

ISSN 2073-039X



НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

Выходит 4 раза в месяц

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ [®] АНАЛИЗ

*теория
и практика*

- Влияние инфляционных процессов на инновационное развитие экономики России
- Оптимизация управления проектным риском
- Параметрическое моделирование эффекта финансового рычага
- Анализ регионального рынка образовательных услуг



27 (378) – 2014
ИЮЛЬ

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ: *теория и практика* [®] – является зарегистрированным товарным знаком

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: post@fin-izdat.ru

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

теория
и практика

ISSN 2311-8725 (Online), ISSN 2073-039X (Print)

СОДЕРЖАНИЕ

Научно-практический и аналитический журнал
Периодичность – 4 раза в месяц

27 (378) – 2014 июль

Подписка во всех отделениях связи:

- индекс 81287 – каталог агентства «Роспечать»
- индекс 83874 – каталог УФПС РФ «Пресса России»
- индекс 34142 – каталог российской прессы «Почта России»

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

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати, телерадиовещания и средств массовых коммуникаций ПИ № 77-11740

Учредитель:

ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Н.П. Любушин, доктор экономических наук, профессор

Зам. главного редактора:

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор
О.О. Зинченко, В.И. Попов

Редакционный совет:

И.Н. Богатая, доктор экономических наук, профессор
Г.Е. Брикач, доктор экономических наук, профессор
Ю.А. Дорошенко, доктор экономических наук, профессор
В.Г. Когденко, доктор экономических наук, доцент
М.И. Кутер, доктор экономических наук, профессор
М.Ю. Малкина, доктор экономических наук, профессор
А.А. Мальцев, доктор физико-математических наук, профессор
С.В. Панкова, доктор экономических наук, профессор
В.С. Плотников, доктор экономических наук, профессор
Л.С. Сосненко, доктор экономических наук, профессор
В.П. Фомин, доктор экономических наук, профессор

Верстка: М.С. Гранильщикова

Корректор: А.М. Лейбович

Редакция журнала:

111401, Москва, а/я 10.

Тел.: +7 (495) 989-96-10

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

E-mail: post@fin-izdat.ru

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

© ООО «Финанспресс»

Подписано в печать 24.06.2014. Формат 60x90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,0 п.л. Тираж 8 700 экз.

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

Тел.: +7 (496) 588-08-66

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

Журнал реферируется в ВИНТИ РАН.

Журнал включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

СТРАТЕГИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ

Никитская Е.Ф. Влияние инфляционных процессов на инновационное развитие экономики России 2

МЕТОДЫ АНАЛИЗА

Вайсблат Б.И. Оптимизация управления проектным риском 14

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Федорова Е.А., Древинг С.Р., Апатеева Т.Л.
Сравнительный анализ акционерных обществ с прямыми иностранными инвестициями и без прямых иностранных инвестиций 19

ФИНАНСОВЫЙ АНАЛИЗ

Салмин П.С., Салмина Н.А. Параметрическое моделирование эффекта финансового рычага 27

Шовхалов Ш.А. Анализ деловой активности коммерческой организации: шариатский взгляд 35

РЕФОРМА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Тимофеева Г.В., Мушкетова Н.С. Рынок образовательных услуг вузов: анализ предложения и спроса 44

Каменских М.А. Обзор государственных программ поддержки взаимодействия университетов и предприятий: опыт Евросоюза 56

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе и в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции.

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

ECONOMIC ANALYSIS

theory
and practice

Analytical and practical journal
4 issues per month

27 (378), July, 2014

Subscription in all post offices:

- index 81287 – catalog of agency Rospechat
- index 83874 – catalog UFPS RF Pressa Rossii
- index 34142 – catalog of Russian press Pochta Rossii

Access and subscription to electronic version –
www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № ФС 77-11740 by the Ministry of Press, Broadcasting and Mass Communications of the Russian Federation.

Founder:

Publishing house FINANCE and CREDIT

Publisher:

Financepress, Ltd.

Editor-in-Chief:

Nikolai P. Liubushin

Deputy Editors:

Dmitrii A. Endovitskii, Voronezh State Univ., Voronezh

Oleg O. Zinchenko, Victor I. Popov

Editorial council:

Irina N. Bogataia, Rostov State Univ. of Economics, Rostov-on-Don

Georgii E. Brikach, Nizhny Novgorod State Agricultural Academy,

Nizhny Novgorod

Iurii A. Doroshenko, Belgorod State Technological Univ. named after V.G. Shoukhov, Belgorod

Vera G. Kogdenko, National Research Nuclear Univ. MEPhI, Moscow

Mikhail I. Kuter, Kuban State Univ., Krasnodar

Marina Iu. Malkina, Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod,

Nizhny Novgorod

Aleksandr A. Mal'tsev, Lobachevsky State Univ. of Nizhny Novgorod,

Nizhny Novgorod

Svetlana V. Pankova, Orenburg State Univ., Orenburg

Viktor S. Plotnikov, Russian Presidential Academy of National

Economy and Public Administration, Balakovo Branch, Balakovo

Liudmila S. Sosnenko, Chelyabinsk State Agroengineering Academy,

Chelyabinsk

Vladimir P. Fomin, Samara State Univ. of Economics, Samara

Design: Marina S. Granil'shchikova

Corrector: Alla M. Leibovich

Editorial office:

111401, P.O. Box 10, Moscow, Russia

Telephone: +7 (495) 989-96-10

Website <http://www.fin-izdat.ru>

E-mail: post@fin-izdat.ru

© Publishing house FINANCE and CREDIT

© Finanspress, Ltd.

Signed to print 24.06.2014. Format 60x90 1/8. Volume 8,0

Circulation 8 700 Printed in "KTK", Ltd, Krasnoarmeysk, Moscow region.

Telephone: +7 (496) 588-08-66

The journal is recommended by VAK of the Ministry of Education and Science of the Russian Federation to publish scientific works encompassing the basic matters of the MPhil and DPhil theses.

The journal is reviewed by the VINITI of the Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles peer-reviewed.

ISSN 2311-8725 (Online), ISSN 2073-039X (Print)

CONTENTS

STRATEGY OF ECONOMIC ADVANCEMENT

Nikitskaya E.F. Impact of inflation on the innovative development of economy of Russia..... 2

METHODS OF ANALYSIS

Vaisblat B.I. Optimization of project risk management 14

INVESTING

Fedorova E.A., Dreving S.R., Apateeva T.L. Comparative analysis of joint-stock companies with and without foreign direct investment..... 19

FINANCIAL ANALYSIS

Salmin P.S., Salmina N.A. Parametric modeling of the effects of financial leverage..... 27

Shovkhalov Sh.A. Analysis of the business activity of commercial organizations: Sharia view..... 35

REFORM OF HIGHER EDUCATION

Timofeeva G.V., Mushketova N.S. The market of educational services of universities: an analysis of supply and demand..... 44

Kamenskikh M.A. Review of government programs to support collaboration between universities and enterprises: the experience of the European Union..... 56

This publication may not be reproduced in any form without permission.

Not responsible for the authors' personal views in the published articles.

All rights reserved.

Printed in the Russian Federation.

Стратегия экономического развития

УДК 338.1

ВЛИЯНИЕ ИНФЛЯЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ НА ИННОВАЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Е. Ф. НИКИТСКАЯ,

доктор экономических наук,

профессор кафедры

государственного и муниципального управления

E-mail: elena-nikitskaya@yandex.ru

Московский государственный университет

экономики, статистики и информатики (МЭСИ)

Рассматривается взаимосвязь инфляционных и инновационных процессов в российской экономике. Низкий уровень инфляции в России не повлиял позитивно на активизацию инновационного развития. Исследователи сформировали экономические модели, определяющие разнонаправленное влияние расширения инновационного производства на инфляционную динамику. Теоретически построенные модели в российских условиях не работают, так как не преодолены структурные деформации и не решены институциональные проблемы. В настоящее время сформировались предпосылки в пользу повышения инфляции на начальной стадии инновационного развития России.

Ключевые слова: инновационное развитие, инфляция, ценовые индексы, покупательная способность, потребительская корзина, модели роста и снижения инфляции, инновационное производство, финансовая обеспеченность, инвестиционная привлекательность

На современном этапе мирового развития на первый план выходит обеспечение качественного роста экономики, что напрямую связано с созданием и развитием новой экономики, или экономики знаний. В глобальном масштабе научно-технический прогресс признан важнейшим фактором

экономического развития и все чаще связывается с понятием инновационного процесса, который объединяет науку, технику, предпринимательство и менеджмент. Внедрение новейших технологий должно оптимизировать деятельность субъектов рынка по трем основным параметрам – времени, производительности, прибыли, что является стратегической задачей в становлении национальной инновационной системы.

Инновационные начала в экономике России подвержены разного рода противодействиям. Для их развития требуются слом старой системы, преодоление целого ряда социально-экономических проблем. Возникли препятствия, через которые необходимо пробиваться инновациям. Это инфляционный барьер, который противодействует созданию благоприятного инвестиционного климата; инвестиционный барьер, снижающий поток прямых иностранных и внутренних инвестиций в экономику; прогнозируемая многими специалистами новая волна технологической революции на Западе, потенциально ухудшающая конкурентные позиции России. В мировом пространстве сложилась закономерность, трудно преодолимая для более слабых экономик, связанная с возникновением конкурентных преимуществ у высокотехнологичных производителей и у стран,

в экономической структуре которых преобладают передовые технологические уклады.

Возникло усиление процесса технологического отставания России от развитых стран. Мировая экономика движется к шестому технологическому укладу, в то время как Россия находится в основном в третьем, четвертом укладах и на первых этапах пятого технологического уклада. Интерес правительственных структур России к необходимости и проблемам инновационного развития появился не сразу. Рыночные реформы, как известно, возникли в 1992 г. и только с 1996–1997 гг. федеральные органы власти начали активно разрабатывать проекты правовых документов и актов, направленных на поддержку и развитие инновационной деятельности. В настоящее время происходит совершенствование системы государственного регулирования инновационных процессов, формируется научно обоснованный комплекс нормативных актов в области инноваций.

Несмотря на интерес экономической науки к вопросам инновационного развития, прикладные аспекты, связанные с разработкой методического инструментария, требуют дальнейшего совершенствования, в том числе в отношении влияния инфляционных факторов.

Существуют две противоположные точки зрения в отношении перспектив инвестиционного роста в условиях хронической инфляции. Согласно одной из них вначале необходимо преодолеть инфляцию, а потом возможно обеспечение инвестиционного роста. Другая позиция заключается в том, что именно обеспечение инвестиционного роста позволит преодолеть инфляцию. То и другое неверно. Наиболее конструктивно, по мнению автора, в этом отношении высказался С.С. Сулакшин: «Многие эксперты, руководствуясь неверными представлениями о природе российской инфляции, допускают только одну альтернативу для развития нашей экономики: либо модернизация и инвестиционный рост, либо финансовая стабилизация (для притока иностранных инвестиций). Такой подход является глубочайшим заблуждением. Реальная и решабельная задача заключается в вопросе о том, как минимизировать инфляционные риски при модернизации экономики» [9, с. 88].

Инфляция – это внешнее проявление разлаженности хозяйственного механизма на макроэкономическом уровне. Особенность инфляции в том, что она, являясь следствием экономической

нестабильности, усугубляет ее и порождает новые проявления нестабильности. Инфляционное давление в начале 1990-х гг. вызвало беспрецедентный экономический спад, что некоторыми исследователями рассматривается как кризисное очищение от устаревших производств. В то же время высокая инфляция разрушила базовые предпосылки для быстрого преодоления спада, создала узкие места в инвестиционном механизме, лишила источников финансирования, необходимых для создания и развития передовых технологических укладов. В результате нынешняя ситуация в отечественной экономике такова, что нет оснований считать вектор ее развития инновационным.

Проблема устойчивой долговременной инфляции возникла во многих промышленных странах после Второй мировой войны, но одной из центральных проблем макроэкономической теории инфляция стала лишь в 1950-х гг. наряду с проблемами оптимального использования ограниченных ресурсов, предотвращения депрессионного спада экономики в краткосрочном периоде и стабилизации экономического роста в долгосрочном периоде. Глубинной причиной инфляции является наличие устойчивого дисбаланса между совокупным спросом и предложением на большинстве рынков. По выражению М. Фридмана, инфляция всегда и везде представляет собой денежный феномен [12, с. 112]. Он считал, что инфляция появляется тогда, когда возникает разница между номинальным количеством денег (или количеством денег в долларовом выражении) и реальным количеством денег (количеством денег, выраженным в товарах и услугах, которые можно на них купить, или числом недель, за которые можно заработать такой доход) [12, с. 115].

Исследование научной литературы показывает, что инфляция является трудно уловимой категорией для формулировки четкого, логически выверенного определения, которое не противоречило бы экономической ситуации, сложившейся в конкретно-исторический отрезок времени. Обобщая сложившиеся подходы к изучению инфляции, Г.Б. Хафизова и М.В. Семина отмечают: «Во многих случаях анализ проблем инфляции проводят в двух основных направлениях. Это, во-первых, вопросы происхождения и сущности денег и их взаимосвязи с установлением ценовых пропорций, во-вторых, вопросы, связанные с изучением влияния на экономическую систему помимо уровня цен. Например, связь денежно-кредитной политики с такими эко-

номическими переменными, как темпы изменения реального производства, состояние занятости, распределение дохода» [14, с. 10].

Обобщая существующие подходы к определению понятия «инфляция», можно выделить наиболее существенные ее признаки, предлагаемые в научной литературе [5, с. 11–12]:

- процесс переполнения каналов денежного обращения избыточными деньгами;
- превышение денежной массы над товарным обеспечением;
- форма скрытого перелива капитала и перераспределения общественного продукта;
- процесс обесценения денег, снижения их покупательной способности;
- экономически необоснованный рост цен;
- процесс обесценения денег, определяемый инфляционным потенциалом;
- процесс повышения общего уровня цен в экономике.

В определениях инфляции фигурируют ее предпосылки, последствия и внешние формы проявления. Такие характеристики, как «процесс переполнения каналов денежного обращения избыточными деньгами» и «превышение денежной массы над товарным обеспечением», заключают в себе формулировку причины инфляции, соответствующей монетаристскому подходу. В данном контексте в качестве основного содержания инфляции выделяется несущественный признак, т.е. признак, без которого рассматриваемое явление может иметь место, что подтверждается развитием инфляции в России в 1990-х гг. на фоне сжатия денежной массы.

Существует взгляд, согласно которому, появление излишних денег в обращении и их обесценение представляют собой *следствие роста общего уровня цен, а не суть инфляции* [16, с. 416]. Так, П. Хейнс в книге выразил точку зрения, согласно которой изменяются цены не только товаров, но и измерителей их ценности, т.е. денег. Он считает, что более корректным является определение инфляции как процесса обесценения денег [15, с. 484]. Однако процесс обесценения денег, снижение их покупательной способности, а также скрытый перелив капитала и перераспределение общественного продукта акцентируют внимание на следствиях инфляции вне зависимости от причин. Инфляция не ограничивается только обесцениванием денег, проникает во все сферы экономической и социальной жизни, а при высоком уровне начинает разрушать эти сферы.

Определение инфляции через инфляционный потенциал не проясняет сущности данной категории, так как само понятие «инфляционный потенциал» однозначно не определено. Понятие «инфляционный потенциал» впервые было предложено А.А. Хандруевым, который выделил несколько его форм – накопленный административно-командной системой, связанный с избыточным спросом и дефицитом [13]. Данная категория была вновь введена в научный оборот благодаря работам Ю. Бабицовой, Л. Лыковой, С. Лушина, В. Пашковского, Н. Долматовой и др. Так, Н. Долматова дает следующее определение: инфляционный потенциал – это денежные накопления за пределами возможного использования в производственной сфере, способные изменить равновесное состояние в сторону совокупного спроса при изменении конъюнктуры экономики [2]. По мнению автора, наиболее корректно определять инфляцию, ориентируясь на внешнюю форму ее проявления, т.е. как процесс, характеризующийся повышением общего среднего уровня цен в экономике, связанный с длительным дисбалансом между совокупным спросом и совокупным предложением на большинстве рынков.

Инфляция является системным и самовоспроизводящимся явлением, причина которого кроется в тесном взаимодействии инфляционных факторов, и на практике их сложно отделить друг от друга. Во-первых, сложно отличить один тип инфляции от другого, во-вторых, практически невозможно однозначно определить, что является причиной, а что следствием инфляции. Например, рост заработной платы провоцирует инфляцию спроса в дефицитной экономике и одновременно создает предпосылки для инфляции издержек. В то же время факторы, создающие инфляцию издержек при условии замораживания заработной платы, могут тормозить развитие инфляции спроса, но приводят к формированию скрытой инфляции, которая обязательно проявит себя при росте платежеспособного спроса. Нельзя допускать не только высоких темпов открытой инфляции, но и создания инфляционного навеса, иначе стабилизационные меры не принесут плодов, а при возникновении тех или иных неблагоприятных обстоятельств обернутся стремительным развитием ценового роста, подобно тому, как это произошло в России в 1992 и 1998 гг.

Традиционно уровень инфляции измеряется посредством индекса потребительских цен (ИПЦ). Во многих странах ИПЦ впервые начали составлять

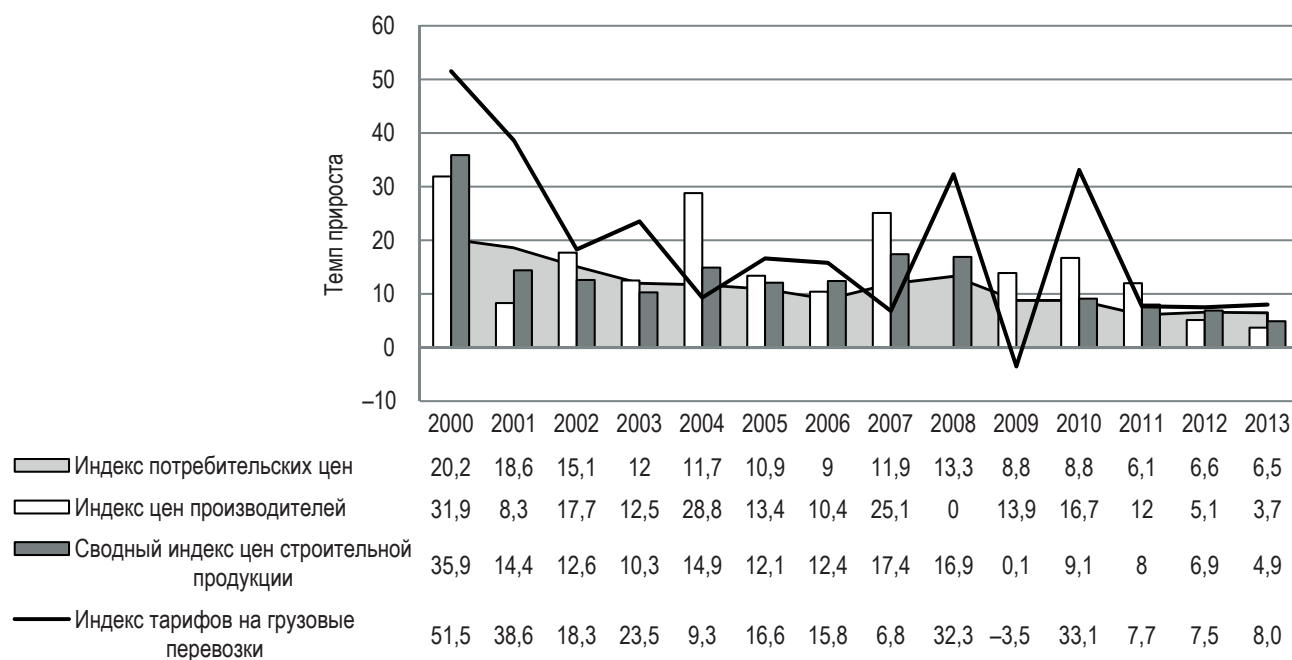
главным образом для обеспечения возможности корректировать заработную плату, что имеет целью компенсацию снижения ее покупательной способности, вызванной действием инфляции [8]. Особо следует подчеркнуть, что замедление инфляции во многих регионах мира в 1990-х гг. по сравнению с 1970–1980-ми гг. не только не снизило интереса к методологии расчета ИПЦ, а, наоборот, усилило потребность в более достоверных и точных измерителях инфляции.

Низкий уровень инфляции, отмечаемый в России в последние годы по показателю ИПЦ, не означает окончательного подавления ценового роста в масштабах всей экономики. В качестве обоснования данного положения рассмотрим статистическую информацию, демонстрирующую скачкообразный характер ценовой динамики и значительный размах колебаний индексов цен за 2000–2013 гг. (рис. 1).

Индекс потребительских цен демонстрирует стабильность, его значение с 2009 г. закрепились на уровне меньше 10%, в то же время индексы цен производителей и строительной продукции, а также индексы тарифов на грузовые перевозки свидетельствуют о макроэкономической нестабильности в этот период, поскольку в отдельные периоды их уровни свидетельствуют о галопирующей инфляции и изменяются в противоположных направлениях. Таким образом, необходимо

учитывать не только инфляционную динамику, но и высокий инфляционный потенциал, наличие которого подтверждается статистической информацией по основным ценовым индексам. Для российской экономики характерно сохранение высокого инфляционного потенциала. В то же время относительная ценовая стабильность на уровне 6–7%, достигнутая с 2011 г., положительно повлияла на другие ценовые индексы, обеспечив тем самым большую степень равномерности ценового роста.

Стабильно низкий уровень инфляции, сложившийся в российской экономике с 2011 г., связан, с одной стороны, с ее подавлением в результате макроэкономического регулирования, с другой стороны, с методологией оценки ее официального уровня. Наиболее спорным моментом, связанным с расчетом ИПЦ, является методология определения состава *потребительской корзины* как по наполнению, так и по изменению. Многие эксперты, специалисты органов государственного управления и другие пользователи ИПЦ пришли к убеждению, что данный индекс в недостаточной мере учитывает повышение качества многих товаров и услуг. В корзину входят официально установленные в определенной пропорции, потребляемые в среднем продукты питания, одежда, электроэнергия, содержание жилого помещения, транспортные расходы, медицинское обслуживание, отдых и образование. В 2012 г. вышел



Источник: Росстат.

Рис. 1. Динамика ценовых индексов в России в 2000–2013 гг., %