ОБЗОР ФИНАНСОВОЙ ПРЕССЫ

ВЕДОМОСТИ (02.11. 2007):

Большой секрет Вайнштока

Первая очередь нефтепровода ВСТО не будет сдана вовремя. По словам президента Транснефти Николая Токарева, стройка затягивается на 3-4 месяца в связи с тем, что отдельные подрядчики не выполняют своих обязательств. Затягивание сроков строительства больнее всего ударит по Роснефти, которая уже в 2008 г. планировала поставить по ВСТО в Китай 1,8 млн т нефти с Ванкорского месторождения. (*Также КоммерсантЪ, с. 13, «Николай Токарев не сдержал слово Семена Вайнштока»)*

Золото по 800 долл., нефть по 100 долл.

Стоимость нефти уже в этом году может перевалить за психологически важную отметку 100 долл. за баррель, считает управляющий директор «Атона» Стивен Дашевский. На Нью-Йоркской товарной бирже котировки нефти достигли 96,21 долл. за баррель. Кроме того, золото в Лондоне побило 27-летний максимум, подорожав до 800 долл. за унцию. Эксперты сходятся во мнении, что основная причина ценового бума — ослабление доллара. *(Также КоммерсантЪ, с. 14, «Нефть штурмует отметку 100 долл. за баррель»)*

ОПЕК уступила

ОПЕК увеличила квоты на добычу нефти на 0,5 млн баррелей в сутки. До повышения квот ОПЕК добывала 30,62 млн баррелей в сутки. Дополнительный объем нефти должен насытить увеличившийся сезонный спрос и замедлить рост цен, которые с начала года повысились более чем на 54%, до рекордных 96,2 долл. за баррель. *(Также Российская газета, с. 5, «100 долларов против ОПЕК»)*

Суровое наказание для опоздавших

Авиакомпании «ВИМ-авиа», «Красноярские авиалинии» и «Оренбургские авиалинии», по данным Росавиации, чаще других задерживают вылеты чартерных рейсов. В качестве наказания ведомство ограничит полеты компаний, у которых число задержанных рейсов превышает 5%. Уже с декабря число рейсов у «ВИМ-авиа» может быть сокращено на 15 — 25%, у «Красэйр» и «Оренбургских авиалиний» — на 10 — 15%. Полеты будут ограничены по направлениям, где выявлено значительное количество задержек.

(Также КоммерсантЪ, с. 1, «Опаздывающие попали под сокращение», Российская газета, с. 1, «Аэропорт жалоб и предложений»)

Обвал вслед за рекордом

Индекс РТС установил новый рекорд, но по итогам торгов котировки упали. По мнению аналитика «Алора» Анны Люкановой, падение вызвано обвалом фьючерсов на американские индексы после выхода пакета макроэкономических данных. За октябрь индекс РТС прибавил 8,6%. Эксперты отмечают, что ралли, начавшееся на российском рынке в середине августа, не может продолжаться вечно.

С деньгами на выход

Совладелец сети «Седьмой континент» Владимир Груздев намерен в ближайшее время продать свою долю другому акционеру — Александру Занадворову. По данным отчета ОАО «Седьмой континент» за первое полугодие 2007 г., доля А. Занадворова в «7К инвест» — 50% минус 1 акция, В. Груздева — 25,99%. На выкуп акций А. Занадворов может привлечь около 500 млн долл. у Deutsche Bank. Однако этих денег может быть недостаточно

ВЕДОМОСТИ (06.11.2007):

Третий не лишний

Нидерланды присоединятся к российско-германскому проекту во время визита в Москву голландского премьера Яна Питера Балкененде. Визит бизнес-делегации, в состав которой также войдут представители международных компаний, базирующихся в Голландии, в частности Shell, Philips, Campina, Unilever, KLM, ING, рассчитан на 4 дня. В рамках переговоров глава правления Газпрома Алексей Миллер и предправления гол-

ландской газовой госкомпании Gasunie намерены подписать соглашение о присоединении Нидерландов к проекту Nord Stream на условиях обмена акциями. *(Также КоммерсантЪ, с. 1, «Nord Stream разливается по Европе»)*

Роснефть (РТС: ROSN) принесла 4%

Крупный акционер Роснефти, купивший ее акции в ходе IPO, недавно продал свой пакет. Около 3 недель назад были проданы GDR на акции компании на 700 — 800 млн долл. по цене 8,4-8,5 долл. Продавцом акций мог стать Олег Дерипаска, который при размещении приобрел около 1% Роснефти за 700 млн долл. По мнению одного из экспертов, в продаже большого пакета на рынке есть плюсы и для компании, поскольку объемы торгов растут, как и ликвидность ее акций.

ФАС допросит нефтяников

Федеральная антимонопольная служба направила запросы крупнейшим нефтяным компаниям о причинах сокращения нефтепереработки в сентябре. Ведомство намерено разобраться, в связи с чем в сентябре-октябре, в период снижения спроса и высоких вывозных пошлин на нефтепродукты, цены пошли вверх, в частности цена дизтоплива поднималась на 30%. *(Также КоммерсантЪ, с. 1, «Нефть утекает от бензина»)*

Рублем по факелам

Ростехнадзор предлагает правительству в сотни раз увеличить плату за сжигание попутного нефтяного газа. Согласно проекту постановления ведомства, предлагается установить единые ставки: 3,495 тыс. руб. /т за выбросы в пределах установленных нормативов и 17,475 тыс. руб. /т — за сверхнормативные. Сейчас необходимо раздельно платить за каждый из продуктов сжигания, суммарная усредненная ставка — 10,69 руб. за 1 т выбросов. Новые правила чиновники хотят ввести с 2008 г.

Итера хочет привлечь 800 млн долл.

НГК «Итера» в 2008 г. намерена провести IPO. На биржу должны попасть газовые активы группы, которые сейчас принадлежат ООО «НГК «Итера». Точные сроки IPO будут зависеть от конъюнктуры рынка и готовности компании. Однако размещению акций могут помешать миноритарные акционеры.

Пиковая продажа

Норильский никель намерен продать 3,9% казначейских акций до 17 декабря 2007 г. Средства от их продажи могут быть направлены, в том числе, на погашение долга, возникшего из-за покупки канадской LionOre. По словам источника, акции будут проданы на рынке, размещать бумаги будет Morgan Stanley. Аналитик Lehman Brothers Владимир

Жуков отмечает, что Норникель торгуется на исторических максимумах, и на фоне высокого спроса на акции размещение может пройти удачно. *(Также КоммерсантЪ, с. 1, «Норильский никель сплавит 5%»)*

ГАЗ уехал из Москвы

УК «Группа «ГАЗ» переехала из Москвы в Нижний Новгород. До сих пор компании, если и мигрировали, то из регионов в столицу. Из 800 человек, числившихся в УК «Группа «ГАЗ» на начало года, в компании осталось 200 человек. 60 ключевых специалистов, включая всех директоров департаментов, приехали из Москвы. Благодаря переезду административные издержки УК «Группа «ГАЗ» упадут на 40%.

БазЭл увяз в цементе

БазЭл намерен построить цементный завод мощностью 2 млн т на базе Пикалевского глиноземного завода в Ленинградской области, принадлежащий Евроцемент групп. Аналитик «Атона» Елена Мязина оценивает инвестиции примерно в 250 млн долл. Создание нового завода может осложнить работу Евроцемента, который рискует лишиться основного сырьевого компонента.

Rover соберет свое и чужое

Крупнейший российский производитель ноутбуков Rover Computer приобрел 100% завода «Арсенал» во Владимирской области. По мнению аналитика IT Research Василия Мочара, покупая завод, Rover хочет освоить новую нишу — стать контрактным сборщиком электроники на заказ. Такое производство может быть прибыльным, в частности может осуществляться контрактная сборка ЖК-телевизоров.

Рост в отдаленной перспективе

Банк «Санкт-Петербург» разместил акции по верхней границе диапазона — 5,4 долл. за акцию и 16,2 долл. за GDR. Предложив акционерам 50,8 млн акций допэмиссии (18% от увеличенного капитала банка), банк «Санкт-Петербург» привлек 274 млн долл. По мнению аналитика Собинбанка Ирины Пенкиной, цена более 5 долл. за акцию завышена и при начале торгов, возможно, акции несколько «просядут». *(Также КоммерсантЪ, с. 15, «Санкт-Петербург» разместился слишком дорого»)*

КОММЕРСАНТЪ (02.11. 2007):

Виктор Христенко заплатит за электричество

Электроэнергетика перестала быть сдерживающим фактором роста экономики России, объявил на заседании правительства премьер-министр Виктор Зубков. Между тем, по словам Главы Минпромэнерго Виктора Христенко, угроза энергодефицита реально будет снята лишь к 2010 г. Экономисты констатируют, что реформа РАО «ЕЭС России» действительно дает результаты, но значительная часть решенных в 2007 г. энергопроблем обеспечена теплой погодой.

Евразию прописали в Лондоне

GDR буровой компании «Евразия» начнут обращение на LSE. Наиболее вероятная цена размещения — 23,5 долл., что ниже середины ценового диапазона. Плохая рыночная конъюнктура не только снизила интерес инвесторов к бумагам Евразии, но и негативно повлияла на котировки акций ее прямого конкурента — компании «Интегра». *(Также «ВЕДОМОСТИ», «Евразия» стоит 3,5 млрд долл.»)*

Директора Газпром нефти станут миллионерами

Члены совета директоров ОАО «Газпром нефть» могут получить 1 млн долл. вознаграждения по итогам работы с июня 2006 по июнь 2007 г. Новую формулу расчета, увеличившую сумму выплат в 100 раз, утвердил совет директоров. Эксперты предостерегают компанию от чрезмерного роста управленческих расходов

Газпром отказывает Метафраксу в газе

Крупнейший в России производитель метанола ОАО «Метафракс» может столкнуться с дефицитом газа и сорвать поставки продукции потребителям. Компания не была допущена к торгам на электронной торговой площадке ООО «Межрегионгаз», на которой она закупает дополнительные объемы газа. По мнению аналитиков, таким образом, структуры Газпрома, владеющего 33 % акций Метафракса, оказывают давление на компанию в целях получения контроля.

Техснабэкспорт хочет дорасти до рынка

Техснабэкспорт планирует повысить цены на уран для одного из своих крупнейших потребителей — канадской Cameco Corporation. Аналитики полагают, что российской компании удастся добиться своего: первый и последний раз расценки для партнера повышались в 2001 г., а с тех пор стоимость дефицитного урана многократно возросла.

ЭнергоПолюс выделят с долгом

Совет директоров ГМК «Норильский никель» определит порядок выделения энергоактивов компании в ОАО «ЭнергоПолюс» с капитализацией 7 млрд долл. С учетом долгов в генерирующих и сетевых компаниях реальная стоимость компании будет почти на 10 % дешевле прогнозов. Однако она может вырасти за счет новых приобретений, в том числе угольных активов.

Виктор Палий не дотянул до срока давности

Генпрокуратура одержала победу в пятилетней борьбе за привлечение к уголовной ответственности экс-гендиректора ОАО «Нижневартовскнефтегаз» Виктора Палия. Суд признал его виновным в хищении у ННГ около 40 млн долл., отмывании более 8 млн долл. из них и приговорил к 7 годам лишения свободы, взяв под стражу сразу после оглашения приговора.

Портовый сбор

Новороссийский морской торговый порт, в рамках первичного размещения акций, разместил 20 % акций по верхней границе ценового диапазона, заработав на этом 980 млн долл. Эксперты не удивлены хорошими результатами размещения: ликвидных транспортных активов на фондовом рынке сейчас практически нет, а принадлежащий одному из акционеров НМТП — ОАО РЖД — Транскредитбанк задал размещению высокую границу, выкупив сразу четверть эмиссии. *(Также Ведомости — «НМТП взял верхнюю планку», Business & FM — «Портовый ажиотаж»)*

Голден Телеком претендует на золото

Холдинг «Голден Телеком» через 5-6 лет намерен стать крупнейшей по капитализации и выручке компанией фиксированной связи России, опередив ОАО «Связьинвест». Таких результатов ГТ должен достичь, удваивая доходы каждые 3 года. Аналитики считают цели компании достижимыми, но только в том случае, если компания сумеет реализовать свои планы по созданию мультисервисных сетей. *(Также Business & FM, «Голден Телеком прихорашивается»)*

Связной отключился от Русского стандарта

Сеть салонов связи «Связной» приостановила продажу сотовых телефонов в кредит из-за разрыва отношений с банком «Русский стандарт» — банк резко снизил процент выдаваемых кредитов. Сегодня 25 — 30 % телефонов продаются в кредит, и ритейлеры зарабатывают при этом больше, чем на обычных продажах.

КОММЕРСАНТЪ (06.11.2007):

Миру не хватает дорогой нефти

В мире растет паника, связанная с ростом цен на нефть, — рост цен происходит на неснижающемся уровне роста спроса. Правительства Китая, Японии и Франции заявляют о дефиците нефтепродуктов на национальных рынках. Спрос на нефть на фоне ограниченного предложения будет продолжать расти. Так, Китай уже увеличил квоты на импорт нефти и нефтепродуктов на 2008 г.

Imperial Energy приписали к Газпром нефти

Акционером нефтегазовой компании Imperial Energy, получившей недавно предложение о покупке блокпакета ее акций, может стать Газпром. Эксперты не исключают, что блок-пакет Imperial Energy в конечном счете достанется Газпром нефти

Российская энергореформа загрузит китайские мощности

Китайская ТВЕА планирует принять участие в реформе российского энергорынка. Компания намерена создать совместное предприятие в России по производству электротехнического оборудования. По мнению экспертов, китайское оборудование будет востребовано, но в РАО ЕЭС предупреждают, что китайская продукция пока не стандартизирована для России

Росатом запускает ядерный синтез

Росатом и Газпромбанк, основной акционер Объединенных машиностроительных заводов, ведут переговоры о создании в России крупнейшего холдинга в атомном машиностроении, стоимость которого может составить 3 — 5 млрд долл. Создание холдинга должно поставить точку в конфликте Росатома и Газпромбанка вокруг активов в атомном машиностроении. Однако эксперты сомневаются, что партнеры смогут договориться о контроле за новой структурой. *(Также Ведомости «Нашли крайнего»)*

Глава Ростелекома ушел из компании

Совет директоров крупнейшего в России оператора дальней связи ОАО «Ростелеком» не продлил контракта с генеральным директором компании Дмитрием Ерохиным. Вероятно, Дмитрий Ерохин самостоятельно принял решение об уходе, так как не хотел нести ответственности за ухудшение бизнеса «Ростелекома», угрожающее компании в ближайшие два года. *(Также Business & FM — «Ростелеком остался без генерального»)*

BUSINESS & FINANCIAL MARKETS (02.11. 2007):

Аванс на повышение

Рейтинговое агентство Standard & Poor's решило поместить рейтинги РАО «ЕЭС России» и Федеральной сетевой компании в список CreditWatch с позитивным прогнозом. По мнению аналитиков, это событие положительно скажется на котировках акций РАО, но переоценивать его значение не следует.

Банк «Санкт-Петербург» разместился с переподпиской

Несмотря на тяжелое положение на международных финансовых рынках, спрос на акции российских банков по-прежнему велик. Книга заявок по IPO банка «Санкт-Петербург» была переподписана в 4 раза, цена размещения — около 5,4 долл.

Индекс на двоих

8 ноября РТС планирует начать публикацию 7-го отраслевого индекса «РТС-финансы». В его расчет будут включены 8 бумаг 7 эмитентов финансового и девелоперского секторов российского фондового рынка; большая часть придется на акции Сбербанка и ВТБ. Участники рынка опасаются, что индекс пока недостаточно репрезентативен — реальная польза от него будет в случае увеличения числа эмитентов.

BUSINESS & FINANCIAL MARKETS (06.11.2007):

Нефтяники помогут достроить ВСТО

Транснефть направила в Федеральную службу по тарифам заявку на индексацию тарифа на транспортировку нефти в 2008 г. более чем на 15 %. Эксперты считают это разумным, поскольку завершение строительства нефтепровода Восточная Сибирь — Тихий океан в срок потребует дополнительных инвестиций. А увеличение расходов нефтяников будет компенсировано высокими ценами на нефть

ИРИТО соберет китайские седаны

Китайский автопроизводитель Brilliance Auto заключил соглашение с российской компанией ИРИТО о сборке седанов среднего класса. В течение ближайших 5 лет компания поставит в Россию 107 тыс. машинокомплектов на сумму 1,18 млрд долл. По мнению аналитиков, стоимость автомобилей российской сборки будет начинаться от 15 – 18 тыс. долл.

ВТБ гнетет чувство долга

ВТБ заинтересован в отмене нормы, согласно которой при реорганизации компании все ее кредиторы могут потребовать досрочного погашения долгов. Этот норматив — главный тормоз окончательного объединения ВТБ и ВТБ Северо-Запад: процесс может повлечь за собой необходимость ВТБ погашать миллиардные долги

Инвестторгбанк поверил в рынок

Инвестторгбанк разместит на рынке облигационный заем на 1 млрд руб. Это может стать первым послекризисным размещением небольшого банка, если не считать проблемного дебюта ТКС. По мнению аналитиков, занять под доходность ниже 12 % годовых эмитенту едва ли удастся

Новороссийский порт подорожал на размещении

Акции Новороссийского морского торгового порта (РТС: NMTP) выросли более чем на 6 %. Аналитики связывают рост с ажиотажным спросом — книга заявок была переподписана в несколько раз. При этом потенциал для роста аналитики оценивают как небольшой: размещение и так произошло по верхней границе

РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА (02.11. 2007):

Опубликовано:

Постановление Правительства РФ от 30.10.2007 № 721 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства РФ в части отдельных видов продукции лесопромышленного комплекса высокой степени» (с. 6).

Постановление Правительства РФ от 30.10.2007 № 723 «О сезонных пошлинах на отдельные виды овощей, ввозимых на территорию РФ» (с. 6).

РОССИЙСКАЯ ГАЗЕТА (03.11.2007):

Опубликовано:

Постановление Правительства РФ от 30.10.2007 № 722 «О внесении изменения в Основные положения формирования и государственного регулирования цен на газ и тарифов на услуги по его транспортировке на территории РФ» (с. 13)

Приказ Минэкономразвития, Минпромэнерго, Минфина России от 11.09.2007 «О внесении изменений в порядок, определяющий понятие «промышленная сборка» и устанавливающий применение данного понятия при ввозе на территорию РФ автокомпонентов для производства моторных транспортных средств товарных позиций 8701 — 8705 ТН ВЭД, их узлов и агрегатов» (с. 13)

Приказ ФСТ России от 28.08.2007 № 179-с/3 «Об утверждении тарифов на услуги местной, внутризоновой телефонной связи и компенсационной надбавки к цене на услуги местного и

зонового инициирования вызова, предоставляемые ОАО «ВолгаТелеком» (PTC: NNSI) и операторами связи на территории Кировской, Нижегородской, Оренбургской, Пензенской, Самарской, Саратовской, Ульяновской областей, Республики Марий Эл, Республики Мордовия, Удмуртской Республики, Чувашской Республики" (с. 12)

Федеральный закон РФ от 30.10.2007 № 238-ФЗ "О Государственной корпорации по строительству олимпийских объектов и развитию города Сочи как горноклиматического курорта" (с.9)

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ 41 (281) – 2007 НОЯБРЬ:

Новые финансовые инструменты внутрирегионального выравнивания социально-экономического развития муниципальных образований: опыт применения и оценка эффективности (на примере Свердловской области)

И. Д. Тургель, *доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономики и управления*

А. А. Победин

Уральская академия государственной службы

Статья посвящена анализу применения инструментов сглаживания внутрирегиональной дифференциации, появившихся в ходе последней бюджетной реформы. На примере Свердловской области рассматривается структура внутрирегиональных трансфертов. Особое внимание уделено целевой ориентации на саморазвитие территории при распределении финансовой помощи. С помощью некоторых методов математической статистики (корреляционный и регрессионный анализ) прослеживается взаимосвязь некоторых социально-экономических показателей развития муниципальных образований и объемов поступления финансовой помощи из регионального бюджета. В заключение авторы предлагают рекомендации, реализация которых позволит повысить эффективность использования инструментов бюджетного выравнивания на региональном уровне.

Об актуальных проблемах и особенностях международного финансирования инвестиционных проектов

А. Э. Баринов, *кандидат экономических наук*

В статье проанализированы различные аспекты формирования международного рынка проектного финансирования, определены его особенности на современном этапе развития мировой экономики, выявлены тенденции повышения политических рисков вследствие постоянной корректировки стоимостных и технологических форматов полярных инвестиционных проектов и ослабляющихся позиций традиционного кредита в сфере международных валютно-кредитных отношений.

Финансовые аспекты конкурентоспособности вуза

С. А. Мохначев, *кандидат экономических наук, член-корреспондент Инженерной академии Удмуртской Республики*

Удмуртский филиал Московской финансово-промышленной академии

Дается экспликация категории «конкурентоспособность вуза». Анализируются основные атрибуты, присущие данной категории. Показано, что финансово-экономическая конкурентоспособность отражает способность вуза функционировать в бескризисном режиме. Предложен авторский подход к расчету единичных показателей финансово-экономической конкурентоспособности вуза. Выделены основные бизнес-функции партнерского сотрудничества вузов. На примере Удмуртского государственного университета обобщен опыт построения систем оплаты образовательных услуг и привлечения дополнительных источников финансирования деятельности вуза.

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ 42 (282) – 2007 НОЯБРЬ:

Модель прогнозирования доходности фондового индекса РТС

***А. С. Кокин**, доктор экономических наук профессор, академик РАЕН, заведующий кафедрой «Финансы»*

А. В. Танюхин

Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского

Для определения прогнозного значения доходности индекса РТС была разработана с использованием инструментария регрессионного и корреляционного анализа трехфакторная модель, позволяющая спрогнозировать будущее значение доходности индекса РТС. Среди факторов: темп прироста безналичной денежной массы, темп прироста цены на нефть, темп прироста ВВП. С использованием модели осуществлено прогнозирование доходности индекса РТС на период 2007 — 2010 гг. Ожидаемая доходность индекса РТС имеет стабильное положительное значение в течение периода с 2008 по 2010 г.

Рыночные инструменты финансового регулирования малого бизнеса

***М. В. Дубовик,** кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории*

Российская экономическая академия им. Г. В. Плеханова

Сегодня малый бизнес во многих странах является приоритетным направлением и одним из важнейших показателей конкурентоспособности экономики страны в целом. В России же еще слишком много барьеров для развития малого бизнеса. Однако именно в сфере рыночного регулирования наблюдается некий сдвиг в положительную сторону, что позволяет сделать выводы о больших дальнейших перспективах развития малого предпринимательства в нашей стране. В России сектор микрофинансовых организаций представлен широким многообразием организационно-правовых форм. Именно такое многообразие обеспечивает эффективность развития рынка микрофинансовых услуг. Однако от выбора правового статуса организации зависит спектр услуг и характер ее клиентской базы.

Нетрадиционные методы повышения финансовой самостоятельности муниципальных образований (на примере Архангельской области)

Н. М. Менькова

Поморский государственный университет им М.В. Ломносова

В статье рассматриваются известные мировой практике методы повышения финансовой самостоятельности муниципальных образований. Особое внимание автор уделяет изучению особенностей применения нетрадиционных методов в деле повышения собственных доходов местных бюджетов. Отечественная практика использования нетрадиционных методов, а также их влияние на финансовую самостоятельность территорий, в границах которых функционируют местные органы власти, исследуются на примере Архангельской области.

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ 43 (283) – 2007 НОЯБРЬ:

Инвестиционные стратегии финансовых вложений на фондовом рынке

***А. В. Гукова**, доктор экономических наук, профессор, директор Высшей школы бизнеса Волгоградского государственного университета*

***И. Д. Аникина,** кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой корпоративных финансов и банковской деятельности Волгоградского государственного университета*

***В. Б. Сенглеев,** кандидат экономических наук, заместитель Председателя Правительства — Министр экономики Республики Калмыкия*

В данной статье обобщены результаты исследования особенностей выбора инвестиционных стратегий на российском фондовом рынке. Теоретическая значимость сделанного выбора определяется рассмотрением спекулятивного капитала с позиций системного подхода и выделением особенностей формирования инвестиционных стратегий индивидуальных и институциональных инвесторов, а практическое их значение состоит в разработке методических основ выбора наиболее рациональной инвестиционной стратегии на фондовом рынке.

Предложенные научные положения и практические рекомендации могут использоваться индивидуальными и институциональными инвесторами в управлении спекулятивными финан-

совыми вложениями, органами государственного регулирования фондового рынка при ограничении или стимулировании инвестиционной активности спекулятивных инвесторов путем воздействия на определенные факторы в социально-экономической системе.

Финансовый аспект муниципальной реформы

***Г. С. Закревская**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Финансы и кредит»*

Балтийский институт экономики и финансов

***С. В. Мишина** Российская академия государственной службы при Президенте РФ*

С принятием Государственной Думой Федерального закона от 06.10.2003 №131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» в стране был дан старт муниципальной реформе. Основная задача финансовой части данной реформы — сделать муниципальные бюджеты как можно менее зависимыми от вышестоящих бюджетов. Однако, как показывает практика, вследствие недостаточности финансового обеспечения реформы местного самоуправления идет «вымывание» собственной компетенции органов местного самоуправления, в первую очередь сельских поселений и малых городов.

Управление капиталом организации в условиях рынка

***А. М. Руденко,** кандидат экономических наук, доцент, заслуженный экономист России, директор филиала ВЗФЭИ в г. Барнауле*

Актуальность проблем, затронутых в статье, заключается в изменившихся условиях формирования, функционирования и воспроизводства капитала коммерческих организаций. Анализ динамики состава и структуры средств и капитала одной из организаций Алтайского края дал возможность определить алгоритм зависимости между производством, реализацией продукции и изменением капитала. Для анализа эффективности использования источников финансовых ресурсов в работе реализуется правило «Золотого финансирования», довольно редко применяемое аналитиками.

В настоящей статье сделана попытка оптимизировать структуру капитала с использованием механизма финансового левериджа. В результате решения нелинейной задачи оптимизации структуры финансовых ресурсов и капитала определены оптимальные параметры финансового положения организации в прогнозном периоде.

ФИНАНСЫ И КРЕДИТ 44 (284) – 2007 НОЯБРЬ:

Фондовый механизм снижения издержек трансакций в экономике в контексте институциональной парадигмы

***Е. Н. Алифанова,** доктор экономических наук, профессор кафедры «Финансово-экономический инжиниринг» Ростовского государственного экономического университета*

Развитие финансовых рынков и рынков ценных бумаг, в частности, в контексте институционального развития имеет объективной целью снижение издержек трансакций в экономической системе. Это одна из фундаментальных причин возникновения рынка вообще как экономического института и финансового рынка в том числе, а следовательно, и одна из его системных функций. Но при этом реальные финансовые рынки являются рынками с информационной асимметрией, которая вызывает рост издержек трансакций. Как бы ни складывался баланс этих процессов на конкретных рынках, очевидно, что объективная логика развития экономической системы состоит в снижении информационной асимметрии, издержек ее функционирования, повышении степени эффективности финансовых рынков.

В данной статье исследуется следующий ряд вопросов:

— каким образом институциональные особенности рынка ценных бумаг приводят к снижению издержек трансакций в экономической и финансовой системе, т. е. обеспечивают системный институциональный эффект снижения издержек трансакций, каков механизм реализации этой функции рынка ценных бумаг;

— в чем состоят качественные изменения в институциональной системе, определяемые этими особенностями рынка ценных бумаг как институциональной инновации, которая приводит к снижению трансакций.

Уровень издержек трансакций по привлечению инвестиций на фондовом рынке и его институциональный механизм формирования структуры прав собственности являются регулятором не только самого процесса интеграции, но и влияют на структуру прав собственности, а также, как следствие, на форму организации интегрированных компаний.

Комплексная оценка бюджетной устойчивости муниципальных образований с учетом интегрального трендового индекса и показателя риска бюджетных потоков

Н. И. Яшина, *доктор экономических наук, профессор кафедры «Финансы»*

А. А. Табаков

Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского

В условиях рыночной экономики актуальным становится вопрос объективной оценки бюджетной устойчивости муниципальных образований. Различные субъекты рыночных отношений (инвесторы, органы власти субъектов РФ и муниципальных образований) заинтересованы в однозначном определении бюджетной устойчивости муниципальных образований. Кроме того, если реально будут определены бюджетные возможности муниципальных образований, это позволит объективно подойти к оценке действительной потребности в финансовой помощи, повысится самостоятельность муниципальных образований в использовании своего бюджетного потенциала. В рамках проводимых в настоящее время реформ необходимо четко определить минимум социальных гарантий, который предоставляется за счет финансовых ресурсов государства, а также разработать и создать новые механизмы социальной защиты граждан. Решение этой задачи во многом определяется состоянием и устойчивостью государственных и муниципальных финансов, которые являются источником финансирования мероприятий по социальной защите граждан России.

Разработанные авторами методы совершенствования управления бюджетной системой региона, в том числе определение количественной и качественной бюджетной устойчивости муниципальных районов, городских округов субъекта РФ, позволят проанализировать большинство сторон бюджетной деятельности муниципалитетов, органов управления ими, выявить их социально-экономические преимущества и недостатки, а также будут способствовать повышению устойчивости бюджетной системы Российской Федерации в целом.

Инновационное развитие российской экономики в процессе мирохозяйственного взаимодействия

Н. В. Бекетов, *доктор экономических наук, профессор, директор НИИ проблем прикладной экономики Севера Якутского государственного университета*

Современный инновационный процесс характеризуется исключительно высоким уровнем неравномерности. В мире нет ни одного национального хозяйства, которое можно было бы считать абсолютно независимым в своем инновационном развитии. Конечно, при этом важна степень зависимости. Эта степень обратно пропорциональна удельному весу национального инновационного развития в мирохозяйственном инновационном развитии. При этом необходимо проводить различие между взаимозависимостью национальных хозяйств, вызванных различием положений в международном разделении труда, существующем в мирохозяйственном инновационном процессе, и уровнем интенсивности участия в этом процессе.

В длительной перспективе инновационное развитие отдельного хозяйства зависит от решения ряда взаимосвязанных проблем: а) органической связи между местом в общеэкономическом и инновационном международном разделении труда; б) специализации национального инновационного развития; в) оптимизации связи между ростом национальной экономики и инвестиционным обеспечением составляющих этапов инновационного процесса.

Применительно к российской экономике в статье подчеркивается следующее:

— на данном этапе российская экономика должна нивелировать свое отставание по уровню инновационного развития от наиболее развитых стран мира путем ускоренного наращивания собственного научно-исследовательского потенциала, создания наиболее благоприятных условий для внедрения результатов изобретательской деятельности, динамичного участия в международном инновационном разделении труда;

— решающим условием инновационного развития является создание такой инновационной системы, которая бы в максимальной мере стимулировала заинтересованность хозяйствующих субъектов в инновационном развитии и одновременно создавала бы необходимые условия для такого развития.

Инновационная система не может не развиваться более высокими темпами, чем сфера производства в целом; при этом должно обеспечиваться сбалансированное развитие отдельных звеньев инновационного процесса; нарушение баланса неизбежно приводит к снижению эффективности функционирования системы в целом.

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА 15(54) -2007

Региональные особенности пространственно-временной концентрации инвестиций

***В. С. Левин**, кандидат экономических наук, доцент*

Оренбургский государственный аграрный университет

Инвестиционное пространство страны весьма неоднородно, что может характеризоваться неравномерностью распределения иностранных и отечественных инвестиций в региональном, отраслевом аспектах, а также по видам экономической деятельности. В динамике концентрация инвестиций также изменчива, что требует оценки этих изменений.

В статье предлагается система показателей для оценки концентрации инвестиций. Предлагаемая система показателей позволяет комплексно отразить «асимметричный» характер распределения инвестиций по территории страны, неоднородность инвестиционного пространства. В частности, установлены территории России с наибольшей степенью концентрации как отечественных (по федеральным округам), так и иностранных (по регионам России) инвестиций. Рассмотрены динамика и отраслевые особенности концентрации инвестиций, где установлены наиболее и наименее концентрированные отрасли экономики по объемам привлекаемых инвестиций.

Индикативный план развития рынка жилищно-коммунальных услуг

***З. М. Тетуева,** кандидат экономических наук, доцент*

Кабардино-Балкарский государственный университет

Применение индикативного плана позволяет государству воздействовать на социально ориентированную отрасль экономики. Индикативный план — это способ ориентации хозяйствующих субъектов на выбор наиболее эффективной стратегии развития предприятий ЖКХ.

Индикативный план позволяет выделить основные проблемы жилищно-коммунального хозяйства и меры по их устранению, а также усилить воздействие государства на социально-экономическое развитие рынка ЖКУ. Эти проблемы и причинно-следственные взаимосвязи рынка ЖКХ анализируются в данной статье.

Некоторые аспекты трансформации механизма формирования доходов населения

***Т. П. Тихомирова,** кандидат экономических наук, профессор*

Е. В. Имамова

Российский государственный профессионально-педагогический университет

Экономические преобразования, происходящие в России, обусловили изменения механизма формирования доходов, их структуры и стратификации. Для характеристики экономических явлений и процессов часто используется термин «механизм»: механизм цен, финансовый механизм, хозяйственный механизм, механизм рынка и т. п. В каждом конкретном случае он имеет определенное содержание и смысловую нагрузку.

Исходя из содержания доходов населения и процессов их образования, механизм формирования доходов населения можно рассматривать как совокупность методов и способов целенаправленной реализации социально-экономических отношений, складывающихся при распределении вновь созданной стоимости и перераспределении доходов, в рамках действующих норм и правил.

Механизм формирования доходов населения, как любой функционирующий в экономике механизм, выполняет определенную роль, обусловленную экономическими интересами людей, состоит из различных инструментов воздействия на доходы населения и предусматривает получение конкретного конечного результата.

РЕГИОНАЛЬНАЯ ЭКОНОМИКА: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА 16(55) -2007

Усиление роли инвестиционных ресурсов в решении задач экономического развития

У. И. Алиев, *кандидат экономических наук, доцент*

Российский университет дружбы народов

Большинство регионов сегодня не в состоянии проводить целенаправленную социально-экономическую политику из-за дефицита финансовых ресурсов. Обострение региональных экономических проблем в России требует выработки эффективной региональной инвестиционной политики. В то же время анализ современной региональной политики развитых стран свидетельствует о том, что политика выравнивания межрегиональных различий за счет бюджетного финансирования во многом противоречит целям общего экономического роста. Таким образом, основными целями региональной инвестиционной политики должны быть эффективное использование абсолютных и сравнительных преимуществ и обеспечение оптимального распределения экономических ресурсов, несмотря на существующие диспропорции в инвестиционных ресурсах. Эти проблемы исследуются в статье.

Самостоятельность и приоритетность экономических интересов регионов

Т. И. Токаева, *кандидат философских наук, доцент*

Северо-Осетинский государственный университет

В статье рассмотрены и обобщены тенденции развития экономики регионов РФ и их социально-экономические интересы. Автор указывает их вектор и придает важнейшее значение территориальной специфике применения новых форм и методов рыночного регулирования экономики, социальной жизни. Территории-регионы, в недостаточной степени овладевая ими, подчеркивается в статье, не могут создать приемлемой системы приоритетных оценок экономической деятельности, что неминуемо приводит к соответствующим потерям.

Важной составляющей статьи является аргументация положения о том, что для самостоятельного экономического роста и динамичного развития социально-экономической жизни регионов России определяющее значение имеют: наличие и непрерывное формирование ресурсно-экономического потенциала; задействованность и перспективы внутреннего рынка на основе преодоления отрицательных тенденций автономизации и расширения самостоятельности; снижение зависимости от внешнего рынка и использование его преимуществ; формирование и эффективное функционирование финансового рынка; преодоление экономической бедности населения и обеспечение социально оправданного стандартного уровня жизни на основе эффективной занятости.

Место региональных заимствований в системе источников финансирования развития территорий

Г. Э. Шахназарян, *старший научный сотрудник Научно-исследовательского финансового института Академии бюджета и казначейства Минфина России*

Статья посвящена рассмотрению таких важнейших источников финансирования развития территорий, как межбюджетные трансферты и региональные заимствования. В ней представлен краткий экскурс в историю формирования рынка регионального долга в России, представлен анализ предпосылок заимствований государственных органов власти, показана взаимосвязь между системой заимствований местных органов власти и проводимой большинством стран политикой выравнивания территориального развития, необходимость корректировки проводимой экономической политики с учетом исторических особенностей государственного устройства той или иной страны.