

Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера

Экономическая теория (08.00.01)
Экономика и управление народным хозяйством (08.00.05)
Финансы, денежное обращение и кредит (08.00.10)
Бухгалтерский учет и статистика (08.00.12)
Мировая экономика (08.00.14)
Математические и инструментальные методы экономики (08.00.13)
Гражданское право, предпринимательское право, семейное право, международное частное право (12.00.03)

Вестник Научно-исследовательского центра
корпоративного права, управления и венчурного инвестирования
Сыктывкарского государственного университета

Выпуск № 3

Сыктывкар 2005

УДК 33
ББК 65

**Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера:
Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и
венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета**
[Электронный ресурс] / Сыктывкарский государственный университет - Электрон.
вестник – Сыктывкар: СыктГУ, 2005.

Издается в электронном виде с 2004 г.

Режим доступа к Вестнику: <http://www.syktu.ru/>

Доступен также на электронном оптическом диске (CD-ROM): 12 см.

Минимальные системные требования: IBM-совместимый PC (Pentium, 133 МГц,
RAM 32 Мб, SVGA монитор 800x600, High Color, CD-ROM-дисковод, Windows 98/NT/XP,
Adobe Acrobat Reader)

Адрес редакции Вестника:

167000, г. Сыктывкар, ул. Старовского 55, каб. 305

Телефон: (8212) 32-26-29

Факс: (8212) 43-68-20

Электронная почта : koet@syktu.ru

Адрес в сети Интернет: <http://www.syktu.ru/>

© СыктГУ, 2005.

А

**Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и
венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета**

Учредитель и издатель:

Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Сыктывкарский государственный университет». 167000 Россия, Республика Коми, г. Сыктывкар, Октябрьский проспект, 55.

Главный редактор:

А.П. Шихвердиев – д.э.н., профессор, академик РАЕН, зав. кафедрой экономической теории и корпоративного управления Сыктывкарского государственного университета, член Российского сообщества корпоративных директоров, руководитель Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета.

Редакционная коллегия:

Е.А. Бадокина – к.э.н., профессор, декан финансово-экономического факультета Сыктывкарского государственного университета;

В.М. Белецкий – к.ю.н., доцент кафедры гражданского права и процесса Сыктывкарского государственного университета;

С.П. Болотов - д.э.н., профессор Сыктывкарского государственного университета;

С.В. Бочкова – к.э.н., доцент, зав. кафедрой бухгалтерского учета и аудита Сыктывкарского государственного университета;

Л.И. Бушуева – к.э.н., доцент, декан факультета управления Сыктывкарского государственного университета;

В.В. Жиделева – д.э.н., профессор, зав. кафедрой государственного и регионального управления, Сыктывкарского государственного университета, зам. министра образования и высшей школы Республики Коми;

В.В. Каюков – д.э.н., профессор, зав. кафедрой экономической теории Ухтинского государственного технического университета;

П.А. Колмаков – д.ю.н., профессор, зав. кафедрой уголовного права и процесса Сыктывкарского государственного университета;

Ю.С. Новиков – д.э.н., профессор, ректор Института управления и международных связей;

Ю.Ф. Попова – к.э.н., доцент, зав. кафедрой маркетинга и статистики Сыктывкарского государственного университета;

И.К. Проничев – к.э.н., профессор Сыктывкарского государственного университета;

И.И. Рейшахрид – д.э.н., профессор Воркутинского горного института;

В.В. Фаузер– д.э.н., профессор, зав. отделом Института социально-экономических и энергетических проблем Севера УрО РАН.

Редакционный совет:

М.И. Беркович – д.э.н., профессор, академик РАЕН декан экономического факультета Костромского государственного технического института;

А.О. Блинов – д.э.н., профессор Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова;

Н.М. Большаков - д.э.н., профессор, академик РАЕН, ректор Сыктывкарского лесного института Сыктывкарский лесной институт (филиал) Санкт-Петербургской государственной лесотехнической академии им. С.М. Кирова;

В.В. Грибанов - доктор политических наук, профессор, ректор КРАГСиУ;

В.Н. Задорожный - д.э.н., профессор, ректор Сыктывкарского государственного университета;

В.И. Иванов – д.э.н., профессор, зав. кафедрой финансов и кредита Санкт-Петербургского государственного университета;

С.В. Манасарянц – президент Торгово-промышленной палаты Республики Коми;

В.К. Павлов – д.э.н., профессор, зав. кафедрой менеджмента Белгородского государственного университета;

А.В. Сидорова – д.э.н., профессор, зав. кафедрой статистики Донецкого национального университета;

В.А. Статин – генеральный директор Объединения по защите интересов акционеров предприятий и организаций (ОПИАК), заместитель директора Российского института директоров;

И.Е. Стукалов – к.э.н., министр экономического развития Республики Коми;

Н.Д. Цхадая – д.т.н., профессор, академик РАЕН, ректор Ухтинского государственного технического университета.

Ответственные за выпуск:

А.А. Вишняков – заместитель руководителя Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета;

А.В. Серяков – начальник департамента «Public Relations» Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета.

Технический секретарь:

Д.Д. Тюрина

СОДЕРЖАНИЕ

ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В РОССИИ.....	6
И.В. Беликов Проблемы улучшения корпоративного управления в России	6
И.В. Медведев Современные тенденции в области корпоративного управления	17
А.П. Шихвердиев По высоким критериям	25
У. Башкина Результаты исследований практики корпоративного управления	31
Ю.С. Новиков, М.Ю. Новиков Корпоративное управление: ценности и факторы развития	36
В.А. Статкин Профессиональное сообщество корпоративных директоров	43
МЕХАНИЗМЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ В КОМПАНИЯХ	45
Е.А. Бадюкина Выбор целевой функции финансового менеджмента компании	45
С.В. Бочкова Оценка контрольного и миноритарного пакетов в условиях современного состояния рынка корпоративной собственности	50
А.Ю. Бушев, А.В. Серяков О механизмах влияния корпоративного управления на репутацию компании	54
Л.И. Бушуева Проблемы внедрения корпоративных информационных систем	62
Е. Дубовицкая Система корпоративного управления в холдингах	73
Т.И. Ильина, Т.Ф. Юткина Роль управленческого учета в корпоративном управлении организацией	79
Е.Е. Петракова, Л.И. Бушуева Управление изменениями в корпорации	86
В.В. Фаузер Корпоративные стратегии	91
Л.Н. Фролова Социальная ответственность российских крупных компаний	97
КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ В ОТРАСЛЯХ ЭКОНОМИКИ	99
В.Д. Алексеева Банковский надзор как фактор повышения качества корпоративного управления в кредитных организациях	99
О.Н. Дорофеева Особенности менеджмента в малом бизнесе	101
А.Н. Елизарова Роль факторинга и форфейтинга в управлении денежными потоками компаний	106
М.В. Жуковец Корпоративное управление торговой компанией - как фактор конкурентного преимущества	109
Ю.Н. Каптейн Некоторые аспекты корпоративного управления инвестиционными процессами (на примере Республики Коми)	119
И.К. Проничев, А.А. Вишняков Участие государства в становлении и развитии венчурного инвестирования в России. Проблемы и перспективы.	124
С.И. Чужмарова, А.И. Чужмаров Налоговое регулирование инвестиционной деятельности	131
Н.В. Ружанская Методики построения ставки дисконта и возможности их применения в российской практике	144
АННОТАЦИИ СТАТЕЙ	148
ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ	1566
УСЛОВИЯ ПРИЕМА И РЕЦЕНЗИРОВАНИЯ СТАТЕЙ	158

АННОТАЦИИ СТАТЕЙ

И.В. Беликов Проблемы улучшения корпоративного управления в России

Улучшение корпоративного управления, в особенности в странах с развивающимися рынками, рассматривается автором в качестве одного из важнейших направлений повышения гарантий безопасности средств, вкладываемых инвестиционными институтами развитых стран, прежде всего, компаниями, управляющими пенсионными и страховыми накоплениями.

В работе значительное внимание уделено основным проводникам политики улучшения корпоративного управления: институциональным инвесторам западных стран – управляющим пенсионными, страховыми средствами. Со стороны российских участников процесса корпоративных отношений в статье наиболее подробно проанализирована деятельность Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Автор определяет основные направления повышения эффективности деятельности представителей федеральных органов власти в органах управления акционерными обществами.

Характеризуя практику корпоративного управления российских компаний и анализируя опыт других стран, автор рассматривает позитивные изменения и проблемные аспекты практики корпоративного управления.

И.В. Медведев Современные тенденции в области корпоративного управления

В статье исследуются отношения «акционеры-менеджеры», и в дополнение к ним рассматриваются тенденции признания активными участниками корпоративных отношений и процесса корпоративного управления иных заинтересованных групп: кредиторов, персонала компаний, их партнеров, региональных и местных органов власти.

В числе современных тенденций в области корпоративного управления автор выделяет: формирование стабильных правил ведения бизнеса; рост реальной конкуренции между бизнес-группами; растущий спрос российских компаний на инвестиции; налаживание новых отношений с инвесторами; осознанное участие акционеров в процессах экономического развития, общественном контроле над корпоративным сектором; формирование новых профессиональных сообществ и расширение поля их деятельности

Построение системы корпоративного управления в открытом акционерном обществе в статье рассмотрено на примере ОАО «АЭК «Комиэнерго». При этом автор разделяет корпоративное управление в ОАО «АЭК «Комиэнерго» на два блока:

- взаимоотношения между ОАО «АЭК «Комиэнерго» и акционерами компании, а также их представительством в виде Совета директоров и менеджмента Общества;
- корпоративное управление организациями, в которых участвует ОАО «АЭК «Комиэнерго» (дочерними и зависимыми обществами - ДЗО).

А.П. Шихвердиев По высоким критериям

В статье приведены результаты исследования рейтинга корпоративного управления в акционерных обществах Республики Коми, который позволяет увидеть состояние корпоративного управления в компании, а также выявить проблемы, с которыми могут столкнуться инвесторы. В результате проведения рейтинга инвесторы получают заключение о корпоративном управлении компаний и смогут принимать взвешенные и обоснованные инвестиционные решения, а также оценивать свои нефинансовые риски.

В основу методики рейтинга положено соблюдение компанией законодательства, а также положений Кодекса корпоративного поведения. В качестве основных критериев были выделены: анализ прозрачности структуры уставного капитала и степени влияния акционеров; раскрытие информации об обществе; оценка структуры и практики работы

совета директоров и исполнительных органов общества; соблюдение прав акционеров; ведение реестра; контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества; дивидендная политика общества; разрешение корпоративных конфликтов.

В результате проведения рейтинга были обнаружены недостатки в корпоративном управлении компаниями республики, выявлена неэффективность деятельности представителей государства в акционерных обществах, а также определены пути устранения недостатков.

У. Башкина Результаты исследований практики корпоративного управления

В работе проведены результаты двух исследований практики корпоративного управления: на основе публикаций в различных источниках, посвященных этой проблеме; и на основе опросов руководителей крупнейших открытых акционерных обществ Северо-Запада. Полученная информация позволила автору сделать выводы о национальных особенностях корпоративного управления и о внедрении лучших принципов корпоративного управления по зарубежным образцам.

На основе результатов проведенного исследования автор определяет основные препятствия к внедрению принципов корпоративного управления, среди которых выделяет незаинтересованность компаний, недостаток знаний, а также некоторые факторы внешней среды (отраслевая принадлежность, обычаи деловой практики).

Ю.С. Новиков, М.Ю. Новиков Корпоративное управление: ценности и факторы развития

Авторами изучен опыт организации и развития корпоративного менеджмента зарубежных и российских фирм, выявлены причины отставания внедрения принципов и методов корпоративного управления в российской экономике. В ходе исследования проведен анализ программ реформирования российских компаний РАО ЕЭС ОАО Газпром, ОАО «АЭК»Комизэнерго» и др., который показал, что в них недостаточно четко прописаны подходы к внедрению новой корпоративной системы управления. Основными направлениями, по мнению авторов, здесь могут быть: внедрение новых систем управления качеством, новых организационных структур и форм организации и стимулирования труда и бизнеса, создание бизнес единиц и бизнес-процессов, своевременная адаптация к внешней среде и ориентация на инновации. Особое внимание в работе уделено институту независимых директоров, которые могут внести весомый вклад в эффективное корпоративное управление, выполняя функции надзора и внутреннего контроля, формирование и исполнение стратегических планов развития компании. На основе анализа опыта российских компаний, в совет директоров которых избираются независимые директора, авторы делают вывод о необходимости создания Региональных Ассоциаций независимых директоров и определяют основные направления их деятельности.

В.А. Статин Профессиональное сообщество корпоративных директоров

В статье сформулированы преимущества профессионального корпоративного управления для российских компаний, определены недостатки при выборе представителей миноритарных акционеров и независимых директоров, а также проблемы, с которыми сталкиваются российские акционерные общества. Особое внимание уделено работе Российского института директоров по повышению квалификации корпоративных директоров и консолидации профессионального сообщества. Рассмотрены планы мероприятий по совершенствованию корпоративного управления и продвижению высоких стандартов деятельности советов директоров.

Е.А. Бадюкина Выбор целевой функции финансового менеджмента компании

В статье рассмотрены различные подходы отечественных и зарубежных исследователей к проблеме успешного управления компанией с финансовых позиций, при этом раскрывается система целей, их достижения и недостатки, а также условия применения. В результате автор определяет содержание финансового менеджмента в зависимости от финансового состояния предприятия, его организационно-правовой формы, уровня организации производства, уровня развития финансового рынка и экономической ситуации в стране в целом.

С.В. Бочкова Оценка контрольного и миноритарного пакетов в условиях современного состояния рынка корпоративной собственности

В статье предлагается соотносить оценку акционерного капитала с функциями собственности, т.е. правом на пользование, контроль и распоряжение, характеризующими меру владения.

В ходе исследования автор анализирует принятые на Западе рыночные, затратные и доходные методы оценки бизнеса и обосновывает вывод о том, что эти методы требуют существенных коррективов при их применении в отечественных условиях. В реальной действительности такие подходы, по мнению автора, оправдывают себя только по отношению к нормально работающим предприятиям с гарантированным сбытом и хорошими перспективами на рост заказов. Автор показывает, каким образом оцененная сумма прибавки может распространяться на все предприятие (метод сделок, метод дисконтированного денежного потока) или на свободно обращающийся миноритарный пакет (метод рынка капитала). Для предприятий, у которых перспективы весьма туманны, автор предлагает использовать затратный подход, а полученную таким образом сумму объявить не в виде окончательной цены, а в качестве желаемого ориентира.

А.Ю. Бушев, А.В. Серяков О механизмах влияния корпоративного управления на репутацию компании

Сказывается ли состояние корпоративного управления компанией на ее репутацию, и если – да, то в какой степени и почему? На эти вопросы авторы статьи пытаются ответить, рассмотрев в качестве фактора, связывающего эти два явления, доверие к компании, прежде всего, со стороны различных контрагентов (поставщиков, потребителей, государственных органов, общественности, иных лиц, взаимодействующих с компанией). Однако, как указывают авторы со ссылкой на многочисленные источники, задача корпоративного управления в установлении и поддержании доверия осложнена тем, что деятельность любой организации (фирмы) всегда сопровождается объективно обусловленным конфликтом интересов между различными группами лиц, участвующих в процессе освоения инвестиций (акционеров и стейкхолдеров). В статье рассмотрены причины возникновения такого конфликта, сопровождаемые иллюстрациями вариантов развития указанного конфликта и управления им.

Л.И. Бушуева Проблемы внедрения корпоративных информационных систем

Внедрение корпоративной информационной системы рассматривается автором, как пример организационных изменений, а поэтому при анализе этого процесса он исходит из принципов управления ситуациями изменений. В работе уделено внимание следующим вопросам: обоснованию необходимости внедрения информационных систем; определению сдерживающих сил изменения; выбору стратегии по преодолению сопротивления изменению; этапам и оценке результатов внедрения информационных систем. В результате автор предлагает концепцию исследования влияния информационных систем на изменения в области управления предприятием, которая предусматривает:

- изучение направлений использования информационной системы предприятиями в настоящее время;
- изучение настоящих и будущих изменений в области общего управления и управления маркетинговой деятельностью в результате внедрения информационных систем.

Е. Дубовицкая Система корпоративного управления в холдингах

В работе система корпоративного управления в холдинге рассматривается в широком смысле, то есть как интеграционное взаимодействие всех субъектов корпоративных отношений. Помимо классических проблем установления баланса интересов трех групп участников — акционеров, менеджеров и других стейкхолдеров, — изучается проблема эффективного внутрихолдингового управления, включающая в себя взаимодействие сразу нескольких уровней корпоративной лестницы: общего собрания акционеров, совета директоров, исполнительных органов материнской компании и аналогичных органов управления многочисленных и разношерстных «дочек» и «внучек».

Построение системы корпоративного управления в холдинге автором рассматривается поэтапно и включает:

- подготовительные мероприятия, направленные на формирование прозрачных корпоративных структур;
- формализацию процессов корпоративного управления, связанную с различными способами участия материнской компании в управлении своими дочерними и зависимыми обществами ;
- организацию оптимального корпоративного контроля;
- единые стандарты корпоративного управления;
- направления и механизмы корпоративного управления;
- бизнес-процессы корпоративного управления.

Л.И. Ильина, Т.Ф. Юткина Роль управленческого учета в корпоративном управлении организацией

Рассматривая перспективы организации управленческого учета в организациях, авторы характеризуют его особенности и преимущества для выработки и принятия управленческих решений. В работе описываются методы определения финансовых результатов. Выявлены наиболее типичные недостатки системы управленческого учета, практикуемой крупными российскими компаниями. Изучены возможные системы организации учета производственных затрат и калькулирования себестоимости продукции. Предложены варианты разработки и применения управленческого учета на российских предприятиях с учетом традиционных методов ведения бухгалтерского учета и регламентированности системы бухгалтерского учета. Подробно рассмотрены основные регламентирующие документы:

- корпоративные стандарты управленческого учета;
- план счетов управленческого учета;
- система кодов, используемых для кодирования статей бюджета, статей затрат, центров ответственности, направлений деятельности и т.д.;
- порядок документооборота при ведении управленческого учета.

Е.Е. Петракова, Л.И. Бушуева Управление изменениями в корпорации

В данной статье кратко представлена методика управления изменениями, основанная как на теоретическом материале, так и на практических подходах.

Авторы рассматривают внутренние и внешние факторы, вызывающие организационные изменения. Для оценки текущего состояния и описания желаемого состояния в будущем использована модель диагностики Надлера-Ташмена, ключевыми компонентами которой являются задачи, выполняемые организацией, её структуры и

системы, её культура, а также люди, работающие в ней. В качестве основного аналитического инструмента для определения движущих и сдерживающих сил изменения, их относительной мощности и потенциала, авторы предлагают использовать анализ поля сил К.Левина. В работе выявлены причины сопротивления изменениям, способы преодоления сопротивления, а также наиболее частые проблемы, возникающие в организациях, проводящих изменения.

Данная технология управления изменениями апробирована на разных структурных уровнях и, по мнению авторов, позволяет добиться успеха как на уровне корпорации в целом, так и на уровне отдельных подразделений и индивидов.

В.В. Фаузер Корпоративные стратегии

В статье рассматривается три уровня стратегии: корпоративная, деловые и функциональные, которые образуют иерархическую структуру. Особое внимание уделено различным подходам к процессу формирования иерархии стратегий. Изучается опыт отечественных крупных компаний по разработке корпоративной стратегии, в т.ч. программа стратегического развития Группы «ЛУКОЙЛ» на 2004 – 2013 гг.

Л.Н. Фролова Социальная ответственность российских крупных компаний

В статье рассматриваются социальные цели деятельности предприятий корпоративного типа: обеспечение достойного заработка наемным работникам любых масштабов производства; долговременный найм для высококвалифицированных работников; поздравление работника с днем рождения, по случаю вступления в брак, рождения ребенка; оплата транспортных расходов; медицинское и пенсионное негосударственное страхование; беспроцентные ссуды на обучение; оплата дорогостоящих медицинских услуг; непосредственное участие персонала в доходах компании.

Социальные обязательства корпораций РФ перед обществом в целом, по мнению автора, заключаются в готовности корпораций выплачивать законодательно установленные налоги. В гораздо меньшей степени проявляется социальная ответственность перед жителями муниципальных образований, где осуществляется деятельность компании. В этой связи автор ставит задачи корпорации по улучшению условий комфортного проживания населения и анализирует существующие социальные программы, направленные на решение этих задач.

В.Д. Алексеева Банковский надзор как фактор повышения качества корпоративного управления в кредитных организациях

Статья посвящена проблемам корпоративного управления банками. Автор рассматривает факторы повышения качества корпоративного управления кредитных организаций, среди которых выделяет развитие банковского надзора с акцентом на проведение комплексных оценок качества систем внутрибанковского управления и внутреннего контроля и на повышение роли этих оценок при определении состояния и перспектив деятельности банка. В качестве одного из направлений совершенствования системы надзора за деятельностью кредитных организаций автор рассматривает деятельность института кураторов, в задачи которого входит профессиональное и бизнес-образование, аналогичное MBA (Master of Administration), по специальностям "Куратор коммерческого банка — менеджер" и "Инспектор коммерческого банка — банковский менеджер".

О.Н. Дорофеева Особенности менеджмента в малом бизнесе

В работе автор анализирует практику функционирования малых предприятий в России, на которых обычно функции управления берет на себя ее владелец, что, по его (автора) мнению, не всегда оправдано. При рассмотрении особенностей менеджмента в

малом бизнесе автор отмечает неформальное исполнение власти, возможные стили управления, характерные типы управленческого поведения. Значительное внимание в работе уделено финансовому менеджменту, целью которого является выработка и применение методов, средств и инструментов для достижения стратегических и тактических целей деятельности фирмы. При этом показаны отличия финансового менеджмента в малом бизнесе от практики управления финансами крупных предприятий.

А.Н. Елизарова Роль факторинга и форфейтинга в управлении денежными потоками компаний

Главная задача кредитной политики каждой компании заключается в выборе наиболее эффективного способа предоставления коммерческих кредитов в конкретных рыночных условиях. В работе рассмотрена система мероприятий по коммерческому кредитованию, которая включает несколько важных элементов: кредитный анализ; решение вопроса о кредитном лимите, который может быть предоставлен заемщику; контроль за дебиторской задолженностью; управление остатком дебиторской задолженности в соответствии с размером ожидаемой реализации товаров.

В настоящее время правомерно говорить о расширении направлений использования кредита и разнообразии его форм на российском рынке банковских услуг. Банки стали предлагать такие формы финансирования компаний как факторинг и форфейтинг. В статье определена сущность этих понятий, а также их вклад в повышение эффективности корпоративного финансового менеджмента.

М.В. Жуковец Корпоративное управление торговой компанией как фактор конкурентного преимущества

В статье анализируется опыт создания корпоративных торговых компаний в России (“Рамстор”, “Перекресток”, “Копейка”, “Седьмой континент”, “Техносила”, “Эльдорадо”, “Икеа”), чей успех объясняется тем, что они объединяют в себе большую торговую сеть и имеют возможность работать во многих регионах страны.

Автор считает, что в ближайшее время вопросы создания корпоративных торговых сетей станут актуальными для региональной розничной торговли.

Для подтверждения гипотезы привлекательности крупных торговых компаний, входящих чаще всего в корпоративную сеть, было проведено исследование деятельности всех торговых сетей г. Сыктывкар. В ходе исследования покупателям предлагалось выбрать те предприятия торговли, в которых они предпочитают совершать необходимые покупки продуктов питания. Отдавая предпочтение предприятиям розничной торговли, покупатели руководствуются самыми различными критериями, значимость которых продемонстрирована в работе. Результат исследования показал, что самыми популярными являются корпоративные торговые предприятия города, в которых предлагается самый широкий ассортимент товаров и высокий уровень качества услуг по их продаже.

Ю.Н. Каптейн Некоторые аспекты корпоративного управления инвестиционными процессами (на примере Республики Коми)

В статье показана роль инвестиций в развитии корпорации как важнейшего элемента совокупных расходов, а также как фактора накопления и пополнения основных фондов и оборотных средств. Вместе с тем, анализ основных итогов социально-экономического положения РК за 2002г. позволил автору сделать вывод об уменьшении инвестиций в основной капитал. В ходе исследования была изучена доступность возможных источников финансирования инвестиций, в т.ч. за счет собственных средств предприятий, к которым относятся фонд накопления и амортизационные отчисления.

И.К. Проничев, А.А. Вишняков Участие государства в становлении и развитии венчурного инвестирования в России. Проблемы и перспективы

Статья посвящена анализу совершенно нового для нашей экономики финансового института – венчурному инвестированию, главной функциональной задачей которого является финансирование развития рискованных, но перспективных проектов малых и средних предприятий. В работе описаны национальные программы поддержки венчурного бизнеса, инициированные правительствами западноевропейских стран, а также ряд международных программ, реализуемых и финансируемых Европейским советом («Eurotec Capital», «Sprint», «Value», «Joint Venture Phare» и др.). Вместе с тем, авторы определяют факторы, препятствующие развитию венчурной индустрии в России, а также пути исправления сложившейся ситуации. Особое внимание в работе уделяется привлекательным для инвестирования проектам в Республике Коми:

- проектам развития угольных предприятий Печерского угольного бассейна;
- освоению нефтегазовых ресурсов Тимано-Печорской провинции;
- развитию минерально-сырьевого комплекса республики;
- развитию лесного комплекса республики;
- формированию транспортно-коммуникационной системы на территории РК.

Эти направления, по мнению авторов, должны были стать объектами венчурного инвестирования.

С.И. Чужмарова, А.И. Чужмаров Налоговое регулирование инвестиционной деятельности

В работе определена цель и ключевые задачи налогового регулирования инвестиционной деятельности, рассмотрены источники средств инвестиционной деятельности, а также факторы, влияющие на инвестиционную деятельность экономических субъектов. Проведение конкретной налоговой политики связано с реализацией фискальной и регулирующей функций налогов. При рассмотрении этого вопроса авторы достаточно подробно анализируют точку зрения представителей разных экономических течений. Зависимость между налоговыми ставками и объемом налоговых поступлений в бюджет показана с помощью кривой Лэффера.

Значительная роль в работе отводится налоговым льготам, в т.ч. налоговым изъятиям; налоговым скидкам и налоговым кредитам. Налоговая поддержка инвестиционной деятельности связана с амортизационной политикой. В заключительной части работы рассмотрены инструменты налогового регулирования инвестиционной деятельности на региональном и местном уровнях, которые используются с целью создания для инвесторов более привлекательных условий инвестирования и тем самым – более благоприятного инвестиционного климата.

Н.В. Ружанская Методики построения ставки дисконта и возможности их применения в российской практике

Для достижения максимальной точности оценки эффективности инвестиционных проектов автор считает необходимым выполнение двух условий: рассчитать экономически обоснованную ставку дисконта и построить максимально достоверную прогностическую модель денежного потока по проекту.

В статье рассмотрены различные методы построения ставки дисконта, в т.ч.

- интегральный, классическим примером которого является построение нормы дисконта на основе ставки рефинансирования Центрального банка;
- поэлементный - модель оценки капитальных активов (capital asset pricing model - CAPM) и метод кумулятивного построения; для денежного потока с использованием нескольких источников финансирования - модель средневзвешенной стоимости капитала (weighted average cost of capital - WACC).

Автор отмечает, что все методы несут в себе элемент неопределенности и их применение в российской практике требует корректировок, а поэтому предлагает возможный вариант решения проблемы построения ставки дисконта

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

- В.Д. Алексеева**– к.э.н., доцент, зав. кафедрой Банковского дела Сыктывкарского государственного университета
- Е.А. Бадюкина**– к.э.н., профессор, зав. кафедрой Финансового менеджмента Сыктывкарского государственного университета
- У. Башкова**– эксперт Центра деловой этики и корпоративного управления (г. Санкт-Петербург)
- И.В. Беликов**– директор Российского Института директоров (г. Москва)
- С.В. Бочкова**– к.э.н., доцент, зав. кафедрой Бухгалтерского учета и аудита Сыктывкарского государственного университета
- А.Ю. Бушев**– к.ю.н., доцент Санкт-Петербургского государственного университета, руководитель проекта «Корпоративное управление в России» в Северо-Западном регионе международной финансовой корпорации
- Л.И. Бушуева**– к.э.н., доцент, декан факультета управления Сыктывкарского государственного университета
- А.А. Вишняков**– зам. руководителя Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета
- О.Н. Дорофеева**– к.э.н., доцент кафедры Финансового менеджмента Сыктывкарского государственного университета
- Е. Дубовицкая**– эксперт ООО «Технология корпоративного управления» (г. Москва)
- А.Н. Елизарова**– к.э.н., доцент кафедры Банковского дела Сыктывкарского государственного университета
- М.В. Жуковец**– к.э.н., доцент кафедры Маркетинга и статистики Сыктывкарского государственного университета
- Л.И. Ильина**– к.э.н., доцент, зав. кафедрой Экономических дисциплин Сыктывкарского филиала Московского университета потребительской кооперации
- Ю.Н. Каптейн**– к.э.н., доцент, зам. зав. кафедрой Государственного и регионального управления Сыктывкарского государственного университета
- И.В. Медведев**– заместитель генерального директора ОАО «Комиэнерго» (г. Сыктывкар)
- М.Ю. Новиков**– к.э.н., доцент Института управления и международных связей (г. Сыктывкар)
- Ю.С. Новиков**– д.э.н., профессор, директор Института управления и международных связей (г. Сыктывкар)
- Е.Е. Петракова**– к.э.н., доцент, зав. кафедрой Экономики и менеджмента сервиса сыктывкарского государственного университета
- И.К. Проничев**– к.э.н., профессор кафедры Экономической теории и корпоративного управления Сыктывкарского государственного университета
- Н.В. Ружанская**– к.э.н., доцент кафедры Экономических дисциплин Сыктывкарского филиала Московского университета потребительской кооперации
- А.В. Серяков**– начальник Научно-исследовательского центра Корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета
- В.А. Статин**– генеральный директор Объединения по защите интересов Акционеров (ОПИАК), член Коллегии Профессионального сообщества корпоративных директоров, член советов директоров: ОАО «Волгоградэнерго», ОАО «Сибирьтелеком», ОАО «Уралсвязьинформ» (г. Москва)
- В.В. Фаузер** – д.э.н., профессор, зав. отделением Социальных проблем Института экономики и социально-энергетических проблем Севера Коми НЦ Уро РАН
- Л.Н. Фролова**– к.э.н., доцент кафедры Государственного и регионального управления Сыктывкарского государственного университета

А.И. Чужмаров– руководитель подразделения Министерства внутренних дел Республики Коми

С.И. Чужмарова– к.э.н., доцент, зав. кафедрой Налоги и налогообложения Сыктывкарского государственного университета

А.П. Шихвердиев– д.э.н., профессор, академик РАЕН, зав. кафедрой Экономической теории и корпоративного управления Сыктывкарского государственного университета, Член Российского сообщества корпоративных директоров

Т.Ф. Юткина– д.э.н., профессор Московской налоговой академии

УСЛОВИЯ ПРИЕМА И РЕЦЕНЗИРОВАНИЯ СТАТЕЙ

Порядок приема статей

Для публикации авторской статьи, рецензии или комментария к уже опубликованной в Вестнике статье автор (авторы) должны представить в редакцию следующие:

1. Заявление о публикации статьи;
2. Рецензия на статью доктора наук, чья научная специальность или перечень научных работ соответствуют научной направленности статьи или отзыв профильной кафедры Высшего учебного заведения;
3. Направление от организации, в которой выполнялась работа (рекомендуется);
4. Вариант статьи на бумажном носителе, подписанный автором (авторами) на обороте последней страницы;
5. Файл с текстом статьи или рецензией (комментарием) к ранее опубликованной в журнале статье.

Документы по пунктам 1-4 представляются в редакцию в бумажной и электронной форме.

Бумажные версии представляются в редакцию обычной почтой по адресу: 167000, Республика Коми, г.Сыктывкар, ул. Старовского, 55. Сыктывкарский государственный университет, Редакция Вестника Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета или лично автором по тому же адресу каб. № 305.

Электронные копии документов 1-3, 5 направляются в редакцию Вестника по электронной почте по адресу koet@syktsu.ru

Файл с текстом статьи или рецензии (комментария) пересылается по электронной почте по адресу koet@syktsu.ru или передается в редакцию Вестника на дискете. Редакция не работает с авторами, представившими только бумажные варианты текстов статей.

Публикация статей осуществляется только после получения редакцией Вестника бумажных вариантов документов 1-4.

Редакция Вестника обращается к авторам с настоятельной просьбой сообщать реальные контактные данные, позволяющие редакции оперативно передавать им необходимую информацию, что позволит избежать задержек при публикации представляемых материалов.

Направление от организации, в которой выполнялась работа, оформляется на бланке организации, который содержит необходимые реквизиты.

РЕДКОЛЛЕГИЯ ОСТАВЛЯЕТ ЗА СОБОЙ ПРАВО ОТКЛОНИТЬ МАТЕРИАЛЫ, НЕ СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ТЕМАТИКЕ ВЕСТНИКА

Редакция предупреждает, что присланные материалы будут опубликованы в авторской редакции и не гарантирует публикацию статей, не соответствующих профилю Вестника или оформленных с нарушением требований (см. требования к оформлению).

Требования к оформлению представляемых материалов

Материал предоставляется в двух вариантах:

1). Распечатанным в режиме качественной печати. Страницы пронумерованы, скреплены. Материал подписывается всеми авторами.

2). В электронном виде в текстовом редакторе Microsoft Word. Имя файла определяется по фамилии первого автора: фамилия.doc. Объем материала – от 4 до 16 полных страниц формата А4 (примерно 8-32 тыс. знаков). Поля: верхнее и нижнее по 20 мм., слева 30 мм., справа 15 мм. Шрифт – Times New Roman, размер кегля 12 пунктов. Межстрочный интервал – полуторный.

Объем статей для раздела «Письма в редакцию» - до 5 полных страниц.

Тематика статей должна соответствовать основным направлениям деятельности Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета: корпоративное право; корпоративное управление; финансовый менеджмент; международный менеджмент; маркетинг; инвестиции; инновации; венчурное инвестирование; контроллинг; отношения собственности; государственное регулирование рыночной экономики; государственное и муниципальное управление; рынок ценных бумаг; социальная ответственность бизнеса; развитие малого и среднего предпринимательства..

Название статьи печатается заглавными буквами, шрифт жирный. Ниже, через один интервал, строчными буквами - фамилия и инициалы автора (ов). Далее, через один интервал, следует текст.

Таблицы и рисунки встраиваются в текст статьи. При этом таблицы должны иметь заголовок, размещаемый над табличным полем, а рисунки – подрисуночные подписи. При использовании в статье нескольких таблиц или рисунков их нумерация обязательна.

Ссылки оформляются в виде сносок внизу каждой страницы.

В конце статьи может содержаться библиографический список использованных источников, нормативно-правовых актов и литературы.

К статье должны прилагаться краткая аннотация статьи объемом до одной третьей части страницы и сведения об авторе (авторах) статьи.

К статье могут прилагаться перевод заглавия, фамилии и инициалов авторов, а также краткая аннотация статьи на английском языке.

Статьи подлежат обязательному рецензированию по параметрам актуальности, научной новизны, теоретической и практической значимости и стилистики. Редакция не несет ответственности за содержание авторских материалов. Рукописи авторам не возвращаются.

После заголовка и перечня авторов может следовать реферат статьи на английском языке. Объем реферата не должен превышать 500 знаков.

Статья должна быть сверстана в виде единого целого, так чтобы была возможна распечатка файла статьи в удобочитаемом виде.

В том случае, если публикуется и английский вариант статьи, на него распространяются те же правила, что и для русскоязычного варианта, но текст английского варианта не содержит реферата статьи.

Сведения для авторов

Вестник принимает для публикации краткие отзывы или дискуссионные замечания по ранее опубликованным статьям. Эти отзывы или замечания размещаются в Вестнике сразу же за основной статьей или же ее английским переводом, если он есть. Для публикации отзывов или замечаний рекомендации не требуются, но объем распечатки каждой такой публикации не должен превышать 2 страниц формата А4 при выполнении технических требований, предъявляемых к статьям.

Внесение авторских дополнений и изменений в текст статьи после ее публикации не допускается, но они могут на общих основаниях направить дополнительные замечания к собственной статье, вопрос о публикации которых рассматривается редколлегией в общем порядке.

Авторы статей несут всю полноту ответственности за содержание статей и за сам факт их публикации. Редакция Вестника не несет никакой ответственности перед авторами и/или третьими лицами и организациями за возможный ущерб, вызванный публикацией статьи. Редакция вправе изъять уже опубликованную статью, если выяснится, что в процессе публикации статьи были нарушены чьи-либо права или же

общепринятые нормы научной этики. О факте изъятия статьи редакция сообщает автору, который представил статью, рецензенту, а также организации, где работа выполнялась.

Публикация статьи в Вестнике не исключает последующей ее публикации в других журналах на бумажном носителе. Если такая публикация производится без каких-либо изменений, то приводится ссылка на Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета, как на первоисточник.

Вестник не принимает к публикации статьи, опубликованные ранее в других журналах или научных изданиях.

Допускается распространение по электронным сетям любых статей из Вестника или выдержек из них, но при таком распространении обязательно приводится ссылка на первоисточник.

Условия рецензирования статей

Уважаемый рецензент!

Давая рецензию для статьи, направляемой в электронный Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета, Вы подтверждаете, что по Вашему мнению данная статья заслуживает (или не заслуживает) публикации. Объем рецензии всецело определяется Вашими предпочтениями в этой области, но мы надеемся, что независимо от объема она будет содержать в себе всю необходимую и объективную информацию.

Редколлегия гарантирует, что Ваше имя и сам факт Вашей рекомендации не станут достоянием гласности.

В том случае, если на рецензируемую статью впоследствии придут те или иные замечания или комментарии, по Вашему желанию Вы будете извещены об этом.

В соответствии с концепцией издания нашего Вестника Вы можете рекомендовать для публикации в нем не более 3-х статей в течение календарного года.

Редакция будет благодарна, если Вы направите свои замечания и предложения, касающиеся организации работы нашего Вестника по следующему адресу электронной почты: koet@syktsu.ru

Редакция Вестника Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета искренне благодарит Вас за сотрудничество.