

НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И
ИНФОРМАЦИОННО-
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ISSN 2073-4484



ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Создание международных финансовых центров и развитие национальной экономики
- Инновация как инструмент успешного конкурентного поведения
- Решоринг американских компаний обрабатывающей промышленности
- Диагностика высокотехнологичных компаний с применением модели интеллектуального капитала
- Задача многокритериальной оптимизации для построения прогнозного баланса



25 (211) июль 2014

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

ФИНАНСОВАЯ[®] АНАЛИТИКА

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

25 (211) – 2014 июль

Подписка во всех отделениях связи:

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

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

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

Свидетельство о регистрации ПИ № ФС 77-29584.

Учредитель:

ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

Издатель:

ООО «Финанспресс»

Главный редактор:

Ю.А. Кузнецов, доктор физико-математических наук, профессор

Зам. главного редактора:

С.Н. Голда, В.И. Попов

Редакционный совет:

Д.В. Баландин, доктор физико-математических наук, профессор

М.В. Грачева, доктор экономических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

М.М. Ковалев, доктор экономических наук, доктор физико-математических наук, профессор, заслуженный деятель науки

Республики Беларусь

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

В.С. Левин, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Я.С. Матковская, доктор экономических наук, доцент

Э.В. Пешина, доктор экономических наук, профессор

С.В. Ратнер, доктор экономических наук, доцент

Е.А. Федорова, доктор экономических наук, доцент

В.А. Цветков, доктор экономических наук, профессор,

член-корреспондент РАН

И.Н. Щепина, доктор экономических наук, доцент

Н.И. Яшина, 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 «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 11.06.2014. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,0 п.л. Тираж 2 130 экз.

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

Тел.: +7(496) 588-08-66

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

Сборник реферировается в ВИНТИ РАН. Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).

Статьи рецензируются.

СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Иванченко И.С. Перспективы создания международного финансового центра в Москве 2

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Московцев А.Ф., Копылов А.В., Гиценко Ю.Н.
Использование инноваций в сфере потребительского кредитования с целью привлечения клиентов 11

ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

Перова М.К. В поисках новых инвестиционных решений 18

ФИНАНСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Львова Н.А., Абрамишвили Н.Р. Модель интеллектуального капитала в диагностике высокотехнологичных компаний 25

МАТЕМАТИЧЕСКИЕ МЕТОДЫ АНАЛИЗА

Кириллов Ю.В., Назимко Е.Н. Анализ решения многокритериальной задачи оптимизации структуры капитала 34

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Смирнов М.А. Альтернативные меры поддержки бизнеса и благополучная конкурентная ситуация 42

АНТИКРИЗИСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Кочетков Е.П. Финансово-экономический анализ промышленной организации в системе антикризисного управления: сущность и особенности 50

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

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

FINANCIAL ANALYTICS

SCIENCE AND EXPERIENCE

Information and analytical journal
4 issues per month

25 (211), July, 2014

Subscription available:

Paper-print versions at all Russian Post offices:

- index 80628 – catalog of agency Rospechat
- index 44368 – catalog UFPS RF Pressa Rossii
- index 34158 – catalog of Russian press Pochta Rossii

Access and subscription to electronic version

www.elibrary.ru

Registration certificate ПИ № ФС 77-29584
by the Ministry of Press, Broadcasting
and Mass Communications of the Russian Federation.

Founded by:

Information center Finance and Credit, Ltd.

Published by:

Financepress, Ltd.

Editor-in-chief:

Iurii A. Kuznetsov

Deputy editors:

Sergei N. Golda, Viktor I. Popov

Editorial council:

Dmitrii V. Balandin, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*
Marina V. Gracheva, *Lomonosov Moscow State Univ., Moscow*
Al'bina V. Gukova, *Business School Volgograd State Univ., Volgograd*
Dmitrii A. Endovitskii, *Voronezh State University, Voronezh*
Mikhail M. Kovalev, *Belarusian State Univ., Minsk, Belarus*
Maksim A. Kotliarov, *Institute of Economics, Ural Branch of RAS, Yekaterinburg*
Vladimir S. Levin, *Orenburg State Agrarian Univ., Orenburg*
Aleksii S. Makarov, *National Research Univ. – Higher School of Economics, Nizhny Novgorod*
Iana S. Matkovskaia, *Volgograd State Technical Univ., Volgograd*
Evelina V. Peshina, *Ural State Univ. of Economics, Yekaterinburg*
Svetlana V. Ratner, *Trapeznikov Institute of Control Sciences, Moscow*
Elena A. Fedorova, *Financial Univ. under Government of RF, Moscow*
Valerii A. Tsvetkov, *Market Economy Institute, RAS, Moscow*
Irina N. Shchepina, *Voronezh State University, Voronezh*
Nadezhda I. Iashina, *Lobachevsky State Univ., Nizhny Novgorod*

Design: Marina S. Granil'shchikova

Corrector: Alla M. Leibovich

Editorial office:

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

Telephone: +7 (495) 989-9610

E-mail post@fin-izdat.ru

Website www.fin-izdat.ru

© Information center Finance and Credit, Ltd.

© Financepress, Ltd.

Signed to print 11.06.2014. Format 60x90 1/8.

Circulation 2 130. Volume 8,0 printer's sheets.

Printed by KTK, Ltd., Krasnoarmeisk, 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 Russian Academy of Sciences. The journal is included in the Russian Science Citation Index Database.

All articles reviewed.

ISSN 2311-8768 (Online), ISSN 2073-4484 (Print)

CONTENTS

CHALLENGES OF GLOBALIZATION

Ivanchenko I.S. Perspectives of Moscow international financial center..... 2

BANKING

Moskovtsev A.F., Kopylov A.V., Gishchenko I.N. Innovation in consumer crediting to attract customers 11

ISSUES ON ECONOMICS

Perova M.K. In search of new investment decisions 18

FINANCE OF ENTERPRISE

Abramishvili N.R., L'vova N.A. A model of intellectual capital in diagnostics of high-tech companies..... 25

MATHEMATICAL METHODS OF ANALYSIS

Kirillov Iu.V., Nazimko E.N. An analysis of multicriterion problem of capital structure optimization..... 34

EFFICIENCY OF ECONOMIC POLICY

Smirnov M.A. Alternative measures for business support and favorable competitive situation 42

CRISIS MANAGEMENT

Kochetkov E.P. Financial and economic analysis of an industrial entity in case of crisis management: the essence and specifics..... 50

Not responsible for the authors' personal views in the published articles. All rights reserved. Printed in Russia.

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

УДК 336.02

ПЕРСПЕКТИВЫ СОЗДАНИЯ МЕЖДУНАРОДНОГО ФИНАНСОВОГО ЦЕНТРА В МОСКВЕ

И.С. ИВАНЧЕНКО,
доктор экономических наук,
профессор кафедры
финансово-экономического инжиниринга
E-mail: ivanchenko_is@mail.ru
Ростовский государственный
экономический университет (РИНХ)

В статье анализируется опыт зарубежных стран по созданию международных финансовых центров, оценивается влияние этого процесса на развитие национальной экономики. Делается вывод о том, что Москва по финансовому, экономическому, научному и геополитическому потенциалу не уступает, а зачастую даже превосходит существующие региональные финансовые центры.

Ключевые слова: офшор, международный финансовый центр, влияние, национальный, экономика

Создание в Москве международного финансового центра (МФЦ) является одним из приоритетных направлений развития инфраструктуры финансового рынка в России. Оно должно решить сразу несколько задач:

- увеличить объемы привлечения и размещения капитала российскими и иностранными инвесторами на территории России;
- расширить состав участников отечественного рынка инвестиций;
- ввести в практику инвестирования новые инструменты;
- повысить степень интегрированности российского финансового рынка в мировой.

Решение этих задач потребует правовой базы, кардинальной перестройки системы государствен-

ного регулирования финансового сектора, перехода к новому качественному уровню контроля за денежными потоками, а также развития финансовых институтов, способствующих улучшению инвестиционного климата в стране.

Функционирование финансовых центров приводит к увеличению количества рабочих мест для высококвалифицированных специалистов в области финансов, компьютерных технологий и в смежных секторах; к росту налогооблагаемой базы, повышению уровня жизни населения в данном регионе. Такая огромная страна, как Россия, имеющая большое экономическое влияние на соседние страны, просто обязана обзавестись собственным финансовым центром и повысить статус своей валюты как минимум до регионального уровня.

Создание и становление МФЦ – процесс сложный и небыстрый, он будет проходить в обстановке жесткой конкуренции и противодействия функционирующих финансовых центров. Но нашей стране необходимо пройти этот путь до конца, в противном случае российские банки и рынок ценных бумаг будут полностью поглощены иностранными институтами, и Россия потеряет финансовую независимость, как это произошло с большинством стран Восточной Европы.

«Нельзя добиться наибольшего успеха в развитии экономики, если финансовый рынок в стране

будет частью зарубежного финансового центра – такое развитие неизбежно будет ограничено», – утверждает А.В. Тимофеев, председатель правления Национальной ассоциации участников фондового рынка [10]. Подтверждением этих слов может служить недавнее волонтаристское отключение коммерческого банка «Россия» от платежной системы в связи с введением американцами экономических санкций из-за событий на Украине.

Ознакомившись с зарубежным опытом организации и функционирования международных финансовых центров на основе достаточно широкой подборки иностранных публикаций на эту тему, можно сделать вывод о том, что выбор Москвы для создания МФЦ является наиболее оптимальным решением этого вопроса для нашей страны.

Город обладает огромным финансовым и научно-техническим потенциалом для создания международного финансового центра: здесь концентрируются практически все свободные финансовые ресурсы нашей страны, расположено большинство работающих в России зарубежных банков и международных финансовых организаций, сконцентрирована практически вся биржевая торговля ценными бумагами. Поэтому неудивительно, что Правительство РФ утвердило программу развития международного финансового центра именно в Москве [2], а также наметило шаги по усовершенствованию системы налогообложения доходов, приносимых финансовыми инструментами, для упрощения приобретения иностранными инвесторами российских ценных бумаг [1]. Правительство Москвы также предпринимает значительные усилия по созданию МФЦ [3]. Однако разразившийся финансовый кризис стал серьезным препятствием на пути решения этой масштабной задачи.

Прежде всего необходимо выяснить, какой вид финансового центра может быть построен в Москве. В распоряжении Правительства РФ от 11.07.2009 № 911-р [4] приведена следующая классификация МФЦ:

- глобальные (Лондон, Нью-Йорк) – предоставляют полный спектр финансовых услуг;
- региональные (Гонконг, Сингапур) – оказывают широкий спектр финансовых услуг внутри определенного региона;
- локальные (Токио, Франкфурт) – предоставляют ограниченный набор финансовых операций на национальном рынке;
- офшорные (Каймановы острова) – используются для налоговой оптимизации и специализи-

рованных финансовых операций с нерезидентами.

По всей видимости, Москва обладает признаками национального финансового центра, поэтому она вполне способна претендовать на роль регионального МФЦ. Для повышения финансового статуса нашей столицы имеется целый ряд экономических и инфраструктурных предпосылок:

- емкая, экспортно ориентированная экономика, предъявляющая устойчивый спрос на финансовые ресурсы;
- высокий уровень образования жителей Москвы;
- возможность в течение торгового дня проводить сделки со всеми крупными европейскими и азиатскими финансовыми центрами;
- развитая финансовая инфраструктура города;
- отсутствие языковых барьеров с соседними странами.

Однако статус финансового центра сам по себе не является гарантией привлечения большого объема зарубежных инвестиций. Например, отдельные офшорные зоны, такие как Кипр, могут перераспределять больше финансовых потоков, чем некоторые локальные МФЦ. Кроме того, на пути создания международного центра в Москве имеются серьезные препятствия, мешающие достижению этой цели. К ним относятся пробелы в законодательстве, жесткое государственное регулирование, низкая интегрированность в глобальные рынки, высокий уровень коррупции. Поэтому, может быть, построение финансового центра в Москве следует все-таки начать с организации офшорной зоны как наиболее простого и достаточно эффективного способа резкого увеличения объемов привлекаемого зарубежного капитала и последующего его перераспределения в форме инвестиций в реальный сектор экономики?

Что общего и чем отличаются локальные и региональные финансовые центры от финансовых центров в форме офшоров? На бытовательском уровне в сознании россиян офшорные зоны ассоциируются с темными финансовыми дырами, поглощающими денежные потоки сомнительного, зачастую криминального, происхождения; с площадками, на которых торговля капиталом происходит практически при полном отсутствии правового и налогового контроля. Так ли это?

Ответ на этот сложный вопрос можно найти в публикациях зарубежных авторов, изучающих механизм функционирования международного перераспределения капитала при помощи офшорных

МФЦ. Как было выяснено, офшоры, действительно, являются юридическими анклавами, зонами обработки иностранных инвестиций, а также нерегулируемыми международными финансовыми рынками, созданными на территории некоторых государств с целью организации «удобного флага» для международного движения капитала, регистрации зарубежных компаний, уклонения их от национального регулирования и налогообложения без необходимости физического перемещения бизнеса.

Устойчивость офшорной деятельности базируется на технологии гибкого, доверительного управления капиталом при помощи юридических и финансовых стратегий, основанных на отыскании и эксплуатации законодательных пробелов при перемещении международных капиталов.

Научная литература выявила целый ряд факторов, способствующих возникновению офшорных финансовых услуг в глобальной экономике. Один из них, который следует напомнить, заключается в том, что офшоры предоставляют возможность для фирм сокращать или ликвидировать налоговые обязательства.

Еще одна полезная функция в контексте международных потоков капитала состоит в том, что транзит в офшорах может трансформировать национальную идентичность или гражданство актива при пересечении государственной границы принимающей юрисдикции. Это может быть использовано, например, при инвестировании капитала, возникающего в Китае, немедленно уходящего с континента и меняющего «флаг», а затем возвращающегося в Поднебесную в качестве прямых иностранных инвестиций. Вся эта сложная цепочка прохождения инвестиций нужна фирмам для того, чтобы получить от китайского правительства льготный режим инвестирования [19].

Феномен офшорных финансовых услуг в Карибском бассейне датируется началом 1960-х гг., когда Каймановы острова стали использоваться банками и трастовыми компаниями как территория проведения международных финансовых транзакций. Ряд государств создали это офшорное пространство, в котором работают финансовые центры Карибского бассейна. Это пространство является продуктом их законов и правил, касающихся обращения инвестиций, капиталов, материальных активов, налогов, страховых услуг и других видов экономической деятельности. Следовательно, пока национальные законодательные органы сохраняют

преференции для некоторых форм финансового капитала над другими формами (например, прямых иностранных инвестиций по сравнению с внутренними сбережениями), граждане и фирмы будут мотивированы использовать офшоры, чтобы получать финансовые привилегии [14].

На карибские офшоры приходится значительная доля международного финансового бизнеса. Бермудские острова являются домом для 75% фирм из списка Fortune 100. Согласно данным Standard & Poor, 13 из лучших в мире 40 перестраховщиков аккредитованы на Бермудах. Текущая стоимость активов, размещенных в офшорных зонах Карибских островов, точно неизвестна, но, по оценкам МВФ, она может достигать 6–7 трлн долл. США, что эквивалентно одной трети глобального ВВП [11].

Несмотря на это, правительства стран G7 озабочены проблемами мошенничества и коррупции, сопутствующими инвестированию на Бермудских, Каймановых и Багамских островах, и не скрывают, что будут выступать за резкое сокращение уровня банковской тайны в офшорах для искоренения попыток уклонения от уплаты налогов.

В результате исследования офшорных зон были обнаружены две закономерности: сокращение в создавших их странах уровня занятости и снижение государственных доходов [15].

Подтверждением этого может служить современное положение экономики Кипра. Если в XX в. создание офшорных зон приводило к росту материального благосостояния, то в последние годы ситуация с экономическим эффектом от офшора перестала быть столь однозначной.

В настоящее время развитие экономики по офшорному сценарию, как утверждает автор приведенной ниже статьи, не сулит ничего хорошего и ставит под вопрос дальнейшую эксплуатацию офшорных финансовых центров как средств достижения экономического развития. В работе отмечается, что налоговая конкуренция, т.е. создание офшорных зон, достаточно вредна для современной мировой экономики, потому что это искажает модели международной торговли и инвестирования. Те инвесторы, которые используют налоговые убежища, чтобы уменьшить свои отечественные налоговые обязательства, не в состоянии внести достойный вклад в развитие общественного благосостояния ни в одной стране мира. Следовательно, становление международного финансового центра в Москве не должно идти по офшорному сценарию

развития. Российская столица имеет все шансы стать региональным, а в перспективе – глобальным финансовым центром.

Обратимся к опыту создания и функционирования крупных международных финансовых центров. Знаменитый американский экономист, профессор Чикагского университета Саския Сассен опубликовала глубокую и содержательную работу [13], посвященную проблемам функционирования международных финансовых центров и их влиянию на мировую экономику. Автор отмечает, что превращение глобальных рынков капитала в новый наднациональный порядок продолжается быстрыми темпами, несмотря на текущий финансовый кризис.

Количество финансовых транзакций, выполняемых на национальной основе, постоянно сокращается, они замещаются операциями на международном уровне. Но в то время как международная сеть финансовых центров действительно расширяется, в мире продолжает господствовать кучка старых стратегических финансовых центров. Только несколько городов имеют ресурсы, чтобы доминировать над остальными и продолжать оставаться глобальными финансовыми центрами. Это прежде всего Лондон и Нью-Йорк с их огромной концентрацией капиталов и финансистов. Эти два центра будут проводить наиболее важные и сложные финансовые операции и в будущем.

Второй уровень составляет сеть небольших экономических столиц во главе с Франкфуртом-на-Майне – продукт экономического и валютного союза в Европе, а также Гонконг и Токио. Несмотря на то, что Сингапур и Сидней укрепляют свои международные позиции как финансовые центры, трудно представить себе, что они потеснят в обозримом будущем Токио и Гонконг в Тихоокеанском регионе.

Саския Сассен выделяет два главных фактора, превращающих обычный город в глобальный финансовый центр. Первый – концентрация крупных национальных капиталов в городах, приобретающих статус финансовых лидеров. Второй – либерализация национального законодательства в области международного движения капиталов, а также появление новых значительных капиталов на развивающихся рынках, несмотря на нынешние финансовые потрясения.

В другой работе [16] ирландского экономиста оценивается роль Международного центра фи-

нансовых услуг в региональном развитии страны, созданного в Дублине в 1987 г. Центр способствовал организации более десяти тысяч рабочих мест, связанных с его функционированием, и обновлению инфраструктуры ирландских городов. Основанный в период высокой инфляции, безработицы и эмиграции, он стал инструментом политического вмешательства в экономику.

Цель создания ирландского МФЦ – реконструкция городов и образование новых рабочих мест – была достигнута. Современные офисные здания и апартаменты возвышаются в ранее заброшенной части Дублина. Кроме того, многие ирландцы получили доступ к современным финансовым знаниям и стали крупными специалистами в этой области.

Однако на пути дальнейшего развития ирландского финансового центра стоят существенные как внутренние, так и внешние препятствия. В стране быстро растет стоимость рабочей силы и коммерческой недвижимости, ужесточается конкуренция со стороны новых членов ЕС. Например, Венгрия и Эстония создали аналогично низкие налоговые режимы и перехватили уже определенную часть прямых иностранных инвестиций, поступавших в ЕС через ирландский МФЦ. Кроме того, Германия и Франция стремятся создать единую европейскую ставку корпоративного налога, что может серьезно подорвать привлекательность дублинского офшора как международного финансового центра.

Международные финансовые центры не могут образоваться в любом городе мира: для этого необходимы наличие и агрегация глобальных финансовых факторов. Будет ли город развиваться в качестве МФЦ, зависит от конкурентоспособности его строительного и финансового рынков, от экономического роста, промышленного потенциала, стандартов сервисного обслуживания, городской и национальной инфраструктур.

В эпоху экономической глобализации международные финансовые центры могут похвастаться более богатыми функциями и более разнообразными типами многомерных моделей развития. МФЦ имеет следующие основные характеристики:

- *во-первых*, включает в себя определенное количество международных финансовых институтов, таких как международные крупные банки, брокерские и страховые компании, фонды фондов и так далее;
- *во-вторых*, обладает относительно сформированной международной финансовой системой,