

И. А. Яковлев, Л. С. Кабир, С. И. Никулина

Финансовые инициативы АСЕАН: особенности модели финансового сотрудничества стран Юго-Восточной Азии

В статье анализируется процесс развития регионального финансового сотрудничества в АСЕАН, изучаются основные направления финансовых инициатив и формируемые механизмы. Рассматривая процесс региональной финансовой интеграции в развитии и оценивая роль поэтапно проводимых государствами — членами АСЕАН скоординированных действий, авторы приходят к выводу, что взаимоотношения стран в сфере финансового сотрудничества сегодня опираются на солидную базу. Заявленная АСЕАН цель сотрудничества — противодействие финансовой нестабильности — вполне достижима. Выдвигаются предположения, объясняющие особенности формирующейся модели сотрудничества. Делается вывод, что России необходимо добиваться достойного места полноправного участника формируемой новой региональной финансовой системы, поскольку этот процесс способен привести к фундаментальным изменениям в международной финансовой системе.

Ключевые слова: международная финансовая система, региональная интеграция, региональные финансовые инициативы, финансовое сотрудничество, финансовые механизмы, либерализация финансовых услуг, либерализация рынков капитала, АСЕАН

I. Yakovlev, L. Kabir, S. Nikulina

Financial Initiatives of ASEAN: Peculiarities of Financial Cooperation Model in Southeast Asia

The article analyses the development of regional financial cooperation of ASEAN and studies the main directions of financial initiatives and forming mechanisms. Considering the development of regional financial integration and assessing the role of concerted actions conducted by ASEAN Member States step-by-step the authors of the article have come to the conclusion that relations between countries in the sphere of financial cooperation are established on a firm footing. The objective of cooperation stated by ASEAN — the counteraction of financial instability — is quite achievable. The authors make assumptions explaining the peculiarities of the forming cooperation model. Moreover, the authors come to conclusion that it is necessary for Russia to strive for a decent place of a fully fledged participant of the forming new regional financial system as this process may cause fundamental changes in the international financial system.

Key words: international financial system, regional integration, regional financial initiatives, financial cooperation, financial mechanisms, liberalization of financial services, capital market liberalization, ASEAN

И. Н. Рыкова, М. И. Куделич, А. М. Шайкин

Анализ условий коммерческого присутствия филиалов иностранных страховщиков в рамках вступления России в ВТО

Проведен анализ и систематизация совокупности прав, обязательств и ограничений обязательств, принятых при вступлении Российской Федерации во Всемирную торговую организацию в части допуска «прямых» филиалов иностранных страховщиков. Рассмотрен опыт защиты национальной страховой отрасли и динамика общей доли участия иностранных инвесторов в уставном капитале российских страховых организаций. Сформированы предложения по основным подходам и ключевым направлениям изменения

национального законодательства в связи с исполнением принятых при вступлении в ВТО обязательств в части коммерческого присутствия филиалов иностранных страховых организаций в России.

Ключевые слова: российский страховой рынок, участники страхового рынка, Всемирная торговая организация, иностранные страховщики

I. Rykova, M. Kudelich, A. Shaykin

Analysis of Foreign Insurers Subsidiaries Commercial Presence Conditions under the Terms of Russia's WTO Accession

The article is focused on the analysis and systematization of the rights, obligations and commitment restrictions, which were accepted upon the Russian Federation accession to the World Trade Organization along with the admission of direct branches of foreign insurers. Aspects of national insurance industry protection and the dynamics of foreign investors interest in registered capital of Russian insurance companies are described as well. The authors propose the main approaches and key areas of necessary national legislation changes in connection with the Russian Federation WTO commitments for the commercial presence of foreign insurance companies' branches in Russia.

Key words: the Russian insurance market, insurance market participants, World Trade Organization, foreign insurers

В. Л. Абрамов, П. В. Алексеев

Инвестиционное сотрудничество государств — членов ЕАЭС как ключевой фактор их устойчивого развития

В статье рассмотрены современное состояние инвестиционного сотрудничества в ЕАЭС, прежде всего в сфере взаимных прямых инвестиций, имеющиеся преграды для взаимных инвестиций, процесс гармонизации инвестиционного законодательства. Сформулированы предложения по развитию инвестиционного сотрудничества государств — членов Евразийского экономического союза.

Ключевые слова: Евразийский экономический союз, инвестиции, инвестиционное, валютно-финансовое, промышленное сотрудничество, гармонизация законодательства, валютная политика

V. Abramov, P. Alekseev

Investment Cooperation of the Member States of the EAEU as a Key Factor of their Sustainable Development

The article describes the current state of investment cooperation in the EAEU, especially in the area of mutual direct investments, existing obstacles to mutual investment, the process of harmonization of investment legislation. The authors also elaborate proposals for the development of investment cooperation between the member states of the Eurasian Economic Union.

Key words: Eurasian Economic Union, investments, investment, financial and monetary, industrial cooperation, harmonization of legislation, monetary policy

Ю. А. Сплетухов

Осуществление надзора за деятельностью страховых организаций в государствах — участниках ЕАЭС

Статья посвящена анализу отдельных аспектов страхового надзора в государствах Евразийского экономического союза (ЕАЭС). Особое внимание уделено сходству и отличиям

в этой практике между странами. Автор останавливается на характеристике деятельности органов страхового надзора, процедурах выдачи лицензий на осуществление страховой деятельности, требованиях к системам внутреннего контроля, надзоре за финансовым состоянием страховщиков.

Ключевые слова: страхование, страховой надзор, страховые организации, рынок страховых услуг, страны — участницы ЕАЭС

Yu. Spletukhov

Insurance Companies' Activities Control in the Member States of the EAEU

The article is devoted to the analysis of separate aspects of insurance supervision in the states of the Eurasian Economic Union (EAEU). The special attention is given to similarities and differences in this practice between countries. The author decides on description of the activities of insurance control authority, procedures of provision of insurance activity licenses, requirements to the internal checking systems, supervision of the financial state of insurers.

Key words: insurance, insurance supervision, insurance company, insurance market, member states of the EAEU

Т. А. Малинина

Инвестиционные налоговые вычеты для физических лиц в контексте сокращения налоговых льгот

Налоговое законодательство России в сфере регулирования налогообложения доходов от операций с финансовыми инструментами подвержено частым изменениям. При этом некоторые новации нельзя назвать бесспорными. В статье обсуждается целесообразность сохранения в российской налоговой системе инвестиционных налоговых вычетов для физических лиц, возможные подходы к отказу от данных льгот, даются предложения по устранению технических неточностей, создающих риски некорректного применения соответствующих положений налогового законодательства.

Ключевые слова: инвестиционные налоговые вычеты, налог на доходы физических лиц, индивидуальный инвестиционный счет, налоговые льготы

T. Malinina

Investments Tax Deductions in Personal Income Tax in the Context of Tax Benefits Reduction

Russian tax legislation in the sphere of regulation of the taxation of income from operations with financial instruments undergoes frequent changes. However, some innovations cannot be considered indisputable. The author discusses the reasonability for investments tax deductions in personal income tax in the Russian tax system, possible ways of their abolishment and suggests the amendments to the tax law to prevent incorrect use of the respective tax benefits.

Key words: investments tax deductions, personal income tax, individual investment account, tax benefits

М. В. Каширина, М. А. Журавлев

Особенности налогообложения при добыче газа в России

В статье рассматриваются результаты применения новой схемы налогообложения газодобывающих компаний, учитывающей условия добычи. Выявляются проблемы, связанные

с налогообложением газа и газового конденсата. Анализируются возможные направления совершенствования системы налогообложения газодобывающей промышленности. Делаются выводы о необходимости введения в российское налоговое законодательство налога на дополнительный доход и финансовый результат.

Ключевые слова: налоговая политика, газовая отрасль, налог на добычу полезных ископаемых, налоговая нагрузка, налог на дополнительный доход и финансовый результат

M. Kashirina, M. Zhuravlev

Features of the Taxation on the Gas Extraction in Russia

The article considers the results of applying of the new scheme of taxation of gas companies, taking into account the conditions of the extraction. The key issues of the gas and gas condensate taxation are revealed. The authors analyse the possible ways of improving of the gas industry. The article also includes the conclusions about the necessity of introduction of the tax on the extra income and the financial result in the Russian tax legislation.

Key words: tax policy, the gas industry, the mineral extraction tax, the tax burden, the tax on the extra income and the financial result

Д. И. Бабанский

Коэффициент фискальной нагрузки как один из инструментов оценки предпринимательского климата в регионе

В статье представлены модификации коэффициентов Джини, которые могут быть использованы при построении диверсифицированной фискальной политики на региональном уровне. Предлагаемые коэффициенты позволяют оценить уровень налоговой нагрузки на единицу произведенной продукции как относительно среднего уровня по обрабатывающим производствам, так и в секторальном разрезе на уровне региона и в среднем по стране. Основываясь на полученных результатах, можно оценить долю налогов в стоимости продукции и, как следствие, уровень ее конкурентоспособности.

Ключевые слова: фискальная политика, промышленное развитие, промышленная политика, отраслевое развитие, коэффициенты Джини

D. Babansky

Fiscal Burden Coefficient as one of the Tools to Estimation of the Business Climate in Regions

The paper presents modifications of the Gini coefficient, which can be used in the definition of diversified fiscal policy at the regional level. Offered coefficients allow estimating the level of tax burden per unit of output as a relatively average for the manufacturing industries, as well as in the context of the sectoral viewpoint in the regions and the national average. Based on these results the share of the cost of production taxes and, as a consequence, the level of competitiveness can be estimated.

Key words: fiscal policy, industrial development, industrial policy, sectoral development, the Gini coefficients

М. К. Шабалин

Правильная оценка стоимости инвестиционного объекта в кризисное время

В статье представлено фундаментальное изменение одного из классических подходов к оценке стоимости бизнеса по методике Гордона, позволяющее адаптировать тестирующую финансовую модель к факторам, не имеющим постоянного характера. В итоге

временный скачок доходности актива не будет столь существенно влиять на результат, что расширит сферу применимости формулы со стабильной экономической ситуации на более приближенную к российской экономике.

Ключевые слова: оценка бизнеса, тест на обесценение, модель Гордона, дисконтирование денежных потоков, справедливая стоимость, рыночная стоимость

M. Shabalin

The Correct Evaluation of the Investment Value of the Object in a Time of Crisis

The article presents a fundamental change in the classical approach to business valuation on the Gordon method, which allows adapting the financial model to the factors that do not have a permanent character. As a result, a temporary jump in asset yields will not significantly influence the outcome, which would broaden the scope of applicability of the formula with a stable economic situation in the more approximate one to the Russian economy.

Key words: business valuation, an impairment test, the Gordon model, discounted cash flows, the fair value, the market value

В. А. Даниелян

Влияние характеристик пенсионной системы на возраст выхода с рынка труда: обзор исследований

В статье предлагается аналитический обзор исследований, посвященных вопросу о том, какие факторы определяют возраст ухода работников с рынка труда. Описываются и сопоставляются результаты как теоретических, так и эмпирических работ. Такой подход позволил выделить некоторые стилизованные факты, полученные исследователями относительно пенсионного поведения, и выяснить, присутствует ли в существующих аналитических работах удовлетворительное теоретическое объяснение этих фактов. Освещено использование величины неявного налога на продолжение труда в исследовании влияния пенсионной системы на экономическую активность пожилых. В эмпирической литературе выявлена точка зрения о слабом влиянии типа пенсионного плана и тестирования нуждаемости на возраст выхода на пенсию. Сделана попытка сравнения рассмотренных характеристик пенсионных систем в России и за рубежом.

Ключевые слова: детерминанты пенсионного возраста, экономическая активность пожилых, неявный налог пенсионной системы, тестирование нуждаемости

V. Danielyan

Social Security Determinants of the Retirement Age: a Literature Review

The paper reviews the literature on the retirement age determinants with consideration of a pension system features. The author explores, describes and compares the results of both theoretical and empirical works to reveal some stylized facts of a retired person behavior as well as explanation of those facts presented in the literature. The article highlights a use of implicit tax on continued work in an analysis of the pension reforms. The author also defines that empirical literature suggests little or no effect of elimination of income test on the retirement age. In the end of the article there is a comparison of considered features of Russian pension system with those of pension systems in other countries.

Key words: retirement age determinants, labor force participation of older workers, social security implicit tax, income test

Ю. В. Белоусов

Общественное участие как элемент системы эффективного управления общественными финансами

Расширение практики участия граждан, общественности в бюджетном процессе рассматривается как элемент повышения эффективности управления общественными финансами в Российской Федерации. Статья является теоретической базой для совершенствования методологии мониторинга открытости бюджетных данных в субъектах Российской Федерации, выполняемого Научно-исследовательским финансовым институтом по заказу Минфина России. В статье рассматриваются теоретические вопросы, связанные с определением эффективности управления общественными финансами, исследуются механизмы взаимодействия общественности и исполнительной власти в целях повышения эффективности бюджетных расходов. Кроме того, даются практические рекомендации по использованию опыта управления корпоративными финансами для государственного сектора управления.

Ключевые слова: эффективность управления общественными финансами, управленческий учет, общественное участие, общественный контроль, уровень обеспеченности услугами

Y. Belousov

Public Participation as an Element of an Effective System of Public Finance Management

Enhanced public participation in the budget process is seen as an element increasing the efficiency of public finance management in the Russian Federation. The article is a theoretical framework for improving the methodology for monitoring fiscal data transparency in the Russian Federation, performed by the Financial Research Institute commissioned by the Russian Finance Ministry. The article discusses the theoretical issues related to the definition of public finance management, investigates the mechanisms of interaction of public and executive authorities in order to improve the efficiency of budget spending. In addition, the author presents the practical recommendations on the use of corporate financial management experience to the general government sector.

Key words: efficiency of public financial management, management accounting, public participation, public control, the level of services

Д. Д. Шкута

Совершенствование функций финансовых институтов национальной инновационной системы

В статье представлены результаты исследования, посвященного разработке предложений по организации системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности на институциональном уровне. Определены функции финансовых институтов национальной инновационной системы (НИС). Систематизирован опыт реализации функций финансовых институтов НИС в развитых странах. Выявлены существующие недостатки в функционировании данных институтов в России. Сформированы предложения по совершенствованию государственной политики и институциональной основы системы управления финансовыми рисками инновационной деятельности в России.

Ключевые слова: инновационная деятельность, финансовый риск, институциональный подход, национальная инновационная система, финансовые институты

D. Shkuta

Financial Risk Management of Innovative Activity at the Institutional Level

The article presents the results of a research on the development of proposals for the organization of the system of financial risk management of innovative activity at the institutional level. The author defines the functions of financial institutions of the National Innovation System (NIS) and systemizes the experience of implementing the above functions of the NIS financial institutions in developed countries. The article defines the current deficiencies in the functioning of these institutions in Russia. In addition, the author presents the suggestions on improvement of state policy and institutional framework for the financial risk management system innovation in Russia.

Key words: innovation, financial risk, institutional approach, national innovation system, financial institutions

О. Д. Аверченко

Гарантийные схемы при взаимодействии страхового сектора и банковской сферы

В последнее время приобрел актуальность вопрос использования гарантийных схем защиты потребителей финансовых услуг при взаимодействии страхового сектора и банковской сферы. В России подобным схемам защиты прав потребителей финансовых услуг и повышению доверия к финансовому рынку не уделяется достаточного внимания. В настоящей работе с помощью методов анализа, логического обобщения, а также анализа зарубежного опыта разработаны предложения по совершенствованию механизма гарантийных схем защиты потребителей финансовых услуг при взаимодействии страхового сектора и банковской сферы в России.

Ключевые слова: гарантийные схемы, интеграция, банк, страховая компания, страховой сектор, банковская сфера

O. Averchenko

Guarantee Schemes at Insurance Sector and the Bank Sphere Interaction

Recently the topic of use of guarantee schemes for financial services consumer protection under the interaction of insurance sector and the bank sphere development has become very relevant. In Russia the proper attention to similar schemes of financial services consumer protection and increase of trust to the financial market is not paid. The aim of this article is the research and development of suggestions for improvement of the mechanism of guarantee schemes of protection of consumers of financial services under the interaction of insurance sector and the bank sphere. With the help of methods of the analysis, logical generalization and also the analysis of foreign experience the author develops the possible improvements of the mechanism of guarantee schemes of financial services consumers protection under interaction of insurance sector and the bank sphere in Russia.

Key words: guarantee schemes, integration, bank, insurance company, insurance sector, bank sphere