

ФИНАНСОВАЯ АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

Научно-практический
и информационно-аналитический сборник
Периодичность – 4 раза в месяц

45 (87) – 2011 декабрь

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 80628 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 44368 – каталог УФС РФ «Пресса России»
- индекс 34158 – каталог российской прессы «Почта России»

Доступ и подписка на электронную версию журнала
www.elibrary.ru, www.dilib.ru

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций.

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

В.А. Горохова

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор
Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор
Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор
Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор
М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор
А.С. Макаров, кандидат экономических наук, доцент
Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент
А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор
В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

Адрес в Internet: <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Информационный центр «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 29.11.2011. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 10,0 п.л. Тираж 2 600 экз.

Отпечатано в ООО «КТК», г. Красноармейск Московской обл.

Тел.: (495) 993-16-23

Журнал рекомендован ВАК Минобрнауки России для публикации работ, отражающих основное научное содержание кандидатских и докторских диссертаций

Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.

Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

Перепечатка материалов, опубликованных в сборнике «Финансовая аналитика: проблемы и решения», допускается только с письменного разрешения редакции.

СОДЕРЖАНИЕ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Салимова Т.А., Ватолкина Н.Ш., Маколов В.И., Залогов Н.А.
Проблемы формирования системы показателей результативности деятельности государственных служащих в регионе..... 2

ОЦЕНКА БИЗНЕСА

Платонов А.М., Мезенцева А.В. Совершенствование механизма оценки предприятия как имущественного комплекса на основе метода реальных опционов и с целью учета фактора циклического развития экономических систем..... 10

НАЛОГИ И НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ

Боровикова Е.В. Налоговое планирование как подсистема финансового планирования в кредитной организации ... 15

ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ

Щуков Л.В. Моделирование устойчивого роста компании как инструмент оценки изменений в ее экономическом потенциале..... 21

ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Краснюк Л.В. Оценка динамики и прогноз развития экономики Республики Северная Осетия – Алания 30

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ФИНАНСЫ

Матвиенко И.И., Чиждова Л.А., Тутыгин А.Г.
Совершенствование механизма межбюджетных отношений в субъекте Российской Федерации для повышения эффективности исполнения полномочий на территории муниципальных образований..... 39

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Савосина З.П., Воронина М.Ю. Оценка эффективности процедуры слияния и поглощения предприятий 46

Грязев М.В., Васин Л.А., Хлынин Э.В. Формирование технологического кластера оборудования для осуществления инновационного обновления основного капитала предприятия..... 51

Кулакова Я.А. Конкурсные торги как инструмент выбора аутсорсера..... 56

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Чигринская А.П. Интеграция депозитарной инфраструктуры фондовых рынков стран СНГ 60

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Социальная сфера 64

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей.

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

Эффективность экономической политики

УДК 005.336.1 (470.345)

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СЛУЖАЩИХ В РЕГИОНЕ

Т. А. САЛИМОВА,

доктор экономических наук,
заведующая кафедрой управления качеством
E-mail: tasalimova@yandex.ru

Н. Ш. ВАТОЛКИНА,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры управления качеством
E-mail: ocoletta@yandex.ru

В. И. МАКОЛОВ,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры управления качеством
E-mail: vmakolov@yandex.ru

Н. А. ЗАЛОГОВ,

кандидат экономических наук,
доцент кафедры менеджмента
E-mail: zalogov@e-mordovia.ru
Мордовский государственный университет
имени Н. П. Огарёва

В статье рассматривается опыт Республики Мордовия по разработке и внедрению системы показателей результативности и эффективности деятельности органов государственной власти и государственной службы. Особое внимание уделяется исследованию процесса реализации, результатов и возможностей продолжения эксперимента «Создание и внедрение системы показателей результативности профессиональной служебной деятельности гражданских служащих, дифференцированных по направлениям деятельности государственных органов», который проводится в республике с 2010 г.

Ключевые слова: *результативность, эффективность, государственный служащий, орган государственной власти, система показателей.*

В настоящее время происходит смена парадигмы в понимании сущности качества государственного управления. Первоначально оно рассматривалось как соответствие нормам и процедурам, их корректное выполнение и отсутствие ошибок.

В конце 1960-х гг. в мировой практике качество государственного управления стало рассматри-

УДК 657.922

**СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА
ОЦЕНКИ ПРЕДПРИЯТИЯ
КАК ИМУЩЕСТВЕННОГО КОМПЛЕКСА
НА ОСНОВЕ МЕТОДА РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ
И С ЦЕЛЬЮ УЧЕТА ФАКТОРА ЦИКЛИЧНОГО
РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМ**

А. М. ПЛАТОНОВ,

доктор экономических наук,
профессор кафедры
экономики и управления строительством
и рынком недвижимости
E-mail: eusm@mail.ru

А. В. МЕЗЕНЦЕВА,

аспирант кафедры
экономики и управления строительством
и рынком недвижимости
E-mail: an_mezens@mail.ru
Уральский федеральный университет
имени первого президента России
Б. Н. Ельцина

Проблема оценки активов, в том числе предприятий как имущественных комплексов и недвижимости особого рода в различных секторах национальной экономики с использованием прогрессивных методик, инструментов и методов определения стоимости – один из ключевых вопросов в современной практике оценочной деятельности. В статье предложена методика оценки предприятия как имущественного комплекса на основе применения теории реальных опционов, позволяющая учитывать в значении рыночной стоимости фактор цикличности развития экономических систем.

Ключевые слова: оценка, метод реальных опционов, предприятие, бизнес, недвижимость, цикличность.

В современных условиях России предприятие как имущественный комплекс является одним из наиболее сложных объектов недвижимости для экономической оценки. Это обусловлено спецификой конкретного объекта, неразработанностью нормативно-правовой базы, а также неразвитостью рынка капитала в стране. При этом предприятие в целом признается недвижимостью особого рода, поскольку является комплексом взаимосвязанных недвижимых и движимых вещей, используемых по назначению как единое целое.

Предприятие включает в себя все виды имущества, необходимого для хозяйственной деятель-

Налоги и налогообложение

УДК 336.221

НАЛОГОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ КАК ПОДСИСТЕМА ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ В КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

Е. В. БОРОВИКОВА,

доктор экономических наук,

доцент кафедры

антикризисного управления

социально-экономическими системами

E-mail: budget105@mail.ru

Российская академия народного хозяйства

и государственной службы

при Президенте Российской Федерации

Автором проанализированы ключевые особенности налогообложения кредитных организаций и актуальные проблемы, которые следует учитывать при выборе инструментов налогового планирования. Обоснована целесообразность рассмотрения в теоретическом и практическом аспектах налогового планирования как подсистемы в системе управления финансами организации. Предложены модели налогового планирования с характерными свойствами и инструментарием.

Ключевые слова: налоговый, планирование, финансовый, кредитный, организация, модель, налог на добавленную стоимость, налог на прибыль организаций.

Кредитные организации в современной экономике любого государства являются ведущими финансовыми институтами, способствующими процессам аккумуляции и распределения свободных денежных средств физических и юридических лиц, реализации денежно-кредитной политики государства.

Экономический кризис 2008–2009 гг. в еще большей степени обратил внимание на деятель-

ность банков и методы регулирования финансового рынка. Основной вывод, сформировавшийся у специалистов, сводится к тому, что кредитные организации должны прежде всего обеспечивать необходимыми денежными средствами предприятия реального сектора экономики с помощью механизмов кредитования, доверительного управления и т. д. Преобладание финансовых спекуляций, не подкрепленных реальной стоимостью, в деятельности банков недопустимо, поскольку это связано не только с высокими рыночными рисками, но и с рисками очередного финансового кризиса глобального масштаба.

Согласно данным обзора банковского сектора Российской Федерации, по состоянию на 01.08.2011 в России было зарегистрировано 1 129 кредитных организаций. Из этого числа учреждений, имеющих право на осуществление банковской деятельности, было 994. При этом только в Центральном федеральном округе размещалось 575, а в Москве и столичной области – 515. Таким образом, в пределах административного центра и областных территорий сосредоточено более 50% основных финансовых институтов

УДК 658.15

МОДЕЛИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РОСТА КОМПАНИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ОЦЕНКИ ИЗМЕНЕНИЙ В ЕЕ ЭКОНОМИЧЕСКОМ ПОТЕНЦИАЛЕ

Л. В. ШУКЛОВ,кандидат экономических наук,
ведущий методолог управления

бухгалтерского учета и контроля

E-mail: lev. shuklov@gmail.com

Международная группа компаний «ИТЕРА»

Модели расчета устойчивых темпов роста являются одной из основополагающих концепций современного финансового менеджмента, однако для многих предприятий их применение до сих пор является экзотикой. Это связано с отсутствием прозрачной методики расчета базовых параметров моделей, таких как оборачиваемость активов, рентабельность и др., которые не могут быть прямо посчитаны на основе бухгалтерской отчетности компаний. В статье уточняется методология расчета коэффициента устойчивости экономического роста, и предлагается механизм его применения в условиях различных рисков, позволяющий спрогнозировать возможную реакцию рынка на выход отчетности компании.

Ключевые слова: устойчивый рост, экономический потенциал предприятия, оборачиваемость активов, управление рисками, прогнозирование выручки, динамика стоимости предприятия

Модели расчета устойчивых и достижимых темпов роста были впервые предложены американскими учеными Д. Ван Хорном и Р. Хиггинсом в период с 1988 по 1997 г. [2]. Сегодня моделирование устойчивого и достижимого роста является одной из основополагающих концепций финансового

менеджмента. Этот вопрос не обошли вниманием и российские ученые. Данной проблеме посвящены работы Е. Н. Лобановой [6], Е. С. Стояновой [10], А. Ф. Никольского [8], Т. Г. Малаш, А. П. Минакова и др. Смысл трудов отечественных ученых сводится к попыткам адаптировать указанные модели к отраслевой специфике различных предприятий, ввести в них поправочные коэффициенты, связанные с их применением в условиях высоких рисков определенного вида (например, рисков ликвидности).

Несмотря на это, оценка устойчивых темпов роста до сих пор является экзотикой для многих российских предприятий. Это связано с абстрактным характером основных параметров моделей и отсутствием методики расчета этих параметров. Результаты моделирования часто приводят к выводам, которые отличаются от фактической реакции инвесторов на достигнутые предприятием показатели. Например, во всех моделях используется показатель «оборотность активов», однако можно назвать несколько способов расчета данного параметра, дающих совершенно разные результаты, в зависимости от того, что подразумевать под активами и по какой методике их оценивать.

УДК 338.658

ОЦЕНКА ДИНАМИКИ И ПРОГНОЗ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ СЕВЕРНАЯ ОСЕТИЯ – АЛАНИЯ

Л. В. КРАСНЮК,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры
финансов, кредита, бухгалтерского учета,
налогов и налогообложения
E-mail: Liudmila8998@yandex.ru
Пятигорский государственный
гуманитарно-технологический университет

Период экономического кризиса оказал серьезное влияние на социально-экономические изменения экономики Республики Северная Осетия – Алания. Валовой региональный продукт объединяет в себе влияние различных факторов и структурных элементов и является важнейшей экономической характеристикой этого субъекта России. В статье на основе многофакторной регрессионной модели проведен анализ фактических и расчетных данных полученных факторов в соответствии с инерционным, пессимистическим и оптимистическим сценариями развития.

Ключевые слова: экономика, валовой региональный продукт, промышленный, производство, сельское хозяйство, численность занятых в экономике, среднедушевой денежный доход населения.

Для оценки динамики в Республике Северная Осетия – Алания (РСО – Алания) социально-экономических изменений проведен корреляционно-регрессионный анализ зависимости изучаемых показателей от фактора времени за 1999–2009 гг.

По средним значениям сопоставимых характеристик основных социально-экономических показателей развития РСО – Алания наблюдается динамичное увеличение валового регионального продукта после дефолта 1998 г. Так, в 1999–2002 гг.

произошел постепенный рост в среднем на 8 539 млн руб., в 2003–2005 гг. – на 8 908 млн руб., в 2006–2009 гг. – на 11 856 млн руб. Это свидетельствует о планомерном улучшении и стабилизации экономического состояния республики.

Промышленное производство Республики Северная Осетия – Алания развивалось поступательно. За 1999–2002 гг. оно выросло на 2 226 млн руб., а за 2002–2005 гг. – на 1 523 млн руб. В 2005–2008 гг. промышленное производство выросло на 2 106 млн руб., а в 2009 г. – на 1 037 млн руб. Тенденцию поступательного развития промышленного производства в РСО – Алания можно назвать одной из самых позитивных из числа анализируемых основных показателей.

Анализ изменений в сельском хозяйстве за 1999–2009 гг. по периодам показал постепенное увеличение в динамике. В 2002 г. оно составило 781 млн руб., к 2005 г. – уже 1 300 млн руб. В 2008 г. объем продукции сельского хозяйства вырос на 1 272 млн руб., в 2009 г. – на 2 539 млн руб.

Среднегодовая численность занятых в экономике с самого низкого уровня в 1999 г., равного 230 тыс. чел., далее менялась позитивным образом: к 2002 г. она увеличилась на 28 тыс. чел.; к 2005 г. – на 29 тыс. чел. В 2008 г. под влиянием экономического кризиса

Государственные финансы

УДК 336.26

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА МЕЖБЮДЖЕТНЫХ ОТНОШЕНИЙ В СУБЪЕКТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛНЕНИЯ ПОЛНОМОЧИЙ НА ТЕРРИТОРИИ МУНИЦИПАЛЬНЫХ ОБРАЗОВАНИЙ

И. И. МАТВИЕНКО,

кандидат экономических наук,
старший научный сотрудник отдела
экономических исследований
Архангельского научного центра УрО РАН,
доцент кафедры финансов и кредита
E-mail: iim1978@rambler.ru
Всероссийский заочный финансово-
экономический институт, филиал в г. Архангельске

Л. А. ЧИЖОВА,

кандидат экономических наук,
старший научный сотрудник отдела
экономических исследований
Архангельского научного центра УрО РАН,
доцент кафедры финансов и кредита
E-mail: chijova.mila@yandex.ru
Всероссийский заочный финансово-
экономический институт, филиал в г. Архангельске

А. Г. ТУТЫГИН,

кандидат физико-математических наук,
доцент, научный руководитель проектов
E-mail: andgt64@yandex.ru
ООО «Лаборатория информационно-
аналитических систем»

Авторами разработан новый подход к совершенствованию межбюджетных отношений в Российской Федерации на принципах взаимосвязи уровня социально-экономического развития муниципального образования, эффективности деятельности орга-

нов местного самоуправления и финансирования затратных полномочий. Рекомендации разработаны на основе федерального закона «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации» от 06.10.2003 № 131-ФЗ.

УДК 33.332.02

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЦЕДУРЫ СЛИЯНИЯ И ПОГЛОЩЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

З. П. САВОСИНА,кандидат экономических наук,
профессор кафедры отраслевой экономики
e-mail: individuum2004@mail.ru**М. Ю. ВОРОНИНА,**соискатель кафедры отраслевой экономики
e-mail: individuum2004@mail.ru
Кузбасский государственный
технический университет

В статье дано понятие слияния и поглощения, приведена классификация, выделены основные мотивы и результаты данных сделок. Для анализа эффективности слияний и поглощений проведена сравнительная оценка деятельности предприятий, отдельных сфер промышленности, прошедших эту процедуру, на основе методики оценки ресурсного потенциала.

Ключевые слова: слияние и поглощение, предприятие, эффективность, оценка ресурсного потенциала.

Слияние и поглощение – это общее имя для всех сделок, которые объединяет передача корпоративного контроля во всех формах, включая покупку и обмен активами. Сюда входят сами слияния (соединение компаний в одну), поглощения, приобретение компаний, враждебное поглощение, рекапитализация, изменение структуры собственности, все другие сделки, которые подразумевают передачу корпоративного контроля из рук одних акционеров другим.

Эти сделки могут быть использованы в различных целях как в интересах компаний в целом, так и в интересах их совладельцев. Слияния и поглощения могут улучшить положение компании и повысить

прибыльность и устойчивость, сделать бизнес более конкурентоспособным и прибыльным.

Существуют определенные различия в толковании понятия «слияние компаний» в зарубежной и российской теории и практике.

Слияние в соответствии с общепринятым зарубежным подходом – любое объединение хозяйствующих субъектов, в результате которого образуется единая экономическая единица из двух или более ранее существовавших структур.

Слияние в соответствии с российским законодательством – реорганизация юридических лиц, при которой права и обязанности каждого из них переходят ко вновь возникшему юридическому лицу в соответствии с передаточным актом. Следовательно, необходимым условием оформления сделки слияния компаний является появление нового юридического лица, при этом новая компания образуется на основе двух или нескольких прежних фирм, утрачивающих полностью самостоятельное существование. Новая компания берет под свой контроль управление, все активы и обязательства перед клиентами компаний – своих составных частей, после чего последние распускаются. Например, если компания *A* объединяется с компаниями *B* и *C*, то в результате на рынке может появиться новая

УДК 330.313

ФОРМИРОВАНИЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОГО КЛАСТЕРА ОБОРУДОВАНИЯ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННОГО ОБНОВЛЕНИЯ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

М.В. ГРЯЗЕВ,

доктор технических наук, ректор

Л. А. ВАСИН,

доктор технических наук, заведующий кафедрой

экономики и управления

E-mail: vasin-la@yandex.ru

Э. В. ХЛЫНИН,

кандидат экономических наук, доцент кафедры

экономики и управления

E-mail: hklynin@yandex.ru

Тульский государственный университет

В статье на основе кластерного подхода разработана концепция инновационного обновления средств труда. Она предусматривает в результате построения матриц технологических кластеров оборудования выработку стратегических решений, обеспечивающих реализацию агрессивной стратегии управления воспроизводством основного капитала предприятия. Исследование технологического кластера позволяет выявить недостаточные производственные возможности оборудования и недопустимо высокую длительность производственного цикла, а также лимитирующий кластерный элемент.

Ключевые слова: инновационный, обновление, средства труда, технологический, кластер оборудования, элемент.

Рассматривая содержание современных подходов и методов обоснования целесообразности обновления основного капитала предприятия, можно установить методологические подходы, на основе которых осуществляется воспроизводство средств труда. К главным принципам обновления основного капитала предприятия относятся:

- сокращение затрат, связанных с эксплуатацией средств труда;
- формирование основного капитала, обеспечивающего достижение наибольшей результативности в деятельности предприятия;
- достижение оптимальных показателей состояния и использования основного капитала;
- создание производственных мощностей, соответствующих производственным потребностям предприятия;
- соблюдение лимита финансирования инвестиционных вложений в основной капитал.

Учитывая развитие экономических отношений и технический уровень производства, в качестве основного методологического принципа, по мнению авторов, следует указать на необходимость обеспечения инновационного характера обновления основного капитала предприятия. Понятие «инновационное обновление основных средств» используется многими исследователями экономических явлений и процессов. Некоторые определения представлены ниже в таблице.

УДК 339.138

КОНКУРСНЫЕ ТОРГИ КАК ИНСТРУМЕНТ ВЫБОРА АУТСОРСЕРА

Я. А. КУЛАКОВА,

аспирантка кафедры маркетинга

E-mail: kulakova@mail.com

Всероссийский заочный
финансово-экономический институт

В статье дан обзор видов конкурсного отбора. Предложены основные критерии, и на их базе проведен сравнительный анализ электронных тендерных площадок. Сформулированы основные требования к критериям оценки аутсорсера.

Ключевые слова: конкурсный отбор, тендер, аутсорсер, электронная тендерная площадка, виды конкурсных торгов.

В России система конкурсного отбора поставщика известна еще с середины XVII в., когда царь Алексей Михайлович издал указ о подрядной цене на поставку в Смоленск муки. На объявленных условиях подрядчик должен был отвезти товар, получив освобождение от уплаты пошлин.

С тех пор и по 1930 г. система конкурсного подхода к закупкам активно развивалась и совершенствовалась. Но при переходе на плановую экономику конкурсные торги практически исчезли. Вплоть до 1980-х гг. конкурсный отбор осуществлялся только на проектирование новых зданий.

Распад СССР, переход к новым рыночным отношениям внесли серьезные изменения в развитие конкурсных торгов.

Современное развитие конкурсных торгов в России началось с 1992 г. В этот период начал свою деятельность в России Всемирный Банк. На базе 50-летнего опыта его работы в странах-заемщиках было сформулировано «Руководство: закупки по займам МБРР и кредитам МАР». Однако законодательного акта о регулировании конкурсных торгов в России не существовало до 1997 г., когда был принят Указ Президента РФ «О первоочередных мерах по предотвращению коррупции и сокращению бюд-

жетных расходов при организации закупки продукции для государственных нужд». В последнее время, следуя мировым тенденциям, проведение конкурсных торгов в нашей стране не только стало прерогативой государственных и муниципальных учреждений, но получило распространение в бизнесе и частном секторе.

В настоящее время вместо конкурсных торгов достаточно часто употребляют слово «тендер», хотя в российском законодательстве данный термин не используется в силу того, что он является транслитерацией термина без его перевода и не отражает истинного смысла слова.

Вместо этого используется термин «конкурс». В рамках Федерального закона от 21.17.2005 № 94-ФЗ под конкурсом понимаются торги, победителем которых признается лицо, которое предложило лучшие условия исполнения государственного или муниципального контракта в заявке на участие и которому присвоен первый номер.

Конкурсные торги классифицируются на открытые и закрытые.

В открытых торгах могут принимать участие любые правомочные организации. Сведения о проведении открытых торгов размещаются в средствах массовой информации. Чем больше число участников торгов, тем выше конкуренция и вероятность размещения заказа на более выгодных условиях.

Закрытые торги проводятся только для специально приглашенных компаний, которых отбирает устроитель торгов. Обычно это крупные компании или консорциумы. Главной отличительной особенностью закрытых торгов является то, что информация о них не публикуется. Закупка на

УДК 339.924

ИНТЕГРАЦИЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ СТРАН СНГ

А. П. ЧИГРИНСКАЯ,

соискатель кафедры финансовых рынков
и финансового инжиниринга
E-mail: slash-w2@yandex.ru
Финансовый университет
при Правительстве Российской Федерации

В статье приводятся особенности депозитарной инфраструктуры фондовых рынков стран СНГ. Анализируются основные проблемы ее функционирования с точки зрения возможности развития интеграции. Описываются текущий уровень взаимодействия депозитарных систем стран СНГ и шаги на пути их сближения. Приводятся меры, способствующие развитию интеграции данного элемента инфраструктуры фондовых рынков стран СНГ.

Ключевые слова: ценные бумаги, рынок ценных бумаг, депозитарная инфраструктура фондового рынка, СНГ, интеграция, гармонизация, международный, стандарт.

В современном мире стремительно развиваются интеграционные процессы. Они являются, с одной стороны, проявлением растущей глобализации, с другой, – результатом поиска оптимальных путей повышения эффективности развития за счет создания более емких и устойчивых институтов. Активными участниками таких процессов являются фондовые рынки как развитых, так и развивающихся стран.

Особую специфику процессы интеграции получили на рынках постсоветского пространства, которые одновременно нуждаются и в усовершенствовании, и в поиске путей сохранения собственной инфраструктуры в период увеличивающегося инте-

реса к ней международных участников. Наиболее заметны интеграционные процессы в депозитарной инфраструктуре фондовых рынков стран СНГ.

Что же представляет собой интеграция депозитарной инфраструктуры? Исходя из результатов анализа объединительных процессов, имеющих место на развитых фондовых рынках, можно определить, что межстрановые ассоциации депозитарных систем фондовых рынков развиваются через установление плотной сети корреспондентских отношений, принятие и использование общих стандартов, консолидацию институтов, в результате чего образуется общее депозитарное пространство. Такое пространство позволяет осуществлять свободное обращение ценных бумаг национальных эмитентов на рынке любой из стран интегрирующего региона, а также создает возможность свободного инвестирования в ценные бумаги зарубежных эмитентов в рамках региона.

Очевидно, что существующие ныне на постсоветском пространстве интеграционные процессы не привели к аналогичным результатам. В связи с этим предметом анализа, приведенного в данной статье, стали депозитарная инфраструктура фондовых рынков стран СНГ и интеграционные процессы, происходящие в ней. В результате сформулированы предложения по усилению интеграции на постсоветском пространстве с учетом критической оценки выдвинутых ранее рекомендаций.

СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА*

УРОВЕНЬ ЖИЗНИ НАСЕЛЕНИЯ

Демография и рынок труда. В январе – августе 2011 г. родилось 1 171 тыс. детей, что на 15,7 тыс. меньше, чем за восемь месяцев прошлого года. В то же время необходимо отметить, что в августе текущего года в Российской Федерации родилось 173 тыс. детей – это рекордное за последние годы число детей, на 13,5 тыс. детей больше, чем в августе прошлого года (рис. 1).

Продолжается положительная тенденция сокращения смертности населения Российской Федерации. В августе 2011 г. умерло на 30 тыс. чел. меньше, чем в августе 2010 г. За восемь месяцев 2011 г. умерло 1 300 тыс. чел., что на 85 тыс. чел. меньше, чем за январь – август прошлого года. Сокращение смертности населения по сравнению с январем – августом прошлого года наблюдалось по всем основным классам причин смерти, кроме болезней органов дыхания, некоторых инфекционных и паразитарных болезней и всех видов транспортных несчастных случаев.

Рост рождаемости и сокращение смертности в августе 2011 г. привели к естественному приросту населения на 10,7 тыс. чел. С 1997 г. естественный прирост был отмечен только в августе 2009 г. и составил 1 тыс. чел. В целом за январь – август 2011 г. естественная убыль населения снизилась на 69,5 тыс. чел. по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

С начала года миграционный прирост, составивший 68,8 тыс. чел., компенсировал на 53,4 % численные потери населения.

По оценке Росстата, численность постоянного населения Российской Федерации на 1 сентября 2011 г. составила 142,9 млн чел. и с начала года уменьшилась на 60 тыс. чел., или на 0,04 % (на соот-

ветствующую дату предыдущего года наблюдалось уменьшение численности населения на 87,4 тыс. чел., или на 0,06 %).

По итогам обследования населения по проблемам занятости, численность экономически активного населения за девять месяцев 2011 г. выросла на 1,6 млн чел. и составила на конец сентября 2011 г. 76,6 млн чел., или 54,0 % от общей численности населения страны.

С начала года растет и численность занятых в экономике страны. За январь – сентябрь текущего года численность занятых увеличилась на 2,3 млн чел. В конце сентября в экономике было занято 72 млн чел.¹, что на 0,4 млн чел. больше, чем в конце сентября прошлого года.

По данным мониторинга ситуации на рынке труда в разрезе субъектов Российской Федерации по состоянию на 5 октября 2011 г., численность работников, находящихся в режиме вынужденной неполной занятости, составила 209 тыс. чел. Эта категория работников в сентябре сократилась на 8 тыс. чел.

За девять месяцев 2011 г. численность безработных граждан (рис. 2) сократилась на 0,8 млн чел. и составила на конец сентября 4,6 млн чел. (6 % экономически активного населения). По сравнению с концом сентября прошлого года численность безработных граждан сократилась на 0,3 млн чел.

Улучшение ситуации на рынке труда можно объяснить ростом спроса на рабочую силу в связи с позитивными изменениями в экономике, реализацией мер Правительства Российской Федерации

¹ С учетом лиц, отнесенных к занятым на основе ответов на дополнительные вопросы, введенные в анкету обследования начиная с 2011 г. В сентябре 2011 г. в численность занятого населения дополнительно были включены 444 тыс. чел. (из них 112 тыс. чел. без учета дополнительных вопросов были бы классифицированы как безработные, а 332 тыс. чел. – как экономически неактивные). Изменения по занятым и безработным по сравнению с предыдущим годом рассчитаны в сопоставимой методологии.

* Публикуется по данным Минэкономразвития России. URL: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/monitoring/doc20111025_016.