономической истории

Статья посвящена анализу зарубежного опыта бюджетного прогнозирования и планирования, выявлению современных тенденций в методологии макрофинансового прогнозирования и планирования, а также выработке предложений по использованию зарубежного опыта в российской практике.

Ключевые слова: прогнозирование, планирование, бюджет, методология, современный зарубежный опыт, эффективность, системность, свобода, прозрачность, отчетность

S. Sternik, I. Yaremenko

Global Tendency of Market Reform of State Expenses as Turn of Economic history

The article is devoted to analysis of foreign experience of budgetary forecasting and planning, identification of current trends in methodology of macrofinancial forecasting and planning, and also development of offers on use of foreign experience in the Russian practice.

Key words: forecasting, planning, budget, methodology, modern foreign experience, efficiency, system, freedom, transparency, accountability

В. Н. Алексеев

Финансовая инфраструктура и ее элементы: концептуальный подход

В связи с нарастающими темпами глобализации и интеграции особое значение приобретает исследование национальной финансовой инфраструктуры, выступающей базовым элементом для развития финансовых систем и инвестиционного климата. Цель данного исследования — определение концептуальных подходов к понятию финансовой инфраструктуры в условиях усиления глобализации.

Ключевые слова: финансовая инфраструктура, финансовая система, инвестиционный климат, глобализация

V. Alekseev

Conceptual Approaches to the Formation of Financial Infrastructure

Due to the increasing pace of globalization and integration of national financial system to the global financial system, there is a special need to investigate the financial infrastructure, which is a base element for financial system and investment climate development. The purpose of this research is to define conceptual approaches to the concept of financial infrastructure in the condition of growing globalization rate.

Key words: financial infrastructure, financial system, investment climate, globalization

А. В. Пономарев

Перемещение капитала и межвременная несостоятельность правительства

Статья представляет попытку проанализировать взаимосвязь перемещения капитала и правительственной политики сквозь призму существующих взглядов в экономической

теории. Раскрывается содержание таких понятий, как «внезапная остановка потоков капитала», «межвременная несостоятельность правительства», «массированный приток капитала», «глобальные дисбалансы». Выдвинута базовая гипотеза о дестабилизирующем влиянии правительственной политики на волатильность и отток капитала.

Ключевые слова: международное движение капитала, глобальные дисбалансы, парадокс Лукаса, загадка Фелдстайна – Хориоки, межвременная несостоятельность правительства

A. Ponomarev

Government Intertemporal Insolvency and Capital Flows

Through the lens of economics, this article is devoted to the impact of government policy on capital flows. The author explains such concepts of existing literature as «sudden stop outflow», «government intertemporal insolvency», «capital inflow bonanza», «global imbalances», etc. It is assumed that the government policy affects the volatility of capital flows and accelerates the capital outflow.

Key words: international movement of capital, global imbalances. Lucas paradox, Feldstein-Horioka puzzle, government intertemporal insolvency

Л. Г. Чувахина

Таможенный союз и ВТО: российские реалии

Статья посвящена проблемам присоединения России к Всемирной торговой организации (ВТО) в условиях ее членства в Таможенном союзе. Рассмотрены возможные преимущества и негативные последствия вступления России в ВТО как для национальной экономики, так и для экономик стран ТС. Значительное место отведено проблеме создания единой региональной валюты. Определены основные аспекты конкурентной политики стран ТС.

Ключевые слова: международная торговля, ВТО, таможенное регулирование, конкуренция, Таможенный союз

L. Chuvakhina

The Customs Union and the WTO: Russian Realities

The article author describes the problems of Russia's accession to the World Trade Organization (WTO) in terms of its membership in the Customs Union. The author examines the possible advantages and adverse effects of Russia's accession to the WTO as to the national economy and for the economies of the countries of the Customs Union. The significant place is given to the problem of creating a single regional currency. The main aspects of the competition policy of the countries of the Customs Union are identified.

Key words: foreign trade, WTO, customs regulation, competition, the Customs Union

Л. Ю. Рыжановская

Механизм правовой защиты потребителей финансовых услуг

Отсутствие доступа к финансовым услугам — одна из причин сохранения неравенства и бедности в мире. Чтобы обеспечить возможность использовать финансовые услуги всем слоям населения, необходим целый комплекс регулятивных мер. Одна из них — формирование механизма защиты малоимущих потребителей. В статье представлен анализ составных элементов такого механизма.

Ключевые слова: финансовые услуги, расширение доступа к услугам, защита прав потребителей, ответственное финансирование

L. Ryzhanovskaya

The Mechanism of Legal Protection of Financial Services Consumers

The one of the reason of the maintaining inequalities and poverty in the world is the inability to obtain access/lack of access to financial services. It requires the set of regulatory measures to provide the opportunity to access to financial services to all population groups. The forming of the protection mechanism of low-income consumers is the one of the measures. The analysis of the constituent elements of such a mechanism is presented in this article.

Key words: financial services, expanding access to financial services, protection of consumer rights, responsible financing

Д. И. Березкин, К. Е. Захаров, Р. М. Киракосян, М. В. Поверин

Модернизация бюджетного законодательства в условиях перехода к программному бюджету

В статье рассматриваются положения нормативно-правовых актов, которые необходимо модернизировать в рамках перехода на программный бюджет. Основные изменения касаются классификации расходов бюджета и бюджетного планирования. Авторы предлагают меры по реформированию порядка составления федерального бюджета, а также модель унифицированного кода классификации, которая синтезирует в себе функциональную, ведомственную и программную классификации расходов.

Ключевые слова: программное бюджетирование, государственные программы, расходы федерального бюджета, классификация расходов, коды бюджетной классификации

D. Berjozkin, K. Zakharov, R. Kirakosyan, M. Poverin

The Enhancement of the Budget Legislation in the Context of the Transition to the Program Budget

The article focuses on the provisions of the legislative acts which need to be upgraded as part of the program budget. The main changes concern the budget classification expenditures and budget planning. The authors suggests measures to reform the federal budget's making out and the uniform code of classification model, which synthesizes functional, departmental and program classifications of expenditures in itself.

Key words: program budgeting, government programs, federal budget expenditures, classification of expenditures, codes of the budget classification

С. И. Никулина

Международное правовое регулирование рейтинговых агентств

В статье выявлены основные недостатки в работе рейтинговых агентств и рассмотрены механизмы законодательного регулирования их деятельности как на национальном, так и на международном уровне. Подчеркивается необходимость поиска критериев оценки инвестиционной привлекательности, не опирающихся на кредитные рейтинги.

Ключевые слова: кредитные рейтинговые агентства, кредитный рейтинг, регулирование, финансовый кризис, конфликт интересов

S. Nikulina

International Legislative Regulation of Credit Rating Agencies

The article author identifies the main drawbacks to the operation of rating agencies and examines regulatory mechanisms of their activity at both national and international levels.

She emphasises the need to find the criteria for evaluating investment potential which are not based on credit ratings.

Key words: credit rating agencies, credit rating, regulation, financial crisis, conflict of interest

Н. И. Малис

Налоговый потенциал специальных налоговых режимов

В статье анализируется российская практика применения специальных налоговых режимов (СНР). Приведена концепция СНР, подробно рассмотрены их виды. Предлагаются меры по их совершенствованию с целью увеличения их налогового потенциала.

Ключевые слова: специальные налоговые режимы, упрощенная система налогообложения, патентная форма уплаты налога, единый налог на вмененный доход

N. Malis

Taxable Capacity of Special Tax Regimes

The author analyses the Russian practice of special tax regimes (STR) application. She gives the concept of STR and examines their types in detail. The author also proposes measures for their improvement to increase their taxable capacity.

Key words: special tax regimes, simplified tax system, patent form of tax payment, single tax on imputed earnings

Ю. В. Ельцов

Рациональность портфельного инвестора: поведенческие особенности формирования ожиданий

В работе приводится описание полевых экспериментов по выявлению поведенческих аспектов формирования массовых ожиданий на финансовых рынках. Предлагается математический аппарат, способный дать качественную оценку механизмам формирования субъективных ожиданий, подверженных таким поведенческим эффектам, как чрезмерная и недостаточная реакция, ограниченная рациональность, эффект «узкой рамки» и т. д.

Ключевые слова: поведенческие финансы, принятие решений, моделирование ценовых процессов, ограниченная рациональность, чрезмерная реакция, недостаточная реакция, эффект «узкой рамки»

Yu. Eltsov

Rationality of the Portfolio Investor: Behavioural Features of Formation of Expectations

We provide the results of massive field experiments aimed at identifying the mechanisms of investors' decision making. We explore the way rational subjective expectations are translated into asymmetric distributed rates of return. Special emphasis is placed upon behavioural phenomena such as over- and underreaction, narrow framing, and bounded rationality. The mathematical model of investors' expectations extrapolation based on Gram – Charlier expansion is suggested and proved empirically by retrospective investment strategies testing.

Key words: behavioural finance, decision making, pricing process modeling, bounded rationality, overreaction, underreaction, narrow framing

Ю. А. Герман

Гендерная проблема в современных пенсионных моделях

Гендерные различия, возникающие в ходе трудовых отношений, отчетливо проявляются при назначении пенсии. В статье анализируются проблемы пенсионного страхования с позиции формирования пенсионных прав женщин в России и ряде других стран.

Ключевые слова: гендерные различия, пенсионная система, пенсионная реформа, страховые взносы на пенсионное страхование

Yu. German

The Gender Issue in Modern Pension Models

Gender differences arising in the course of labour relations, distinctly reveal themselves at the moment of award of pensions. The article analyses issues of the pension insurance from the position of forming women's pension rights in Russia and several other countries

Key words: gender differences, pension system, pension reform, pension contributions

Г. М. Стерник

Закономерности послекризисного восстановления цен на рынке жилья городов России

Приведены методика и результаты исследования закономерностей восстановления цен на рынке жилья городов России после кризисов 1998 и 2008 гг. Показаны общие характеристики и отличия и сделаны выводы о перспективах восстановления цен к докризисному уровню в различных городах.

Ключевые слова: послекризисное восстановление, средняя удельная цена, ценовые тренды, падение от максимума, рост от нижней точки, степень восстановления к докризисному уровню

G. Sternik

After-crisis Rise in Price Regularities Research of Residential Real Estate Market of Russian cities

The methodology and results of research of regularities of revival of residential real estate market of Russian cities after crises in 1998 and 2008 were cited. General descriptions and conclusions about prospects of prices to reach the precrisis level in different cities were made.

Key words: aftercrisis revival, average specific price, price trends, landslide in price from maximum record, rise in price from minimum record, revival extent to precrisis level

М. М. Мусатова

Оценка параметров корпоративного контроля в российских интеграционных сделках

В статье суммированы результаты эмпирического анализа уровня корпоративного контроля на выборке данных агентства Thomson-Reuters по сделкам слияний и поглощений (M&A) крупных и средних компаний России за 1995–2011 гг. Оценивается уровень корпоративного контроля в зависимости от изменения деловой активности в экономике, характера национальной принадлежности сделок M&A и активности государства на рынке интеграционных сделок.

Ключевые слова: слияния и поглощения, уровень корпоративного контроля, мотивы компаний-покупателей, мотивы компаний-продавцов

M. Musatova

Evaluation of Parameters of Corporate Control in Russian Integrative Transactions

The article summarizes the results of empirical analysis of the level of corporate control. Underlying data comes from Thomson-Reuters and contains approximately 10,000 of M&A transactions of medium and large companies in Russia between 1995 and 2011. The authors assess the level of corporate control depending upon: the changes in business activity in economy, the character of national affiliation of M&A transactions, as well as government actions at the market for integration.

Key words: mergers and acquisitions of companies, level of corporate control, the motives of companies-acquisitors and companies-buyers

О. В. Медведева, Т. И. Семкина

НДС при безвозмездной поставке товаров, работ и услуг: российские и европейские нормы

В статье рассмотрены европейские нормы взимания НДС, регулирующие безвозмездную передачу товаров, работ и услуг. Проанализировано налоговое законодательство России и действие его на практике, высказаны предложения по совершенствованию Налогового кодекса РФ.

Ключевые слова: безвозмездная передача товаров, работ, услуг; налогообложение; НДС; налоговое законодательство

O. Medvedeva, T. Semkina

VAT of Gratuitous Delivery of Goods, Works and Services: Russian and European Standards

The article described the European rules of VAT collection, regulating the gratuitous delivery of goods, works and services. Russian tax legislation and its effect in practice are analyzed, suggestions for improvement of the Tax code of the Russian Federation are expressed.

Key words: gratuitous delivery of goods, works and services; VAT; tax legislation

П. Г. Крадинов

Долгосрочная сбалансированность бюджетной системы: факторы, условия, риски

Долгосрочная сбалансированность и устойчивость бюджетной системы — важнейшее условие формирования новой модели экономического роста. В статье показана необходимость учета рисков при финансовом планировании на длительный срок. Охарактеризованы внутренние и внешние риски. Описаны факторы и условия, влияющие на долгосрочную сбалансированность бюджетной системы.

Ключевые слова: сбалансированность бюджетной системы, долгосрочная устойчивость государственных финансов, долгосрочные риски, бюджетная стратегия

P. Kradinov

Long-term Balance of the Budget System: Factors, Conditions, Risks

Long-term balance and sustainability of the budget system is the most important condition for the formation of a new model of economic growth. In article proves the need of the account of risks in the financial planning for the long term. Internal and external risks are

characterized. The factors and conditions affecting the long-term balance of the budget system are described.

Key words: balance of the budget system, long-term sustainability of public finance, long-term risks, budget strategy

С. С. Величко

Конкурентоспособность банка: теоретический анализ

В статье содержится анализ сущности конкурентоспособности банка. Показано, что его интегральная конкурентоспособность имеет многоуровневую природу и включает конкурентоспособность собственно банка, банковских продуктов, услуг и операций. Описаны меры по наращиванию каждого уровня интегральной конкурентоспособности банка.

Ключевые слова: конкурентоспособность, банковский продукт, банковская услуга, банковская операция

S. Velichko

The Bank Competitiveness: Theoretical Analysis

The present paper contains an analysis of the bank competitiveness. We demonstrate that its integral competitiveness has a multi-level nature and includes net bank competitiveness, competitiveness of bank products, services and operations. We describe measures that can be used to improve the characteristics of each level on integral bank competitiveness.

Key words: competitiveness, bank product, bank service, bank operation

С. Е. Ковалева

Управление риском легализации доходов, полученных преступным путем

Кредитные организации как субъекты российской системы противодействия отмыванию (легализации) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма (ПОД/ФТ) при осуществлении банковских операций и сделок подвержены высокому риску вовлечения в сомнительные операции. В статье рассматривается риск легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, а также проводится анализ методов управления им, существующих в российской банковской практике.

Ключевые слова: противодействие отмыванию денег; риск отмывания (легализации) доходов, полученных преступным путем; система ПОД/ФТ

S. Kovaleva

Legalization risk management in the Russian banking practice

One of the characteristic features of the national anti-money laundering system is that Russian commercial banks are exposed to high risks of criminal proceeds legalization. The article contains legalization risk definition and describes the methods of the legalization risk management existing in the Russian banking practice.

Key words: anti-money laundering, legalization risk, AML/CTF system

М. А. Данилькевич

Налогообложение электронной коммерции

Развитие электронной коммерции в современном мире — одна из важнейших тенденций мировой экономики. Но вместе с позитивным влиянием на экономику она

приносит и определенные проблемы. Одна из них заключается в том в обложении налогами операций, связанных с электронной коммерцией. В статье рассматриваются вопросы налогообложения электронной коммерции в России и в мире.

Ключевые слова: налоги, налогообложение, государственные финансы, электронная коммерция, налогообложение электронной коммерции

M. Danilkevich
E-Commerce Taxation

Development of electronic commerce in the modern world, commonly known as e-commerce, is one of the most important trends in the world economy. Along with the overall positive effects on the economy, there are some problems associated with e-commerce. One of them is taxation of e-commerce transactions. The article describes e-commerce taxation issues in Russia and in some developed countries.

Key words: taxes, taxation, public finance, e-commerce, e-commerce taxation

Н. В. Сахарова
**Оценка реализации творческого потенциала
в научно-исследовательской деятельности вуза**

В статье рассматриваются способы и критерии оценки эффективности научно-исследовательской деятельности (НИД) вуза. В частности, анализируются показатели эффективности НИД студентов вуза и вводятся новые показатели и параметры, позволяющие оценить реализацию творческого потенциала студента, занимающегося научными исследованиями.

Ключевые слова: научно-исследовательская деятельность, критерии эффективности, творческий потенциал

N. Sakharova
**The Evaluation of the Creative Potential Realization
in Scientific-research Activities of University**

The article considers the methods and criteria for evaluation of the efficiency of scientific-research activity of the University. In particular, it analyses the indicators of the efficiency of scientific-research activity of students of the University. It is proposed to introduce the new indicators and parameters, allowing to evaluate the creative potential realization of the students involved in the scientific-research activity.

Key words: scientific-research activities, criteria of efficiency, creative potential