

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ



# ФИНАНСЫ В ОТКРЫТОМ МИРЕ

МОНОГРАФИЯ

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ  
2015

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

# **ФИНАНСЫ В ОТКРЫТОМ МИРЕ**

*Монография*

Санкт-Петербург  
2015

УДК 336  
ББК 65.26  
Ф59

*Рецензенты:*

д-р экон. наук, профессор **Е. С. Ивлева**  
д-р экон. наук, профессор **С. А. Белозеров**

**Ф59 Финансы в открытом мире:** монография. —  
СПб.: Издательство Санкт-Петербургского уни-  
верситета управления и экономики, 2015. —  
176 с.: ил.

ISBN 978-5-94047-245-2

В монографии изложен теоретический и методический аппарат решения проблемных вопросов управления финансами государственных и предпринимательских структур в открытом мире, характеризующемся сильным влиянием мировых и региональных экономических процессов на состояние финансовой сферы, повышенным уровнем внешних предпринимательских рисков, нестабильностью предпринимательской среды и возрастающей ролью человеческого капитала.

Исследованы проблемы и перспективы развития деловой среды и финансовой сферы национальной экономики, а также институциональные и финансовые условия функционирования предпринимательских структур, разработаны рекомендации по совершенствованию управления финансами данных структур в открытом мире.

Монография предназначена для студентов, обучающихся по магистерским программам экономического направления, аспирантов и соискателей ученых степеней по экономическим наукам, а также широкого круга специалистов финансовой сферы.

УДК 336  
ББК 65.26

ISBN 978-5-94047-245-2

© Коллектив авторов, 2015  
© СПбУУиЭ, 2015

# СОДЕРЖАНИЕ

<b>Введение</b> .....	4
<b>Раздел 1. Проблемы и перспективы развития деловой среды и финансовой сферы национальной экономики</b> .....	7
1.1. Признаки развития кризисных явлений в России .....	7
1.2. К вопросу о проблемах исполнения федерального бюджета РФ в условиях геополитической неопределенности .....	16
<b>Раздел 2. Институциональные, финансовые и структурные условия функционирования предпринимательских структур</b> .....	27
2.1. Рекомендации по финансированию предприятий малого бизнеса .....	27
2.2. Анализ и оценка влияния интегральных хозяйственных рисков на показатели эффективности предпринимательской деятельности .....	43
2.3. Методика моделирования и прогнозирования инновационной деятельности в экономических системах .....	51
2.4. Профессиональное суждение бухгалтера и методика формирования оценочных резервов в российской и международной практике финансового учета .....	68
2.5. Управление человеческим капиталом предпринимательских структур .....	84
<b>Раздел 3. Универсальные инструменты управления финансами в общественно значимых секторах экономики</b> .....	107
3.1. Кредитование физических лиц как основа банковских ресурсов .....	107
3.2. Концепция и инструментарий управления пакетом облигаций .....	131
3.3. К вопросу об организации пенсионных систем в мире .....	152
3.4. Особенности развития банковского сектора в России ....	158
<b>Заключение</b> .....	167
<b>Библиографический список</b> .....	169

# ВВЕДЕНИЕ

Современный этап развития общества характеризуется открытостью окружающего нас мира, в котором общемировые социальные, экономические и политические процессы оказывают сильнейшее влияние на состояние экономики отдельных государств и конкретных предпринимательских структур.

Эти обстоятельства вызывают необходимость совершенствования инструментария управления финансами государственных и предпринимательских структур в условиях характерных для открытого мира повышенных внешних страновых и корпоративных рисков и нестабильности предпринимательской среды.

Коллектив авторов предлагает вниманию читателей теоретические и методические разработки, включающие выявление и исследование предвестников и признаков кризисных явлений в России и проблем исполнения бюджета в условиях развития этих кризисных явлений, порождающих временную рецессию экономики. Указанные разработки, приведенные в первом разделе настоящей монографии, наряду с детальным анализом процессов, происходивших в российской экономике в последние годы, содержат необходимую теоретическую базу для анализа болевых точек национальной экономики и предвестников кризисных проявлений в будущем. Разработки, представленные в монографии в этом направлении, прежде всего, ориентированы на смягчение негативного воздействия неблагоприятных внешних факторов на реальный сектор экономики и превентивное реагирование на возникающие угрозы и опасности для национальной экономики.

Проблематику эффективного управления финансами в современных условиях невозможно рассматривать в отрыве от создания благоприятных условий ведения предпринимательской деятельности и развития предпринимательской среды с учетом необходимости роста инновационного потенциала предпринимательских структур и давно назревшего требования модернизации российской экономики. В этой связи во втором раз-

деле монографии детально анализируются институциональные, финансовые и структурные условия функционирования предпринимательских структур в целях совершенствования процессов управления корпоративными финансами с учетом вызовов времени. Особое место здесь занимают предложенные в монографии рекомендации по совершенствованию финансирования малого бизнеса и методы и инструменты анализа и оценка влияния интегральных хозяйственных рисков на показатели эффективности предпринимательской деятельности с учетом необходимости обеспечения конкурентоспособных темпов развития бизнеса, а также представленные методические разработки по формированию оценочных резервов в практике финансового учета. Значительное внимание уделено в монографии столь важным для решения проблем модернизации национальной экономики вопросам как развитие инновационной деятельности в экономических системах и связанное с этим совершенствование управления человеческим капиталом предпринимательских структур. Сложный характер воздействия множества различных факторов на эффективность инновационной деятельности и сопутствующие этой деятельности повышенные предпринимательские риски вызывают необходимость развития методов моделирования и прогнозирования инновационной деятельности и эффективного использования и наращивания человеческого капитала. Поэтому в монографии этим вопросам уделено достаточно большое внимание.

Крайне важным для эффективного управления финансами в открытом мире является развитие методов и инструментов управления финансами в общественно значимых секторах экономики. Этому кругу вопросов посвящен третий раздел монографии, в котором выявляются и анализируются существующие проблемы развития инструментов управления пакетами облигаций, кредитования физических лиц, а также весьма актуальные и болевые для страны проблемы развития пенсионной системы и банковского сектора.

Материал монографии характеризуется как анализом и развитием теоретического и методического аппарата управления финансами в современном мире, так и практической нацеленностью на развитие инструментов управления и разработку прак-

тических рекомендаций, нацеленных на повышение эффективности экономической системы страны в условиях современных глобальных вызовов.

Монография подготовлена коллективом авторов в составе:

**В. А. Кунин**, д. э. н., доцент — введение, § 2.2, заключение;

**М. И. Лисица**, д. э. н. — § 3.2;

**А. Ю. Румянцева**, к. э. н., доцент — § 2.1;

**М. В. Манина**, к. э. н., доцент — § 1.2;

**Ю. А. Соколова**, к. э. н., доцент — § 3.4;

**Т. В. Юрченко**, к. э. н., доцент — § 1.1;

**Е. М. Звягина**, к. э. н. — § 3.1;

**О. А. Давыдова**, к. э. н. — § 2.4;

**В. В. Сухачева**, к. э. н. — § 3.3;

**Э. Я. Смишкालне** — § 2.3;

**О. А. Зайцева** — § 2.5.

## Раздел 1

# ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ДЕЛОВОЙ СРЕДЫ И ФИНАНСОВОЙ СФЕРЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

### 1.1. Признаки развития кризисных явлений в России

Обычно кризис воспринимается как неожиданное явление, обрушившееся на экономику страны. Однако это не так. И настоящий кризис — это не спонтанное, а закономерное для рыночной экономики явление.

Существуют различные взгляды на причины возникновения кризиса. Один из подходов основан на теории циклов экономической активности Кондратьева, который впервые проанализировал закономерность наступления экономических кризисов, изучив развитие мировой экономики за последние века. Только в XIX–XX вв. наблюдалось пять наиболее глубоких циклических кризисов, среди которых особо выделяется Великая депрессия. Николай Дмитриевич Кондратьев на основании эмпирической информации пришел к выводу о существовании в рыночной экономике длинных волн экономической динамики продолжительностью в 40–60 лет.

Структура длинных циклов весьма проста. Каждый цикл состоит из фаз или стадий: рост (оживление, подъем), пик (вершина цикла), падение (кризис), нижняя точка спада (депрессия или стагнация). На стадии роста экономика динамично растет или расширяется, без труда преодолевая небольшие, иногда возникающие краткосрочные неглубокие спады. В понижательной фазе мировая экономика развивается неустойчиво, периодически испытывает провалы, наблюдается депрессия и низкая деловая активность. Циклы чередуются, и рост всегда сменяется падением и кризисом. Во второй половине XX в. завершился четвертый и

стартовал пятый кондратьевский цикл, начало которого отсчитывается примерно с 1980-х гг. Существование циклов сам Н. Д. Кондратьев связал с фундаментальными сдвигами в технике и технологии, с научно-техническими революциями. На сегодняшний день на основе обработки и анализа большого массива эмпирических данных научно доказано существование тесной корреляции нововведений и больших циклов Кондратьева, а также то, что диффузия нововведений строго синхронизируется с фазой роста цикла и достигает своего созревания в области его вершины. Это побуждает экономистов, политиков и бизнесменов принимать меры по выявлению новых технологий, формированию на их основе инноваций, чтобы, насколько это возможно, безболезненно преодолеть надвигающийся кризис и депрессию.

Если экономические процессы описываются понятными и подтвержденными моделями, то наступление следующего кризиса можно предвидеть. Точной даты расчета методика Кондратьева не дает, поэтому важно определить косвенные признаки надвигающейся депрессии.

Кризис, обычно, подготавливается целым рядом предшествующих процессов и событий. Среди них выделяют непропорционально огромный рост финансового сектора по сравнению с реальным сектором экономики, надувание различного рода финансовых пузырей, постепенное ослабление экономических позиций США в мире, динамическое развитие Китая, наметившийся перенос центра тяжести мирового экономического развития с Запада на Восток.

Особенности текущего кризиса состоит в том, что он возник на этапе бурного развития процесса глобализации, в условиях, когда мир стал превращаться в единую взаимосвязанную систему. Это способствует быстрому распространению кризиса по странам мира и усугубляет его разрушительные последствия. Некоторые аналитики уже сравнивают нынешний кризис с Великой депрессией 30-х годов XX в., когда экономическое бедствие охватило весь мир и нанесло человечеству огромный ущерб. Некоторые эксперты считают, что для выхода из кризиса тогда была необходима Вторая мировая война.

Основным производственным ресурсом является энергия, структура и уровень ее потребления достаточно хорошо харак-

теризуют состояние экономики как отдельных стран, так и мировой в целом. В период экономического роста наблюдается также рост энергопотребления. Доминирующим энергоносителем, на сегодняшний день, является нефть, но приближается эра газа. Резкие скачки в ценах на доминирующие энергоносители совпадают с периодом смены больших кондратьевских циклов. Эти всплески цен длятся около 10 лет и знаменуют собой начало важного структурного сдвига в энергопотреблении. Они являются предвестниками глобальных циклических кризисов в мировой экономической и финансовой системе [40, с. 58].

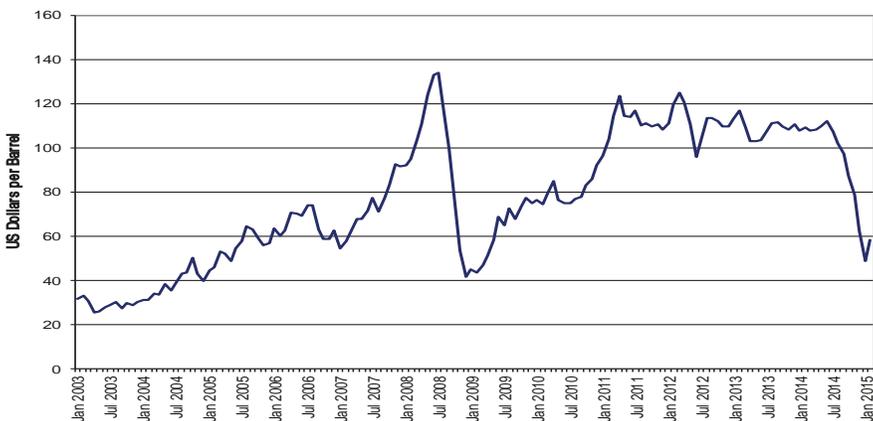


Рис. 1.1.1. Динамика цен на нефть марки Бренд в долларах США за баррель с января 2003 г. по февраль 2015 г.

Источник: составлено по данным Index Mundi — Country Facts

Когда мировая экономика находится на повышательной волне кондратьевского цикла, благоприятная конъюнктура мирового рынка постоянно улучшается, и цены на нефть в соответствии с теорией кондратьевских циклов находятся на низком стационарном уровне, определяемом ценой производства и транспортировки. Но как только происходит значительное ухудшение конъюнктуры мирового рынка на понижательной волне цикла, капитал начинает стремительно перемещаться в нефть и золото, как товары с абсолютной ликвидностью, вызывая тем самым взрывной рост цен [40, с. 58].

Цена на нефть с начала 2007 г. резко выросла (рис. 1.1.1) за полтора г. с 54 долл. за баррель (январь 2007 г.) до 134 долл. за баррель (июль 2008 г.), после чего последовал мировой экономический кризис, начало острой фазы которого условно датируется 15 сентября 2008 г. Далее цена на нефть столь же резко упала до 41 долл. за баррель (декабрь 2008 г.), после чего достаточно быстро поднялась на комфортный для производителей нефти уровень 70–85 долл. за баррель. Далее цена снова пошла вверх в конце 2010 г. — начале 2011 г., стабилизировалась на уровне выше 100 долл. за баррель. Это может указывать на то, что о выходе из кризиса говорить рано и мировую экономику ожидают дальнейшие потрясения.



Рис. 1.1.2. Динамика цен на золото в долларах США за тройскую унцию с января 2003 г. по февраль 2015 г.

Цена на золото (рис. 1.1.2) и в 2009–2011 гг. продолжала расти, поскольку золото является самой надежной заменой национальным валютам и акциям компаний, которые в период кризиса теряют в цене. Увеличение объемов инвестиций в золото чаще всего свидетельствует о приближении очередной волны кризиса. Поэтому цены на золото и нефть принято считать индикаторами наступления кризисных периодов для глобальной

экономики, обусловленных большими кондратьевскими циклами изменения конъюнктуры мирового рынка.

В экономической литературе стремительное повышение цен на какой-то актив и ее последующее резкое падение принято называть финансовым «пузырем». Считается, что возникновение «пузырей» связано с приближением кризиса в экономике. Однако это не всегда так. При растущей экономике, когда инвестировать можно практически в любой актив, получая прибыль просто за счет общего роста, «пузыри» возникают и лопаются, принося неприятности, которые вскоре забываются, потери возмещаются за счет новых вложений. Мировая финансовая система в период роста достаточно стабильна и без труда справляется с разрывами небольших «пузырей». Создается иллюзия всеобщего благополучия, банки выдают много рискованных кредитов, бизнес и частные потребители влезают в долги.

Однако при снижении темпов экономического развития количество сфер вложения финансовых средств, гарантирующих привлекательную прибыль, становится все меньше. Тут и происходит раздувание искусственных «пузырей», которые при их ликвидации способны запускать кризисные процессы как на уровне отдельных стран, так и в мировом масштабе. Причем на локальных финансовых рынках создаются небольшие «пузыри», увеличение их количества дает кумулятивный эффект, когда они начинают лопаться один за другим. Так, ипотечный «пузырь» в США не только привел к спаду национальной экономики, но и сдетонировал разрыв «пузырей» в других странах.

Трудностью в использовании «разогретых» финансовых «пузырей» в качестве индикаторов приближающегося кризиса является то, что с уверенностью утверждать, является ли повышение цены на актив закономерным процессом или финансовым «пузырем», можно лишь после того, как «пузырь» лопнет, потопив собой немало финансовых средств.

Механизмы образования и инструменты предотвращения финансовых «пузырей» пока недостаточно изучены. Нобелевский лауреат 2008 г. П. Кругман считает, что финансовые «пузыри» являются неотъемлемой частью современной рыночной экономики. Некоторые считают, что причиной возникновения финансовых «пузырей» может быть политика центральных банков,

направленная на снижение процентных ставок, что приводит к чрезмерному кредитованию бизнеса и частного сектора, появлению новых финансовых инструментов. Крупнейший мировой инвестор Уоррен Баффет назвал деривативы финансовым «оружием массового поражения».

Для прогнозирования кризисных ситуаций разного масштаба в мировой экономике принято использовать индекс деловой активности PMI — Purchasing Manager Index. Он характеризует основные тенденции в частном секторе экономики, на основании значений показателей объема продаж, складских запасов, цен на товары, количество новых заказов, занятости в производстве, времени поставок. В целом, можно сказать, что он отражает уровень оптимизма деловой среды. Измеряется индекс PMI в процентах в диапазоне от 0 до 100%. Значение индекса PMI 50% означает отсутствие каких-либо изменений деловой активности, выше 50% — характеризует улучшение деловой активности, ниже 50%, соответственно, ее снижение. Уровень в 50% является значимым психологическим уровнем для финансового рынка.

Индекс PMI считается достаточно надежным индикатором для прогноза состояния деловой активности, во многих странах центральные банки используют этот показатель для определения своей политики в области процентных ставок. Анализ данного показателя выявил следующие закономерности: снижение индекса PMI ниже 50% происходит в среднем за два месяца до наступления спада в экономике. Падение индекса PMI ниже 44% обычно совпадает с наступлением периода отрицательных темпов роста ВВП, но если дальнейшего снижения PMI не происходит, то это означает быстрое восстановление экономического роста. Важный рубеж для индекса PMI — 43,8%, при этом значении, как правило, наблюдается нулевой рост ВВП, при индексе PMI равным 50% рост ВВП составляет около 2%.

На рис. 1.1.3 и 1.1.4 видно, что в период мирового кризиса 2008–2009 гг. индекс деловой активности PMI России опускался ниже 34% и явно указывал на наличие кризисных явлений в стране. В настоящее время индекс деловой активности PMI в нашей стране хоть и снижается, с декабря 2014 г. он находится ниже уровня 50%, но пока еще далек от критической отметки в 44%. Своего минимального значения данный показатель достиг

### Российский совокупный Индекс PMI Банка HSBC

50 = нет перемен по сравнению с прошлым месяцем, сез.корр.



Рис. 1.1.3. Российский совокупный индекс PMI, %

Источник: Markit, HSBC. URL: <http://www.markiteconomics.com/>

### PMI обрабатывающих отраслей России банка HSBC

50 = нет перемен по сравнению с прошлым месяцем, сез.корр.



Рис. 1.1.4. Индекс PMI обрабатывающих отраслей России, %

Источник: там же

в январе текущего 2015 г. — 47,6%, а в феврале и марте даже несколько повысился, соответственно 49,7 и 48,1%. Это указывает на умеренное сокращение рыночной конъюнктуры. В пресс-релизе HSBC, рассчитывающем индекс PMI, указывается, что на фоне сложных экономических условий, продолжает снижаться занятость в производственном секторе, но темпы сокращения замедлились по сравнению с предыдущими семью месяцами. В марте произошло очередное сокращение заказов и, соответственно, высвобождение производственных мощностей, т. е. количество неиспользуемых производственных мощностей продолжает увеличиваться. В целом темпы падения российской экономики снижаются, что само по себе является положительным моментом. В комментариях к мартовскому опросу PMI специалист HSBC Пол Смит отметил, что конъюнктура рынка осталась сложной, с учетом того, что показатели деловой активности, новых заказов и занятости сократились по сравнению с февралем. Тем не менее, есть некоторые предварительные признаки того, что дно спада было достигнуто, поскольку темпы сокращения были гораздо медленнее февральских. Также при опросе представители компаний давали более оптимистичную оценку на ближайший год, по сравнению с той, которую они демонстрировали на протяжении последних семи месяцев.

Однако, если сравнивать индекс деловой активности PMI России, Еврозоны и мира в целом (рис. 1.1.5), то взгляд предпринимателей России на экономическую ситуацию более пессимистичен, чем у их коллег за рубежом. До середины 2013 г. индекс PMI России превышал аналогичный показатель мира в целом и Еврозоны, но уже в конце 2013 г. PMI России начал опускаться ниже границы в 50%, в то время когда в Еврозоне на оборот PMI превысил 50%. Начиная с декабря 2014 г. тенденция индекса PMI России стала противоположна тенденции деловых настроений предпринимателей мира.

Еще одним индикатором деловой и потребительской активности в стране является динамика кредитования физических лиц и бизнеса в стране. Потребительские кредиты важны для поддержания спроса на необходимом уровне, а отток денег из производственного сектора означает его сворачивание. Снижение уровня закредитованности носит название делеверидж и явля-

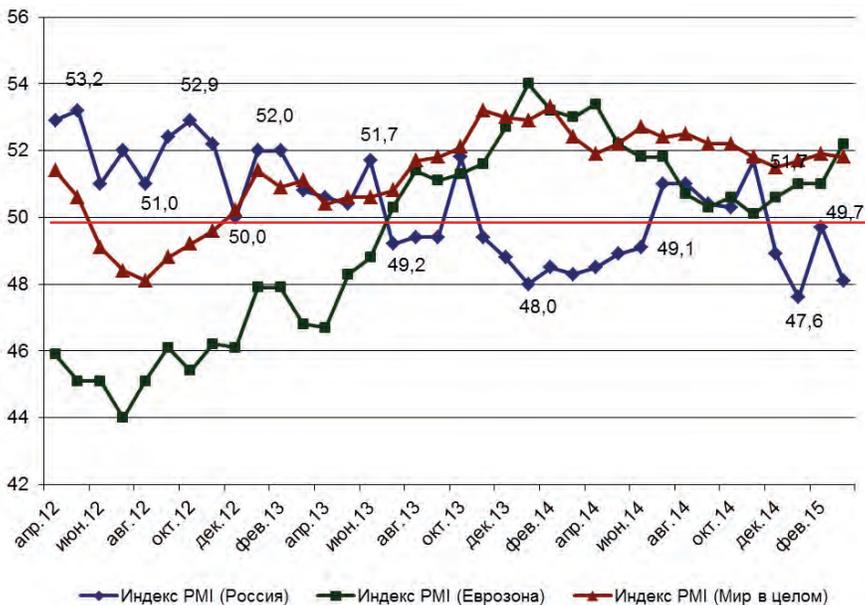


Рис. 1.15. Индекс деловой активности PMI России, Еврозоны и мира в целом за период с апреля 2012 г. по март 2015 г., %

Источник: составлено по данным: Markit, HSBC.

URL: <http://www.markiteconomics.com/>

ется причиной долгосрочного спада экономической активности в стране. Так сокращение кредитов в кризисный 2008 г. началось в декабре и продолжалось шестнадцать месяцев подряд до марта 2010 г., общий объем сокращения составил 480 млрд руб., или –12% от начального уровня. Этот процесс полностью коррелировал с сокращением промышленного производства в стране и падением реальных розничных продаж.

Волна кризиса начала 2015 г. также характеризуется снижением объемов кредитов физических лиц. Падение началось в декабре 2014 г., на начало месяца кредиты физических лиц составили 11,02 трлн руб., а на начало марта 2015 г. объем кредитов уже был только 10,75 трлн руб., падение в –2,5%<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Расчеты по данным официального сайта Центрального банка России [91].

Также сокращается кредитование бизнеса, в феврале 2015 г. сокращение объемов выданных кредитов юридическим лицам составило 1065,34 млрд руб. или  $-3,54\%$  [92].

Начало 2015 г. выдалось тяжелым для российского бизнеса. Обрабатывающее производство, являющееся основой производственного сектора в январе зафиксировало рекордный убыток в 506 млрд руб. по всем компаниям. Это на фоне того, что за весь 2014 г. накопленная годовая прибыль российских компаний была 877 млрд руб.

Мировая экономика находится еще на стадии понижения большого кондратьевского цикла, который закончится не раньше 2020 г. Именно на этой стадии «происходят важные социальные и институциональные сдвиги, формируются благоприятные условия для утверждения нового технологического уклада и новых экономических, социальных, политических институтов» [40, с. 75]. Поэтому «мировое сообщество ожидают суровые испытания как экономического, так и, в особенности, политического характера» [40, с. 76].

## **1.2. К вопросу о проблемах исполнения федерального бюджета РФ в условиях геополитической неопределенности**

Ухудшение экономической ситуации в России, начавшееся в 2013 г. со спада инвестиционной активности и стагнации промышленности, усугубилось финансово-экономическим кризисом 2014 г., обусловленным рядом серьезных факторов: значительным падением мировых цен на энергетические ресурсы, поступления от реализации которых занимают основную долю в структуре доходов федерального бюджета РФ, введением со стороны США и европейских стран экономических санкций в отношении Российской Федерации в связи с политическими событиями в Крыму и на востоке Украины. Последствием этих событий для Российской Федерации стало значительное снижение курса национальной валюты относительно иностранных

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Резюмируя основные теоретические и практические результаты, представленные в данной монографии, следует отметить, что рассмотренные в ней проблемные вопросы весьма актуальны и требуют дальнейшего развития в научных работах и их практических приложениях.

Основные результаты представленных в монографии исследований сводятся к следующему.

1. Выявлены признаки развития кризисных явлений в национальной экономике и дана сравнительная оценка сегодняшнего состояния экономики страны по сравнению с ее состоянием в период мирового экономического кризиса 2008–2009 гг.

2. Дан анализ ключевых параметров бюджета страны и прогноз основных макроэкономических показателей в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

3. Предложены рекомендации по развитию финансирования малого бизнеса в современных условиях.

4. Разработан теоретический и методический аппарат оценки влияния интегральных предпринимательских рисков на ключевые показатели эффективности предпринимательской деятельности и выделены факторы, конкурентоспособного развития бизнеса.

5. Обоснована необходимость построения финансовой модели бюджетирования, предложены принципы построения этой модели и определены требования к ее содержанию

6. Проведен сравнительный анализ методических подходов к формированию оценочных средств в российской и международной практике и даны рекомендации по методике формирования оценочных средств в финансовом учете.

7. Показано, что уровень развития человеческого капитала является одним из основополагающих факторов, оказывающих влияние на инновационное развитие экономики и долгосрочные темпы экономического роста.

8. Выявлены клиентские критерии выбора банка и проведен детальный анализ форм банковского кредитования физических лиц как основы формирования банковских ресурсов.

9. Разработана концепция и предложены инструменты управления пакетом облигаций в условиях высокой волатильности финансовых рынков.

10. Обобщен мировой опыт пенсионного обеспечения граждан и даны сравнительные оценки особенностей применяемых в мировой практике пенсионных систем.

11. Выявлены тенденции и закономерности развития банковского сектора и проведен анализ его дальнейших перспектив.

Теоретические результаты, прогнозы и практические рекомендации, приведенные в монографии, являются базой для дальнейшего развития теории и практики управления финансами в нестабильных условиях внешней среды, характерных для открытого мира.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Гражданский кодекс Российской Федерации от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ. Часть 2 (ред. от 21.07.2014) [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/popular/gkrf2/> (дата обращения: 18.02.2015).

2. О предельных значениях выручки от реализации товаров (работ, услуг) для каждой категории субъектов малого и среднего предпринимательства: Постановление Правительства РФ от 9 февраля 2013 г. № 101 [Электронный ресурс]. URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_141973/#esse](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_141973/#esse) (дата обращения: 21.03.2015).

3. О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации: Федеральный закон Российской Федерации от 24 июля 2007 г. № 209-ФЗ (ред. от 28.12.2013) [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=156924> (дата обращения: 01.03.2015).

4. *Алексеева М. М.* Планирование деятельности фирмы: учеб.-метод. пособие. М.: Финансы и статистика, 2006.

5. *Бочаров В. В.* Внутрифирменное финансовое планирование и контроль: учеб. пособие. СПб.: Изд-во СПГУЭФ, 2008.

6. *Бочаров В. В.* Коммерческое бюджетирование: учеб. пособие. СПб.: Питер, 2007.

7. *Бухалков М. И.* Внутрифирменное планирование: учебник. М.: ИНФРА-М, 2006.

8. *Бухвалов А. В., Бухвалова В. В.* Финансовые вычисления для менеджеров: учеб. пособие. 3-е изд., испр и доп. СПб.: Высшая школа менеджмента, 2010. 368 с.

9. *Друри К.* Введение в управленческий и производственный учет: учеб. пособие для вузов / пер. с англ. под ред. Н. Д. Эриашвили. 3-е изд., перераб. и доп. М.: Аудит; ЮНИТИ, 2008.

10. *Хачетлова Е. М., Златорунская Е. Н.* Планирование на предприятии: учеб. пособие. СПб.: ИПЦ СПГУТД, 2003.

11. *Хачетлова Е. М.* Анализ финансового состояния предприятия: учеб. пособие. СПб.: Изд-во МБИ, 2004. 96 с.

12. Avoiding the Trap: The Dynamic Interaction of North-South Capital Mobility and Technology Diffusion. 2009. P. 2.

13. *Tonge J.* A Review of Small Business Literature // Manchester Metropolitan University Business School. 2011 [Electronic resource]. URL: <http://www.ribm.mmu.ac.uk/wps/papers/01-18.pdf> (address date: 19.04.2015).

14. *Machlup F.* The Economics of information and Human Capital // Princeton, 1984. Population Innovation Readiness. URL [http://ec.europa.eu/public\\_opinion/archives/ebs/ebs\\_236\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/public_opinion/archives/ebs/ebs_236_en.pdf) (address date: 17.04.2015).

15. *Md. Rabiul Islam.* Human Capital Composition, Proximity to Technology Frontier and Productivity Growth: Discussion paper 23/10. Australia: Monash University, Department of Economics, 2010. P. 3.

16. *Gennaioli N., La Porta R., Lopez-de-Silanes F., Shleifer A.* Human capital and regional development: NBER working paper. Cambridge: National bureau of economic research, 2011. P. 1.

17. *Blackburn R. A., Smallbone D.* From the Margins to the Mainstream: The Development of Research on Small Business and Entrepreneurship in the UK // Small Business Research Centre, Kingston University, 2007 [Electronic resource]. URL: [http://business.kingston.ac.uk/sites/default/files/2\\_rp\\_marginstomainstream.pdf](http://business.kingston.ac.uk/sites/default/files/2_rp_marginstomainstream.pdf) (address date: 21.01.2015).

18. *Thurrow L.* Building Wealth. The New Rules for Individuals, Companies and Countries in Knowledge-Based Economy. N. Y.: Harper Collins, 1996.

19. *Амосов Ю.* Финансовое моделирование для стартапа. М., 2012.

20. *Аньшин В. М., Царьков И. Н., Яковлева А. Ю.* Бюджетирование в компании. Современные технологии постановки и развития. М.: Дело, 2005. 240 с.

21. *Брейли Р., Майерс С.* Принципы корпоративных финансов. М.: ОЛИМП-БИЗНЕС, 2007.

22. *Виленский А. В.* Макроэкономические институциональные ограничения развития российского малого предпринимательства / Ин-т экономики РАН. М.: Наука, 2007. 237 с.

23. *Глазьев С. Ю.* Проблемы реализации интеллектуального потенциала в условиях перехода на инновационный путь разви-

тия [Электронный ресурс]. URL: <http://www.imeri-eurasia.ru/baner/Glaziev.doc>; (дата обращения: 11.03.2015).

24. *Добровольский Е., Карабанов Б.* [и др.]. Бюджетирование шаг за шагом. СПб.: Питер, 2013. 480 с.

25. *Добрынин А. И., Дятлов С. А., Цыренова Е. Д.* Человеческий капитал в транзитивной экономике: формирование, оценка, эффективность использования. СПб.: Наука, 1999. 312 с.

26. *Дугельный А. П., Комаров В. Ф.* Бюджетное управление, М.: Дело, 2004.

27. *Жаров Д.* Финансовое моделирование в Excel. М.: Альпина Бизнес Букс, 2008. 168 с.

28. *Звягина Е. М.* Конкурентоспособность предприятий на рынке пассажирских автотранспортных услуг: автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2008.

29. *Ибадова Л. Т.* Финансирование и кредитование малого бизнеса в России: правовые аспекты / Рос. акад. наук, Ин-т государства и права. М.: Волтерс Клувер, 2006. 122 с.

30. *Карпов А.* Серия книг «100% практического бюджетирования». М: Результат и качество, 2008. 336 с.

31. Контроллинг как инструмент управления предприятием / под ред. Н. Г. Данилочкиной. М: ЮНИТИ-ДАНА, 2005.

32. *Критский М. М.* Человеческий капитал. Л.: Изд-во ЛГУ, 1991. 120 с.

33. *Кунин В. А.* Практический курс управления финансами. СПб.: Изд-во СПбУУиЭ, 2013. 280 с.

34. *Кунин В. А.* Управление факторами развития бизнеса в условиях модернизации российской экономики // Особенности управления финансами на развивающихся рынках: коллективная монография. СПб.: Изд-во СПбУУиЭ, 2014. С. 135–144.

35. *Кунин В. А., Румянцева А. Ю.* Управление финансами предприятий и Бюджетирование. СПб.: Изд-во СПбУУиЭ, 2014. 271 с.

36. *Кунин В. А.* Управление рисками промышленного предпринимательства (теория, методология, практика). СПб.: Изд-во СПбАУЭ, 2011. 184 с.

37. *Лихачева О. Н.* Финансовое планирование на предприятии. М.: Проспект, 2003.

38. *Маршал А.* Принципы политической экономии. Т. 1. М.: Прогресс, 1993.

39. *Маршалл А.* Принципы экономической науки. М.: Прогресс, 1993. 594 с.
40. Моделирование и прогнозирование глобального, регионального и национального развития / отв. ред. А. А. Акаев, А. В. Коротаев, Г. Г. Малинецкий, С. Ю. Малков. М.: Книж. дом «ЛИБРОКОМ», 2012. 488 с.
41. *Осинов Е. М.* Институт социального партнерства как фактор развития малого бизнеса в России / МГУ им. М. В. Ломоносова. М.: Изд-во Московского университета, 2012. 208 с.
42. Особенности управления финансами на развивающихся рынка / О. Л. Безгачева, М. Л. Пелюшкевич, А. Ю. Румянцева [и др.]. СПб., 2014.
43. *Попова Л. В., Маслова И. А.* [и др.]. Учет затрат, калькулирование и Бюджетирование в отдельных отраслях производственной сферы. М.: Дело и сервис, 2006. 448 с.
44. Российский статистический ежегодник. 2013: стат. сб. / Росстат. М., 2013. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/doc_1135087342078) (дата обращения: 14.02.2015).
45. *Рубе В. А.* Малый бизнес: история, теория, практика / МГУ им. М. В. Ломоносова. М.: ТЕИС, 2000. 231 с.
46. *Савицкая Г. В.* Анализ эффективности и рисков предпринимательской деятельности: методологические аспекты. М.: ИНФРА-М, 2008. 272 с.
47. *Савчук В. П.* Финансовый менеджмент предприятий: практические вопросы с анализом деловых ситуаций. Киев: Изд. дом «Максимум», 2007.
48. *Скотт Проктор К.* Бюджетирование и финансовые расчеты с помощью Microsoft Excel: практическое руководство. М.: Smartbook, 2013. 432 с.
49. *Соколова Ю. А.* Анализ мирового рынка факторинга на современном этапе // Ученые записки Санкт-Петербургского университета управления и экономики. 2010. № 1. С. 54–61.
50. *Хорн Дж. К.* Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 2006.
51. *Хорнгрен Ч. Т., Фостер Дж.* Бухгалтерский учет: управленческий аспект. М.: Финансы и статистика, 2005.

52. *Хруцкий В. Е., Сизова Т. В., Гамаюнов В. В.* Внутрифирменное Бюджетирование настольная книга по постановке финансового планирования. М.: Финансы и статистика, 2005.

53. *Цыренова А. А.* Развитие человеческого капитала в условиях трансформации институциональной среды: монография. Улан-Удэ: Изд-во ВСГТУ, 2006

54. *Шараев Ю. В.* Теория экономического роста. М.: ГУ — ВШЭ, 2006. С. 36.

55. *Щиборщ К. В.* Бюджетирование деятельности промышленных предприятий России. М.: Дело и Сервис, 2001. 544 с.

56. *Этрилл П.* Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / пер. с англ. М.: Альпина Пабlishер, 2012. 648 с.

57. *Messinis G., Ahmed A. D.* Valuable Skills, Human Capital and Technology Diffusion: Working Paper No 38. Melbourne, 2008.

58. *Schultz T.* Investment in Human Capital // The American Economic Review. 1961. March. No 1.

59. *Безгачева О. Л.* Тенденции развития банковского сектора России в современных условиях // Ученые записки Санкт-Петербургского университета управления и экономики. 2013. № 2. С. 59–67.

60. Доверие финансовым организациям снизилось // Национальное агентство финансовых исследований. 18.05.2015, Москва.

61. Доклад о денежно-кредитной политике // Информационно-аналитический сборник ЦБ. 2015. № 1.

62. *Зубова Л. В., Давыдянц Д. Е.* Оценка эффекта и эффективности последствий хозяйственных рисков // Бизнес в законе. 2010. № 3. С. 193–196.

63. *Иванюк В. А., Богданов Д. Д.* Циклический анализ кризиса // Современные проблемы науки и образования. 2013. № 2. С. 371–373.

64. *Кошелева Т. Н.* Проблемы развития малого предпринимательства и факторы, его определяющие // Ученые записки Санкт-Петербургского университета управления и экономики. 2012. № 1. С. 28–32.

65. *Кунин В. А.* Глобальный кризис: возможные последствия и превентивные меры прогнозирования и нейтрализации кризисных рисков // Экономика и управление 2009. № 8. С. 18–22.

66. *Кунин В. А.* Модель лавинной генерации предпринимательских рисков // Экономика и управление. 2008. № 5. С. 92–100.

67. *Кунин В. А.* Формирование системы показателей эффективности предпринимательства // Ученые записки Санкт-Петербургской академии управления и экономики. 2011. № 1. С. 48–57.

68. *Лудинова Ю. В., Румянцева А. Ю.* Проблемы управления задолженностью российских предприятий в современных условиях // Вестник ИНЖЭКОНа. Сер.: Экономика. 2013. № 1. С. 186–190.

69. Малый и средний бизнес в России в 2010 году (по результатам Сплошного статистического наблюдения): стат. сб. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/a94b9b804d57047cb2acf2bafc3a6fce](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/publications/catalog/a94b9b804d57047cb2acf2bafc3a6fce) (дата обращения: 14.03.2015).

70. *Мармылев А. Н.* Анализ социально-экономической эффективности государственной поддержки малого бизнеса в России и за рубежом // Международный бухгалтерский учет. 2011. № 16. С. 54–58.

71. *Морозко Н. И.* Системные исследования финансовых проблем малого бизнеса // Финансы и кредит. 2008. № 11. С. 33–40.

72. *Москвин В. А.* Банковский кредит: его виды и классификация [Электронный ресурс]. URL: [http://www.elitarium.ru/2007/03/15/bankovskij\\_kredit\\_ego\\_vidy\\_i\\_klassifikacija.html](http://www.elitarium.ru/2007/03/15/bankovskij_kredit_ego_vidy_i_klassifikacija.html) (дата обращения: 26.01.2015).

73. Основные итоги ежемесячного мониторинга // КОМКОН. Антикризис. SynovateComcon. Январь 2015.

74. Предпринимательский климат в России: индекс ОПОРЫ 2010–2011. Отчет Общероссийской общественной организации малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ» [Электронный ресурс]. URL: [http://www.nisse.ru/business/article/article\\_1756.html?effort](http://www.nisse.ru/business/article/article_1756.html?effort) (дата обращения: 11.04.2015).

75. Предпринимательский климат в России: индекс ОПОРЫ-2012. Отчет Общероссийской общественной организации малого и среднего предпринимательства «ОПОРА РОССИИ». [Электронный ресурс]. URL: <http://new.opora.ru/projects/index> (дата обращения: 19.02.2015).

76. *Рожков Ю. В., Дроздовская Л. П.* Финансовые «пузыри» и масса риска // Дайджест-финансы. 2011. № 1. С. 8–17.

77. Румянцева А. Ю., Колтикова Е. В. Роль финансовой культуры в управлении предприятием // Экономика и управление. 2012. № 6. С. 69–73.

78. Официальный сайт Национального агентства финансовых исследований. URL: <http://nacfin.ru/kontakty/>.

79. <http://analytic.nalog.ru/portal/index.ru-RU.htm>.

80. <http://audit.gov.ru/activities/audit-of-the-federal-budget/20802/>.

81. <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/201409261>.

82. <http://economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/20150216>.

83. <http://government.ru/docs/16639/>.

84. [http://minfin.ru/ru/press-center/?id\\_4=33050](http://minfin.ru/ru/press-center/?id_4=33050).

85. [http://www.bbsoftware.ru/kw\\_bg\\_budget.php](http://www.bbsoftware.ru/kw_bg_budget.php).

86. [http://www.cis2000.ru/budgeting\\_methods.shtml](http://www.cis2000.ru/budgeting_methods.shtml).

87. [http://www.itan.ru/b\\_cht\\_bud.shtml](http://www.itan.ru/b_cht_bud.shtml).

88. [http://www.itan.ru/b\\_res\\_fut.shtml](http://www.itan.ru/b_res_fut.shtml).

89. <http://www.softprom.ru/method/budjet/specbud/budgeting>.

90. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru).

91. <http://www.cbr.ru/>.

92. [http://www.topbankov.ru/banks/rating/corporate-loans/?report\\_dates=01.03.2015,01.02.2015](http://www.topbankov.ru/banks/rating/corporate-loans/?report_dates=01.03.2015,01.02.2015).

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

# Финансы в открытом мире

*Монография*

Заведующий редакцией научной и учебно-методической  
литературы Издательства СПбУУиЭ  
*А. В. Блажко*

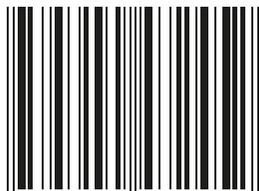
Подписано в печать 23.12.2015 г.

Формат 60×84<sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Уч.-изд. л. 10,51. Усл. печ. л. 10,46.  
Гарнитура PetersburgС. Бумага офсетная. Заказ № 061.  
Тираж 600 экз.

Издательство Санкт-Петербургского университета  
управления и экономики  
198103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр., д. 44, лит. А  
(812) 448-82-50  
E-mail: izdat-ime@spbume.ru, izdat-ime@yandex.ru

Отпечатано в типографии ООО «РАЙТ ПРИНТ ГРУПП»  
198095, Санкт-Петербург, ул. ул. Розенштейна, д. 21

ISBN 594047245-1



9 785940 472452

