

А. А. Блохин, С. Г. Стерник, Н. В. Тулинова, И. А. Яременко

Методология внутреннего мониторинга реализации государственных программ

(ответственным исполнителем которых является Минфин России)

В настоящей работе на конкретных примерах предложены функции, объект и предмет, выделены и представлены основные аспекты внутреннего мониторинга реализации государственных программ Министерства финансов Российской Федерации, позволяющие обеспечить эффективность достижения соответствующих целей социально-экономической политики.

Ключевые слова: программный бюджет, бюджетная политика, государственные программы, Министерство финансов Российской Федерации, внутренний мониторинг

A. Blokhin, S. Sternik, N. Tulinova, I. Yaremenko

Basic Principles of an Internal Monitoring System for Public Programs (supervised by Ministry of Finance of the Russian Federation)

In the present work on specific examples the authors offered functions, object and subject, allocated and presented the main aspects of the internal monitoring of the implementation of government programs of Ministry of Finance of the Russian Federation, allowing to provide efficiency of achievement of the corresponding purposes of social and economic policy.

Key words: programme budget, budget policy, government programs, Ministry of Finance of the Russian Federation, methodology, internal monitoring

А. С. Кизимов, Н. А. Кузьмина, М. В. Скакунова

Уведомление о контролируемых сделках как информационная база налогового мониторинга холдингов

Предусмотренные в различных странах требования к документированию контролируемых сделок в холдингах позволяют создать эффективную систему налогового мониторинга. В связи с требованиями предоставления уведомлений о контролируемых сделках в разделе V.1 Налогового кодекса РФ, регулирующего вопросы трансфертного ценообразования, анализ международной практики по декларированию таких сделок представляется особенно актуальным.

Ключевые слова: налоговый мониторинг, налоговые риски, налоговая оптимизация в холдинговых структурах, уведомление о контролируемых сделках

A. Kizimov, N. Kuzmina, M. Skakunova

Notification of the Controlled Transactions Tax as an Information Base for Holdings Monitoring

Requirements to documentation of controlled transactions in holdings which provided in different countries allow you to create an effective system of tax monitoring. Due to the requirements of notification of controlled transactions in section V.1 of the Tax Code of the Russian Federation, which regulating transfer pricing issues, the analysis of international practice for the declaration of such transactions is particularly relevant.

Key words: Tax monitoring, tax risk, tax optimization in holding structures, the notification of controlled transactions

О. С. Сухарев

Финансовая политика и новый режим экономического роста

В статье рассматривается факторная основа современного экономического роста, проводится качественный анализ факторов применительно к российской экономике,

определяется роль финансовой системы в провокации экономических кризисов. Организация финансовой системы становится самостоятельным фактором, влияющим на качественные и количественные показатели экономического роста. Вместе с тем функционирование мировой системы в рамках старой «парадигмы роста» подрывает основу ее будущего развития, что требует изменения имеющейся на сегодняшний день стратегии.

Ключевые слова: экономический рост, воспроизводство, финансовая система, стратегия развития

O. Sukharev
Financial Policy and New Basis of Economic Growth

The article considers the factor basis of modern economic growth, qualitative analysis of the factors in relation to the Russian economy, defines the role of the financial system in the provocation of economic crisis. The organization of the financial system are independent factors influencing the qualitative and quantitative indicators of economic growth. However, the functioning of the global system in the «growth paradigm» undermines the basis for future development, which requires a change of currently available strategies.

Key words: economic growth, reproduction, financial system, development strategy

М. Ю. Малкина, Л. Л. Грищенко
Механизмы формирования, способы идентификации и регулирования финансовых пузырей

В статье исследуются современные подходы к анализу финансовых пузырей, методы и модели их идентификации, способы регулирования. Разработан и апробирован на примере российского фондового рынка новый метод идентификации финансового пузыря на основе анализа динамики структурных показателей, характеризующих соотношение реального, денежного и фондового секторов экономики. Предложена регрессионная модель взаимосвязи финансового и денежного рынков.

Ключевые слова: финансовый пузырь, модель, метод, регулирование, денежный рынок, фондовый рынок

M. Malkina, L. Grishenko
Mechanisms of Formation, Methods of Identification and Regulation of Financial Bubbles

In the article the modern approaches to an analysis of financial bubbles, and the methods and models of their identification, the ways of their regulation are investigated. New method of financial bubble identification on the basis of the analysis of dynamics of structural indicators, characterizing the ratios of the real, monetary and stock exchange sectors of economy, is worked out and applied to the Russian stock market. The regression model of financial and money markets interrelation is offered.

Key words: financial bubble, model, method, regulation, money market, stock exchange

И. Н. Рыкова, Ю. Г. Лесных
Обеспечение безопасности финансовой системы России в условиях трансформации энергетического рынка

В статье изучаются методологические подходы к определению сущности и параметров экономической и финансовой безопасности России как нефтеэкспортера; выявляются движущие силы глобального энергетического рынка и тенденции, определяющие векторы его развития; оцениваются вызовы финансовой системе России в меняющейся энергетической архитектуре и возможные механизмы управления ими.

Ключевые слова: экономическая и финансовая безопасность, глобальный энергетический рынок, вызовы и угрозы, бюджет, нефтеэкспортер, нефтепродуктовый дефицит, управление нефтяным богатством

I. Rycova, Yu. Lesnikh

Ensuring the Safety of the Financial System of Russia in the Energy Market Transformation

In article methodological approaches to determining the nature and parameters of economic and financial security of Russia as oil exporters are considered; driving forces of the global energy market and the tendencies defining vectors of its development are identified; challenges to the financial system of Russia in changing power architecture and possible mechanisms of management are estimated.

Key words: economic and financial security, the global energy market, challenges and threats, the budget, the non-oil deficit, oil exporters, control of the oil wealth

П. Е. Жуков

Влияние финансовых рисков корпорации на ставку дисконтирования и вероятность дефолта

Роль ставок дисконтирования в изменении волатильности рыночных цен обсуждается в статье с точки зрения теории CAPM и Модильяни-Миллера. Зависимость ставок дисконтирования от вероятности дефолта, предложенная У. Шарпом, пересматривается и существенно корректируется. Предлагается новая модель для аппроксимации функции вероятности дефолта.

Ключевые слова: финансовые риски, ставки дисконтирования, вероятность дефолта, функция вероятности дефолта, коэффициенты финансовой зависимости, коэффициенты покрытия процентов

P. Zhukov

Financial Risks of Corporation, Discount Rates, and Default Probability

The role of discount rates for volatility of market prices is discussed with relevance to CAPM and MM theory. Dependence of discount rates from probability of default proposed by W. Sharp is reviewed and significantly corrected. New model for approximation of the default probability function is proposed.

Key words: financial risks, discount rates, default probability, default probability function, debt to assets coefficients, interest coverage coefficients

Л. В. Полежарова

Теоретические основы определения прибыли постоянных представительств в международном налогообложении

В настоящей статье проведено научное исследование эволюции теоретических основ, зарубежного и российского опыта определения прибыли постоянных представительств иностранных организаций как одной из важнейших областей международного налогообложения. На этой основе выработаны предложения по формированию ясного и стабильного комплекса правил налогообложения иностранных организаций в России, соответствующих современным международным стандартам и тенденциям.

Ключевые слова: двойное налогообложение, прибыль постоянного представительства иностранной организации, функциональный и фактологический анализ, соглашения об избежании двойного налогообложения, гипотетическая модель «отдельного независимого предприятия»

L. Polezharova

Theoretical Background for Definition of Profit of the Permanent Establishment in the Sphere of International Taxation

In the article scientific research of the theoretical basis and foreign and russian experience of the definition of profit of the permanent establishment of foreign organizations as one of the basic fields for the international taxation is conducted. Based on this background the principles for the establishment of the explicit and stable complex of rules for taxation

of foreign organizations in Russia in accordance with modern international standards and trends are proposed.

Key words: double taxation, profit of the permanent establishment of the foreign organization, functional and evidential analyses, Agreement for the avoidance of double taxation, hypothetical model of a «separate independent enterprise»

А. В. Гукова, И. Д. Аникина, А. В. Киров
Механизм управления финансовой устойчивостью фирмы в контексте ресурсно-факторного подхода

В статье сформулирована концепция управления финансовой устойчивостью фирмы в условиях инновационной экономики; обоснован ресурсно-факторный подход к управлению финансовой устойчивостью фирмы; выделены базовые принципы управления финансовой устойчивостью в контексте менеджмента, основанного на ожиданиях будущей доходности бизнеса экономическими субъектами внешней среды; конкретизирован механизм управления финансовой устойчивостью фирмы путем ранжирования по приоритетности производственных, административных, инновационных и интеграционных факторов.

Ключевые слова: финансовая устойчивость фирмы; ресурсно-факторный подход; менеджмент, основанный на ожиданиях; механизм управления финансовой устойчивостью фирмы

A. Gukova, I. Anikina, A. Kirov
Mechanism of Management of Firm Financial Sustainability in the Context Resource-factor Approach

In the article is formulated the concept of management of firm financial sustainability in the innovation economy; substantiated resource-factorial approach to management of firm financial sustainability, marked the basic principles of management of financial sustainability in the context of management, based on expectations of future performance to commercial entities of the environment, concretized the mechanism of management of firm financial sustainability by ranking in priority of industrial, administrative, innovation and integration factors.

Key words: firm financial sustainability; the resource-factorial approach; management, based on the expectations; the mechanism of management of firm financial sustainability

И. В. Запатрина
Содействие международному развитию: формирование программ на двусторонней основе по линии Россия — Украина

Материал посвящен анализу возможностей формирования механизмов содействия международному развитию в рамках СНГ, в частности, при реализации сотрудничества между Российской Федерацией и Украиной. Рассмотрены вопросы выбора сфер, приоритетных для официальных программ развития, условий и критериев предоставления помощи, механизмов обеспечения эффективности использования странами ресурсов, предоставленных в рамках таких программ. Проанализированы преимущества поддержки в рамках программ содействия международному развитию проектов, сформированных на принципах государственно-частного партнерства.

Ключевые слова: содействие международному развитию, официальная помощь развитию, международная техническая помощь, международные финансовые организации, инфраструктурное развитие, государственно-частное партнерство

I. Zapatrina
Assistance to International Development: Formation of Russia-Ukraine Bilateral Program

The material is dedicated to analysis of opportunities for formation of assistance mechanisms to international development within CIS, in particular, in the process of

cooperation between Ukraine and the Russian Federation. It was reviewed the issues of selection of the priority sectors for official programs of development, conditions and criteris of providing assistance, forms of the assistance, mechanisms of ensuring efficiency of using the resources received under these programs by the receipient countries. It was analysed the advantages of support of the PPP based projects in the framework of international development assistance programs.

Key words: assistance to international development, official assistance to development, international technical assistance, international financial institutions, infrastructure development, public-private partnership

Н. Н. Каурова

Национальные интересы России в условиях открытой экономики

В условиях возрастающей сложности и открытости национальных систем все чаще наблюдаются системные риски, несущие в себе угрозу потери управляемости всей мировой финансово-экономической системы. Управление подобной нестабильностью и обостряющимися проблемами и угрозами должно основываться на установленных приоритетах и национальных целях и иметь четко формализованную управленческую концепцию финансово-экономической безопасности страны.

Ключевые слова: национальная безопасность, открытая экономика, диспропорции, государственная политика

N. Kaurova

Russia National Interests in Contexts of Open Economic System

In terms of increasing complexity and openness of national systems more frequently observed systemic risks that carry the threat of loss of control of the world financial and economic system. Management of such instability and a worsening of threats and should be based on institutional priorities and national goals and have a clear concept of a formalized management of financial and economic security.

Key words: national security, open economy, disparities, public policy

С. С. Головачев

Кластеризация данных и роевые методы обучения искусственных нейронных сетей в прогнозировании рынка ценных бумаг

В статье рассматривается применение нескольких независимых нейронных сетей для прогнозирования динамики фондового рынка в долгосрочной перспективе. За основу модели взята стандартная сеть прямого прохода. Для повышения прогнозной эффективности модели применяется сегментирование и кластеризация входных данных и последующее обучение нескольких независимых нейронных сетей с помощью роевых механизмов и карт самоорганизации (сеть Кохонена).

Ключевые слова: искусственные нейронные сети, кластеризация данных, роевые методы обучения, сеть прямого прохода, карта самоорганизации (сеть Кохонена)

S. Golovachev

Using Data Clusterization and Swarm Intelligence for Stock Market Prediction via Artificial Neural Networks

In this article several independent artificial neural networks for long-term prediction of stock marker are considered. The basis of the model is a simple feed-forward network. For improving its efficiency we apply segmentation and clusterization of the input data and further training via swarm intelligence and self-organizing maps (Kohonen network).

Key words: artificial neural networks, data clusterization, feed-forward network, swarm intelligence, self-organizing maps (Kohonen network)

Г. В. Петрова

Международно-правовые и финансовые условия осуществления государствами конверсии внешних долгов

В статье рассмотрены особенности современного международно-правового регулирования конверсии долгов, в т. ч. с использованием финансовых инструментов. Проанализированы международно-правовые и финансовые механизмы осуществления государствами конверсии внешних долгов. Сделан вывод, что такие механизмы целесообразно использовать в долговой стратегии России, поскольку они направлены на улучшение положения государства-заемщика и обеспечение более благоприятных условий для государства-кредитора по погашению внешних долгов.

Ключевые слова: конверсия внешних долгов, международно-правовые основы управления внешним долгом, конверсионно-обменные операции, «долг в обмен на инвестиции», использование финансовых инструментов

G. Petrova

International Legal and Financial Conditions of Implementation by the States of Conversion of External Debts

In article features of modern international legal regulation of conversion of debts, including with use of financial instruments. International legal and financial mechanisms of implementation are analysed by the states of conversion of external debts. The conclusion is drawn, that it is expedient to use such mechanisms in debt strategy of Russia as it is directed on improvement of position of the state borrower and providing more favorable conditions for the state creditor on repayment of external debts.

Key words: conversion of external debts; international legal bases of management of an external debt; conversion and exchange operations, a debt in exchange for investments, use of financial instruments

А. В. Минаков

Развитие экономики и состояние бюджетно-налоговой системы России

Основа формирования финансового потенциала страны — развитие производства. В статье анализируется влияние экономического роста на состояние налогово-бюджетной системы страны. Предложены рекомендации по управлению налогово-бюджетной системой с учетом макроэкономических показателей. Сделан вывод, что устойчивость бюджетной системы России во многом будет зависеть от структурных преобразований в производственном секторе.

Ключевые слова: секторы экономики, объем производства, прибыль, бюджет, налоги, бюджетно-налоговая система

A. Minakov

The Development of the Economy and the State Budget and Tax System in Russia

The basis of financial capacity of the country — the development of production. The article analyzes the impact of economic growth on the state budget and tax system of the country. The recommendations on the fiscal system within the macroeconomic indicators. It is concluded that the stability of the Russian budget system will largely depend on the structural changes in the manufacturing sector.

Keywords: economic sectors, output, income, budget, taxes, fiscal system

В. В. Балакин

Правовые основы защиты активов финансовых организаций в условиях мировых финансовых рисков

Решение правовых проблем формирования и защиты активов российских финансовых организаций обусловлено расширением интеграционных процессов в системе мировых финансов. В статье анализируются международные и гражданско-правовые нормы, регулирующие деятельность транснациональных финансовых организаций корпоративного типа (ТФО), в сравнении с российскими. Намечены пути совершенствования законодательства в этой сфере.

Ключевые слова: финансовые организации, правовые основы защиты активов, транснациональные финансовые организации, транснациональные слияния

V. Balakin

Legal Bases of Protection of Assets of the Financial Organizations in the Conditions of World Financial Risks

The solution of legal problems of formation and protection of assets of the Russian financial organizations is caused by expansion of integration processes in system of world finance. In article the international and civil rules of law regulating activity of the transnational financial organizations of corporate type (TFO), in comparison with the Russian are analyzed. Ways of improvement of the legislation in this sphere are planned.

Key words: financial organizations, legal bases of protection of assets, transnational financial organizations, transnational merges

О. В. Медведева

Безвозмездная передача имущественных прав с позиций НДС

В статье рассмотрены проблемы, связанные с взиманием НДС при безвозмездной передаче имущественных прав. Проанализированы нормы налогового законодательства Российской Федерации по НДС, применение которых на практике порождает неоднозначное их толкование. Высказаны предложения по внесению изменений в законодательную базу Российской Федерации по данному вопросу.

Ключевые слова: НДС, безвозмездная передача, подарочный сертификат, имущественные права

O. Medvedeva

VAT Treatment of Supply of Property Rights without Consideration

The article describes problems associated with the collection of VAT on free transfer of property rights. Analyzed some rules of the tax legislation of the Russian Federation on VAT, which creates an ambiguous interpretation when applies in practice. Made suggestions for changes in the legislative base of the Russian Federation on the issue.

Key words: VAT, supply without consideration, gift certificate, property rights

В. А. Федосеева

Уровень институционального развития региональных банков как фактор экономического роста субъектов РФ

В данной статье на основе анализа опыта иностранных государств с федеративным устройством рассматривается целесообразность применения в России регионального принципа организации банковского дела. Опираясь на значительный эмпирический материал и традиционные методы экономико-статистического анализа, автор представляет результаты исследования, направленного на выявление взаимосвязи между уровнем институционального развития региональных банков и темпами экономического роста регионов.

Ключевые слова: региональный банк, региональный принцип организации банковского дела, уровень институционального развития региональных банков, валовой региональный продукт

V. Fedoseyeva

Level of Institutional Development of Regional Banks as Factor of the Economy Growing of Subjects of Russian Federation

In this article on the basis of the analysis of experience of foreign federal states the author considers a question about expediency of application in Russia of the regional principle of the organization of banking. Using a considerable empirical material and traditional methods of the economical and statistical analysis, the author represents results of the research directed on identification of interrelation between level of institutional development of regional banks and rates of economic growth of territorial subjects of the Russian Federation.

Key words: regional bank, a regional principle in the banking organizations, level of institutional development of regional banks, a total regional product

Р. Х. Эльканов

Расходы бюджета губернского города дореволюционной России на примере Ставрополя

В статье проводится оценка и направления расходов губернского города Ставрополя в период 1900-1910 гг. (дореволюционной России). Углубленное исследование расходов бюджета позволяет выявить исторические закономерности и проводить в дальнейшем сравнительный анализ развития бюджетной политики на разных фазах развития России.

Ключевые слова: дореволюционный период, Россия, бюджет, расходы, губернский город, Ставрополь

R. Elkanov

Provincial Expenditure Budget of Stavropol in Pre-revolutionary Russia

This article assesses the costs and direction of the provincial city of Stavropol during the 1900-1910 period (pre-revolutionary Russia). In-depth study of the cost of the budget reveals the historical patterns and to conduct further comparative analysis of fiscal policy in different phases of development of Russia.

Key words: pre-revolutionary Russia, budget, expenses, the provincial capital, Stavropol

Л. Н. Овсянников

Предшественники НИФИ

НИФИ как ведущее научное учреждение финансовой системы нашей страны имел своих исторических предшественников. В статье рассматривается история создания служб, которые занимались научным обеспечением деятельности Министерства финансов в дореволюционной и послереволюционной России — это Ученый комитет и Финансово-экономическое бюро Наркомфина. Анализируются их достижения и опыт организации научной работы, который может быть использован в современных условиях.

Ключевые слова: Минфин, Ученый комитет, Финансово-экономическое бюро, финансовые исследования, выдающиеся российские экономисты

L. Ovsyannikov

Financial Research Institute Antecedents

Financial Research Institute as the leading research institution of the financial system of our country has had its historical antecedents. The article shows the history of departments which provided the Ministry of Finance with scientific support in Russia before and after the revolution — that is to say, the Scientific Committee and the Financial and Economic Bureau of the People's Commissariat of Finance. It analyses their achievements and expertise in organizing research which can be used under present-day conditions.

Key words: Ministry of Finance, Scientific Committee, Financial and Economic Bureau, research on finance, distinguished Russian economists