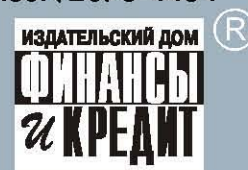


НАУЧНО-ПРАКТИЧЕСКИЙ И  
ИНФОРМАЦИОННО-  
АНАЛИТИЧЕСКИЙ СБОРНИК

ISSN 2073-4484



# ФИНАНСОВАЯ<sup>®</sup> АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

- Анализ аспектов инновационной и инвестиционной деятельности
- Затраты на охрану окружающей среды: основные показатели, методика анализа
- Модель оценки капитальных активов в современных условиях
- Перспективы развития экономики России
- Интегрирование биржевых рынков: проблемы, пути решения

**36** (174) сентябрь 2013

<http://www.fin-izdat.ru> e-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

# ФИНАНСОВАЯ<sup>®</sup> АНАЛИТИКА

## ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ

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

**36 (174) – 2013 сентябрь**

**Подписка во всех отделениях связи:**

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

Доступ и подписка на электронную версию журнала  
[www.elibrary.ru](http://www.elibrary.ru), [www.dilib.ru](http://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:**

В.А. Горохова

**Зам. главного редактора:**

С.Н. Голда, В.И. Попов

**Редакционный совет:**

С.А. Васин, доктор технических наук, профессор

А.В. Гукова, доктор экономических наук, профессор

Д.А. Ендовицкий, доктор экономических наук, профессор

Л.С. Кабир, доктор экономических наук, профессор

Ю.И. Коробов, доктор экономических наук, профессор

М.А. Котляров, доктор экономических наук, профессор

А.С. Макаров, доктор экономических наук, доцент

Т.Ю. Морозова, кандидат экономических наук, доцент

А.Г. Перевозчиков, доктор физико-математических наук, профессор

В.А. Цветков, член-корреспондент РАН, доктор экономических наук, профессор

**Верстка:** Н.И. Бранделис

**Корректор:** А.М. Лейбович

**Редакция журнала:**

111401, Москва, а/я 10

Телефон/факс: (495) 721-85-75

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

E-mail: [post@fin-izdat.ru](mailto:post@fin-izdat.ru)

© ООО «Информационный центр «Финансы и Кредит»

© ООО «Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ»

Подписано в печать 09.09.2013. Формат 60х90 1/8.

Цена договорная. Объем 8,5 п.л. Тираж 2 130 экз.

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

Тел.: (495) 993-16-23

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

**Сборник реферируется в ВИНТИ РАН.**

**Сборник включен в Российский индекс научного цитирования (РИНЦ).**

**Статьи рецензируются.**

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

## СОДЕРЖАНИЕ

### ИННОВАЦИИ

*Давыдова Л. В., Тарасова Н. Ю.* Институциональная структура обеспечения инновационного развития региона ..... 2

### ЭФФЕКТИВНОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

*Истомина Н. А., Печеркина М. С.* Тенденции и проблемы формирования государственных программ в субъекте Федерации (на примере Свердловской области)..... 12

### КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ

*Трофимова Л. Б.* Создание релевантной финансовой отчетности организаций интегрированного бизнеса и методика ее анализа ..... 19

*Сутягин В. Ю.* Практические аспекты оценки стоимости капитала российских компаний ..... 24

### ВОПРОСЫ ЭКОНОМИКИ

*Рау Э. И.* Сценарии развития экономики России: оценка и перспективы ..... 35

*Кожаринов А. В.* Экономический потенциал строительной сферы России ..... 41

### ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

*Убеева Е. А.* Состояние основных рынков российской биржевой структуры в условиях процесса интеграции .. 50

### АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Внешнеэкономическая деятельность Российской Федерации в январе — июне 2013 г. .... 56

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

Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели.

УДК 332.146.2

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ СТРУКТУРА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА\*

**Л. В. ДАВЫДОВА,**

доктор экономических наук, профессор кафедры финансов, денежного обращения, кредита и банков

E-mail: 1946@orel.ru

**Н. Ю. ТАРАСОВА,**

аспирантка кафедры финансов, денежного обращения, кредита и банков

E-mail: tny\_777@rambler.ru

Государственный университет — учебно-научно-производственный комплекс, г. Орел

*В статье проанализированы различные аспекты инновационной и инвестиционной деятельности в исследуемом регионе, определены наиболее эффективные формы функционирования институтов регионального развития. Сделан вывод о том, что в современных условиях построение институциональной структуры региона с учетом принципов обеспечения устойчивости функционирования институтов развития может стать основой для реализации стратегии инновационного развития региона.*

**Ключевые слова:** инвестиционная деятельность, региональная институциональная среда, инновационный кластер.

Одним из ключевых элементов перехода региональной экономики на инновационный путь развития является обеспечение эффективного взаимодействия всех участников инновационного и инвестиционного процессов: государства, инвесторов, предприятий, научно-образовательных центров,

\* Статья предоставлена Информационным центром Издательского дома «ФИНАНСЫ и КРЕДИТ» при Государственном университете — учебно-научно-производственном комплексе, г. Орел.

финансовых институтов. В связи с этим одной из важнейших задач в рамках формирования и реализации стратегии развития региона, по мнению авторов, является построение институциональной структуры в регионе, способной максимальным образом:

- удовлетворить требования инвесторов и инновационных предприятий;
- распределить функциональные права и обязанности между различными институтами;
- предотвратить столкновение интересов хозяйствующих субъектов;
- обеспечить сглаживание наиболее острых углов инновационного процесса путем формирования механизма управления устойчивостью инновационной среды региона.

В настоящее время особую актуальность приобретает создание особых административных режимов по типу инновационно ориентированных зон территориального развития (ЗТР) в целях формирования благоприятных условий для осуществления предпринимательской, инновационной и инвестиционной деятельности, что нашло свое

отражение в рекомендуемой авторами стратегии развития Орловской области. Одним из основных мероприятий, направленных на устранение административных барьеров, стало создание особого механизма взаимодействия исполнительных органов власти субъекта Российской Федерации с инвесторами. Это было достигнуто благодаря учреждению региональных институтов развития, которые составляют систему сопровождения реализации инновационных проектов.

Разработанный механизм управления зоной территориального развития Орловской области представлен на рис. 1.

Основным органом управления зоны территориального развития в соответствии с рекомендуемой системой управления является администрация ЗТР, созданная при правительстве Орловской области. Основной задачей администрации ЗТР является обеспечение взаимодействия с Правительством РФ в процессе создания, функционирования и ликвидации зоны территориального развития.

В целях координации действий органов государственной власти, науки и бизнеса предлагается создать государственное автономное учреждение (ГАУ) «Корпорация ЗТР Орловской области инновационно ориентированного типа», коллегиальный исполнительный орган которого будут составлять представители администрации ЗТР, координационного совета Орловской области по промышленной, научно-технической и инновационной политике, совета руководителей промышленных предприятий Орловской области. В целях проведения независимой оценки эффективности управления ЗТР, а также снижения коррупционного фактора систематический мониторинг деятельности ее органов управления рекомендуется проводить Авторитетному экспертному сообществу (АЭС), состоящему из представителей Министерства экономического развития РФ, ассоциации инновационных регионов России (АИРР), сотрудников РАН (по проблемным вопросам), приглашенных зарубежных экспертов.

Государственное автономное учреждение «Корпорация ЗТР Орловской области инновационно ориентированного типа» предлагается создать в качестве ядра системы институтов инновационно-инвестиционного развития. По своей сути учреждение будет исполнять роль государственного оператора, оказывая услуги по консультированию и индивидуальному сопровождению резидентов ЗТР при реализации инвестиционных проектов. Главная

цель — создание максимально комфортной бизнес-среды для привлечения инвестиций в регион.

Сфера деятельности ГАУ «Корпорация ЗТР Орловской области инновационно ориентированного типа» будет заключаться в следующем:

1) привлечение инвестиций в экономику Орловской области, продвижение региона на внешнем и внутреннем экономических рынках;

2) индивидуальное сопровождение каждого инвестиционного проекта на всех этапах его реализации;

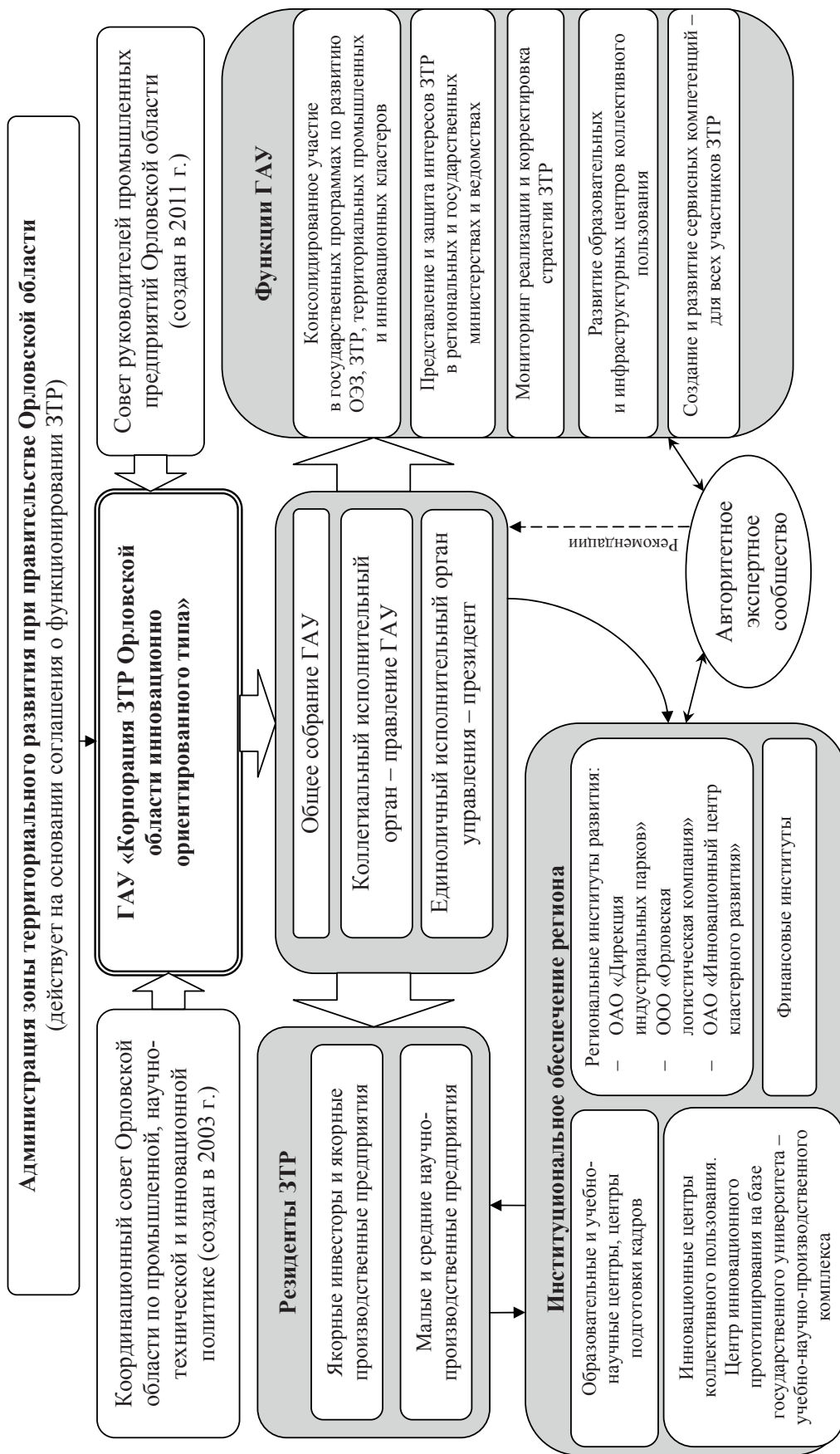
3) консультационная поддержка инвесторов по любым возникающим у них вопросам;

4) создание и укрепление положительного имиджа региона, маркетинг территорий;

5) развитие социальных инфраструктурных проектов на основе механизмов государственно-частного партнерства [1].

Вторым институтом развития может стать уже созданное в регионе ОАО «Дирекция промышленных парков Орловской области» с наделением его функцией государственного оператора по созданию промышленных парков и развитию инженерной инфраструктуры. Главная цель дирекции — создание и обеспечение доступа к инженерной инфраструктуре, оказание комплекса сопроводительных услуг резидентам промышленных парков. Деятельность по созданию промышленных парков представляет собой особую форму аутсорсинга. Конкурентным преимуществом участников промышленных парков является использование синергии и эффекта масштаба в содержании капиталоемкой инфраструктуры, а также уменьшение связанных ресурсов на необходимые услуги. Стоит выделить природоохранную роль промышленных парков, поскольку они берут на себя компетентное решение вопросов в области промышленного, пожарного и экологического контроля. Например, ОАО «Дирекция промышленных парков» выполняет функции управляющей (девелоперской) компании промышленного парка «Зеленая роща». Использование положительных факторов местоположения парка позволяет повысить его привлекательность и снизить свои дополнительные расходы на его содержание за счет привлечения новых инвесторов на промышленные земли. Данный институт развития берет на себя следующие обязательства в рамках промышленных парков региона:

– получение согласований и разрешительных документов на земельные участки, строительные объекты;



**Рис. 1.** Структура органов управления инновационно ориентированной зоной территориального развития:  
ЗТР — зона территориального развития; ГАУ — государственное автономное учреждение ОЭЗ — особая экономическая зона

– обеспечение промышленной, технологической, экологической безопасности производственных объектов;

– содержание территории: уборка прилегающих территорий, расчистка снега, вывоз твердых бытовых отходов;

– поддержание работоспособности сетей энергоснабжения, дорожных покрытий и систем сточных вод.

Для обеспечения недискриминационного доступа к логистической (складской, автотранспортной и железнодорожной) инфраструктуре предполагается создание ООО «Орловская логистическая компания», которое должно стать основным партнером транспортно-логистического кластера Орловской области.

Функциями в области реализации кластерной политики региона рекомендуется наделить специализированный институт — ОАО «Инновационный центр кластерного развития Орловской области». Такое общество будет являться государственным оператором по содействию и развитию инновационных предприятий и проектов, в том числе по оказанию консультативной помощи в вопросах получения услуг в сфере маркетинга, сертификации, лицензирования, патентования, финансирования инновационных проектов, поиска партнеров от момента возникновения инновационных идей до формирования и реализации инновационных проектов. Эта поддержка направлена на создание центра кластерного развития для субъектов малого и среднего предпринимательства, что позволит малым и средним предприятиям Орловской области получить доступ к информации, передовым программным средствам, технологиям и специалистам [1].

При этом центр кластерного развития объединит в единую сеть несколько кластеров традиционных отраслей промышленности, но развивающихся по инновационным направлениям — транспортно-логистический, агропищевой, кластер приборостроения, производства строительных материалов, сельскохозяйственного и дорожно-строительного машиностроения, кластер биотехнологий и фармацевтики.

В результате работы центра кластерного развития на базе существующих предприятий Орловской области планируется создание инноваций всех типов на всех этапах жизненного цикла продукции — от разработки (маркетинг, дизайн и прототипирование) и подготовки производства до производства, сбыта и продвижения продукции на внутренний и

внешний рынки. Все это будет способствовать повышению инновационной активности предприятий малого и среднего бизнеса.

Основным направлением развития финансовой инфраструктуры поддержки инновационных проектов станут установление тесных партнерских отношений и реализация совместных действий с такими российскими институтами, как:

— ГК «Внешэкономбанк»;

— ГК «РоснаноТех»;

— ОАО «Российский банк развития»;

— ОАО «Российская ассоциация венчурного инвестирования» (РАВИ);

— ОАО «Российская венчурная компания»;

— фонд посевных инвестиций РВК;

— ГК «РОСНАНО»;

— фонд содействия развитию малых форм предприятий в научно-технической сфере;

— инновационный центр «Сколково».

Решение проблемы институционального обеспечения подготовки высококвалифицированных кадров для реализации инновационного пути развития региона призван обеспечить механизм интеграции учебных, научных и промышленных предприятий региона. На основе опыта ряда инновационно активных регионов РФ (Калужская, Новгородская, Томская и Липецкая области, Республика Татарстан, Красноярский край) разработана форма реализации инновационных стратегий — интегрированный комплекс на базе ГОУ ВПО «Госуниверситет — УНПК». По своей сущности он представляет собой образовательное учреждение с функциями центра коллективного пользования и инновационного прототипирования. На рис. 2 приведена рекомендуемая схема комплекса с участием ФГБОУ ВПО «Госуниверситет — УНПК».

С точки зрения инновационных проектов центр будет являться начальным звеном в ингибировании команд и компаний. Его задача — предынкубация. По мере развития сформированные проекты и команды будут размещаться на территориях инкубаторов региона и получать доступ к новым ресурсам и услугам. Совместно с инновационными предприятиями ГОУ ВПО «ГУ — УНПК» и другие вузы области должны обеспечить подготовку кадров в зависимости от сложившейся конъюнктуры на рынке труда и инновационными приоритетами развития.

Центр прототипирования будет действовать в тесной кооперации с региональными структурами, предприятиями и организациями кластеров, учеб-



**Рис. 2.** Состав предлагаемого интегрированного инновационного комплекса на базе государственного университета — учебно-научно-производственного комплекса

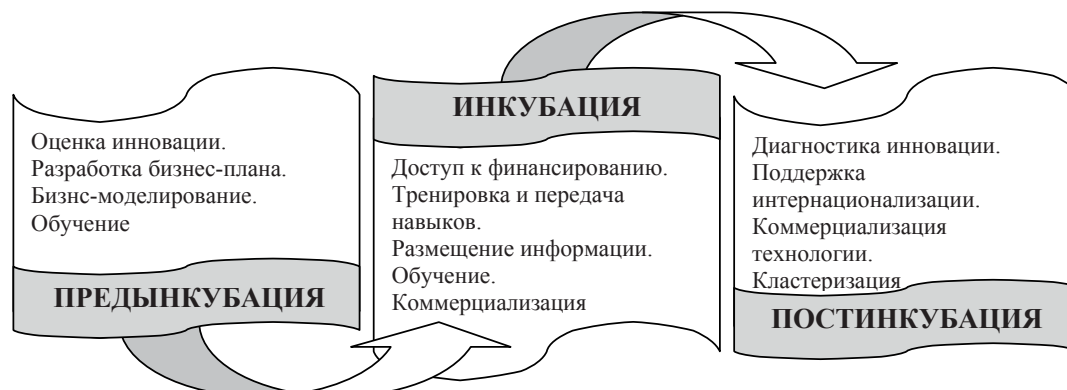
ными заведениями, предприятиями и организациями, заинтересованными в совместной работе и услугах центра (рис. 3).

Таким образом, интеграция в единый механизм системы институтов развития (бизнес-инкубаторов, центров коллективного пользования, вузов, отраслевых технопарков, индустриальных парков, венчурных инновационных фондов и производственных предприятий для создания инновационных продуктов и технологий) позволяет распределить

функции, ответственность и риски между участниками инновационной деятельности.

В целом создание такой инфраструктуры предполагает образование соответствующих отраслевых подразделений в региональных структурах. Такими региональными структурами являются:

- региональная инновационно-инвестиционная биржа;
- выставочный комплекс и ярмарка инноваций и инвестиций;



**Рис. 3.** Институциональное сопровождение по стадиям инновационного проекта