

<b>ВЕСТНИК САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО УНИВЕРСИТЕТА</b>	СЕРИЯ 5 <b>ЭКОНОМИКА</b>	ВЫПУСК 3 СЕНТЯБРЬ 2009
--	-----------------------------	------------------------------

Научно-теоретический журнал  
Издается с августа 1946 года

## СОДЕРЖАНИЕ

### ◆ Глобальный финансово-экономический кризис: причины и последствия

- Лукашевич В. В., Сутырин С. Ф.* Современный кризис: новые измерения и вызовы . . . . 3
- Рихтер К. К., Пахомова Н. В.* Мировой кризис, ответственность ученых и драйверы развития экономической науки . . . . . 12
- Ключников И. К., Ключников О. И.* Кредитный кризис: опыт системного анализа . . . . 21
- Попова Л. В.* Китайская экономика в условиях кризиса: антикризисные меры и перспективы развития . . . . . 32

### ◆ История экономических наук и их преподавания в Санкт-Петербургском университете

- Богомазов Г. Г.* Юбилейная научная конференция . . . . . 47
- Широкорад Л. Д.* Преподавание политической экономии: начальный этап . . . . . 49
- Соколов Я. В.* Парадигмы статистической науки . . . . . 56
- Ковалев В. В.* Из истории развития финансовой науки . . . . . 67
- Дмитриев А. Л.* Становление экономико-математического направления . . . . . 77
- Молчанов Н. Н.* История развития экономики научно-технического прогресса . . . . . 88

### ◆ Мировая экономика

- Коваль А. Г.* Перспективы развития торгово-экономических отношений России со странами Латинской Америки в условиях финансового кризиса. . . . . 94

### ◆ Финансы, кредит, страхование

- Валдайцев С. В.* Денежные потоки в оценке и управлении стоимостью компаний . . . 105
- Гордеева О. Е., Львова Н. А.* Исламская финансовая система . . . . . 124
- Кудрявцев А. А.* Развитие концепции актуарного анализа. . . . . 134



ИЗДАТЕЛЬСТВО  
С.-ПЕТЕРБУРГСКОГО УНИВЕРСИТЕТА

Вестник  
© Санкт-Петербургского  
университета, 2009

◆ **Краткие научные сообщения**

<i>Ахобадзе Т. Д.</i> Использование стохастического алгоритма имитации для решения задачи формирования инвестиционных программ . . . . .	148
<i>Беляева Е. С.</i> Анализ внешней среды в стратегическом планировании деятельности страховых компаний . . . . .	154
<i>Дикарев А. Ю.</i> Применение имитационного моделирования для оценки стоимости составных реальных опционов . . . . .	158
<i>Карабаева К. К.</i> Анализ фондов коллективного инвестирования на российском финансовом рынке . . . . .	165
<i>Каримова Р. Д.</i> Активизация прямых инвестиций в Республике Таджикистан . . . . .	172
<i>Манукян Д. А.</i> Место транспорта в развитии экономики Республики Армения . . . . .	177
<i>Мухина М. Ю.</i> К вопросу об определении понятия платежно-расчетной системы . . .	183

**Коротко о новых книгах**

Гловели Г. Д. Неизвестный М. И. Туган-Барановский / Отв. ред. Л. Д. Широкоград, А. Л. Дмитриев. СПб., 2008. . . . .	188
Богомазов Г. Г. <i>Худокормов А. Г.</i> Экономическая теория: новейшие течения Запада. М., 2009. . . . .	192
<b>Аннотации</b> . . . . .	195
<b>Contents</b> . . . . .	200
<b>Сведения об авторах</b> . . . . .	202
<b>Порядок рецензирования рукописей научных статей, поступивших в редакцию журнала «Вестник СПбУ»</b> . . . . .	204
<b>Перечень требований и условий, предоставляемых в журнале «Вестник СПбУ»</b> . . . . .	206

**Редакционный совет «Вестника СПбУ»:**

Председатель — **Н. М. Кропачев**, д-р юрид. наук, профессор;  
зам. председателя — **И. А. Горлинский**, канд. биол. наук, профессор;  
зам. председателя — **Н. Г. Скворцов**, д-р социол. наук, профессор  
Ответственный секретарь — **У. Л. Романова**, канд. ист. наук

**Редколлегия серии:**

*В. Т. Рязанов* — отв. редактор (д-р экон. наук, профессор), *Л. Д. Широкоград* — зам. отв. редактора (д-р экон. наук, профессор), *Г. Г. Богомазов* (д-р экон. наук, профессор), *И. П. Бойко* (д-р экон. наук, профессор),  
*С. В. Валдайцев* (д-р экон. наук, профессор), *А. В. Воронцовский* (д-р экон. наук, профессор),  
*В. В. Иванов* (д-р экон. наук, профессор), *В. И. Котелкин* (д-р экон. наук, профессор), *Н. В. Пахомова* (д-р экон. наук, профессор), *В. Т. Пуляев* (д-р экон. наук, профессор), *Ф. Ф. Рыбаков* (д-р экон. наук, профессор),  
*С. Ф. Сутырин* (д-р экон. наук, профессор), *В. М. Цветаев* (д-р экон. наук, профессор)  
Редактор *Е. Е. Жукова*

## CONTENTS

<b>◆ The Global Financial and Economic Crisis: Causes and Consequences</b>	
<i>Lukashevich V. V., Sutyryn S. F.</i> Contemporary Crisis: New Dimensions and Challenges . . . .3	
<i>Richter K. K., Pahkomova N. V.</i> World Economic Crisis, Responsibility of Scientists and Drivers of Economic Science Development. . . . . 12	
<i>Klouchnikov I. K., Klouchnikov O. I.</i> Credit Crisis: Experience of the Systems Analysis . . . 21	
<i>Popova L. V.</i> China and the Global Financial Crisis: a Stimulus Package and Challenges for Further Development. . . . . 32	
<b>◆ History of Economic Sciences and Teaching in Saint Petersburg University</b>	
<i>Bogomazov G. G.</i> Jubilee Scientific Conference . . . . . 47	
<i>Shirokorad L. D.</i> Teaching of Political Economy: the First Stage . . . . . 49	
<i>Sokolov Ya. V.</i> Paradigms of Statistical Science . . . . . 56	
<i>Kovalev V. V.</i> Essay on the History of Evolution of Financial Science. . . . . 67	
<i>Dmitriev A. L.</i> Establishing of Mathematical Economics. . . . . 77	
<i>Molchanov N. N.</i> History of Development of Economics of Technological Progress . . . . . 88	
<b>◆ The World Economy</b>	
<i>Koval A. G.</i> Prospects of Economic Relations between Russia and Latin American Countries during the Financial Crisis. . . . . 94	
<b>◆ Finance, Credit, Insurance</b>	
<i>Valdaytsev S. V.</i> Cash Flows in Business Valuation and Value-based Management . . . . . 105	
<i>Gordeeva O. E., Lvova N. A.</i> Islamic Financial System . . . . . 124	
<i>Kudryavtsev A. A.</i> The Development of the Conception of Actuarial Science . . . . . 134	
<b>◆ Short Scientific Reports</b>	
<i>Akhobadze T. D.</i> Application of Stochastic Imitation Algorithm for Solving a Problem of Investment Programs Formation . . . . . 148	
<i>Belyaeva E. S.</i> Insurance Environment Analysis as a Part of Strategic Planning Procedure. . . . . 154	
<i>Dikarev A. Yu.</i> Using Simulation Approach to Estimate the Value of Compound Real Option. . . . . 158	

<i>Karabaeva K. K.</i> Analysis of Joint Investment Funds at Russian Financial Market. . . . .	165
<i>Karimova R. J.</i> Vitalizing Direct Investments in the Republic of Tajikistan . . . . .	172
<i>Manukyan D. A.</i> Transport in Economic Development of Republic of Armenia . . . . .	177
<i>Mukhina M. Yu.</i> To a Question on Definition of Concept Payment and Settlement System. . . . .	183
<b>◆ New Books Digest</b>	
Glovelly G. D. Unknown Tougan-Baranovsky/ Executive editors L. D. Shirokorad, A. L. Dmitriev. Saint Petersburg, 2008. . . . .	188
Bogomazov G. G. <i>Khudokormov A. G.</i> Economic Theory: the Latest Western Trends. Moscow, 2009 . . . . .	192
<b>◆ Annotations</b> . . . . .	195
<b>◆ Information about Authors.</b> . . . . .	202
Procedures of Reviewing Manuscripts Submitted to the Journal. . . . .	204
Requirements and Terms Given in the Journal . . . . .	206



## АННОТАЦИИ

*Лукашевич В. В., Сутырин С. Ф.*

### **Современный кризис: новые измерения и вызовы**

Авторы анализируют наиболее важные, с их точки зрения, специфические черты и некоторые предварительные результаты текущего мирового финансово-экономического кризиса, акцентируя внимание читателей на тех уникальных характерных особенностях, которые отличают его от предшествующих и связаны с ранее не имеющим прецедентов в документированной новейшей истории вновь сформировавшихся глобальных информационных потоков влиянием на его динамику, быстроту и масштабы распространения. С этих позиций анализируется также известный механизм генерирования знания, описанный Фридрихом фон Хайеком. В статье предпринимается попытка представить эмпирические данные, подтверждающие обоснованность предложенной авторами гипотезы об информационной природе и механизме распространения современного кризиса.

*Ключевые слова:* общество знания, мировой экономический кризис, кризис недвижимости, рациональность, экономическая информация.

*Рихтер К. К., Пахомова Н. В.*

### **Мировой кризис, ответственность ученых и драйверы развития экономической науки**

В статье анализируются некоторые тенденции в мировой экономической науке последних двух десятилетий, которые в определенной мере способствовали разрыванию современного кризиса. Авторы исследуют связь между устойчивым, свободным от монополизации развитием экономической науки и выходом общества, включая его социально-экономическую систему, на траекторию устойчивости. Последняя предполагает реализацию принципов справедливости, уважения и ответственности перед современной жизнью и перед шансами будущей жизни. В качестве одной из важных предпосылок такого перехода в статье рассматривается модернизация макроэкономических показателей с формированием индекса устойчивого экономического благосостояния на базе предложений лауреата Нобелевской премии Джеймса Тобина. Недавняя история развития экономических взглядов показывает, что ни одна из научных школ не должна занимать монопольную позицию. Необходимо создать условия для плюрализма различных научных позиций и уважения к альтернативным точкам зрения относительно реальной экономики и финансовых параметров.

*Ключевые слова:* мировой экономический кризис, устойчивое развитие общества, ответственность ученых, индекс устойчивости общественного благосостояния, драйверы развития экономической науки.

*Ключников И. К., Ключников О. И.*

#### **Кредитный кризис: опыт системного анализа**

Кредитный кризис явился результатом развития транснационального кредита, сверхрасширение которого спровоцировало последующее кредитное сжатие. В таком понимании он рассматривается как предмет экономической теории.

*Ключевые слова:* кредитный кризис, транснациональный банк, кредит, глобализация, ликвидность, финансовая стабильность

*Попова Л. В.*

#### **Китайская экономика в условиях кризиса: антикризисные меры и перспективы развития**

В статье рассматриваются последствия мирового кризиса для экономики Китая и содержание антикризисных программ Китайского правительства. Автор выявляет особенности развития китайской экономики накануне кризиса, обозначает сложившиеся в экономической системе дисбалансы и проблемы. Выявляются особенности воздействия кризиса на различные регионы КНР и отрасли экономики. Освещаются основные направления антикризисной политики китайских властей, производится оценка первых результатов реализации антикризисных программ. Делается вывод о стабилизирующей роли Китая в международной финансовой системе и мировой экономике в условиях кризиса, дается прогноз об усилении позиций Китая в мировом хозяйстве.

*Ключевые слова:* Китай; мировой экономический кризис; антикризисные программы; безработица; трудовая миграция; токсичные активы; китайский юань; протекционизм

*Широкорад Л. Д.*

#### **Преподавание политической экономии: начальный этап**

В статье утверждается, что историю преподавания политической экономии в С.-Петербургском университете следует начинать не с 1819 г., а с 1804 г., когда в С.-Петербурге был образован Педагогический институт: ведь при преобразовании в 1819 г. Главного педагогического института в С.-Петербургский университет сюда перешли все студенты и преподаватели, а число преподававшихся дисциплин и деление на три факультета были оставлены без изменения. Достаточно подробно на документальном материале рассказывается, сколь негативное влияние на преподавание политической экономии в С.-Петербургском университете оказало так называемое «университетское дело» 1821 г.

*Ключевые слова:* Педагогический институт, Главный педагогический институт, Санкт-Петербургский университет, университетское дело.

*Соколов Я. В.*

#### **Парадигмы статистической науки**

Автор раскрывает смену парадигм статистической науки на протяжении двух веков. Первоначально господствовало государственное управление, и статистика понималась как сбор показателей для управления государством. Ее сменила парадигма, которая перенесла предмет статистики с государства на общество. Далее последовал переворот: статистику стали трактовать как универсальный метод. И только уже в советское, преимущественно в послевоенное время статистику стали трактовать как науку, помогающую управлять и государством, и обществом.

*Ключевые слова:* статистическая наука, правительство, общество, универсальный метод.

*Ковалев В. В.*

#### **Из истории развития финансовой науки**

Развитие финансовой науки в Санкт-Петербургском университете шло скачкообразно. В статье представлена периодизация этого процесса, дана общая характеристика отдельных дат и событий. Отмечено серьезное влияние на этот процесс немецкой научной мысли. Сделан вывод о том, что накануне революции 1917 г. в основном на базе Петербургского университета сформировалась национальная финансовая школа. Также дана общая характеристика роли отдельных влиятельных ученых-универсантов.

*Ключевые слова:* финансовая наука, Санкт-Петербургский государственный университет, национальная финансовая школа, влиятельные ученые.

*Дмитриев А. Л.*

#### **Становление экономико-математического направления**

В статье на основе архивного материала рассматриваются основные этапы формирования новой специальности «Экономико-математические расчеты» (Экономическая кибернетика). Анализируется дискуссия вокруг создания кафедры экономико-математических расчетов (1960) и организации шестого курса. (1959).

*Ключевые слова:* история экономической науки, экономико-математические методы.

*Молчанов Н. Н.*

#### **История развития экономики научно-технического прогресса**

Статья посвящена истории развития экономики научно-технического прогресса.

Автор проанализировал этапы развития экономики нтп на Экономическом факультете СПбГУ.

*Ключевые слова:* экономика, развитие, научно-технический прогресс, экономика научно-технического прогресса.

*Коваль А. Г.*

#### **Перспективы развития торгово-экономических отношений России со странами Латинской Америки в условиях финансового кризиса**

В статье выявляются возможные последствия финансового кризиса XXI века для российско-латиноамериканских экономических связей. Автор выделяет тенденции и проблемы развития торгового и инвестиционного сотрудничества России со странами Латинской Америки на современном этапе. Оценивая влияние финансового кризиса на экономику РФ и латиноамериканского региона, автор рассматривает перспективы развития торгово-экономических отношений между ними.

*Ключевые слова:* российско-латиноамериканские отношения, торговля, инвестиционное сотрудничество, финансовый кризис.

*Валдайцев С. В.*

#### **Денежные потоки в оценке и управлении стоимостью компаний**

В статье подвергаются сравнительному анализу типы денежных потоков, используемых в различных целях – при бухгалтерском анализе, оценке стоимости компаний и в управлении этой стоимостью. Приводятся рекомендации по тому, как они могут планироваться в рамках разных горизонтов времени и в свете требований, предъявляемых новыми Федеральными стандартами оценки бизнеса.

*Ключевые слова:* денежные потоки, стоимость компании, управление стоимостью компании.

*Гордеева О. Е., Львова Н. А.*

#### **Исламская финансовая система**

В последнее время исламские финансы стали весьма популярным направлением научных исследований. Однако комплексные исследования, посвященные такой важной категории, как «исламская финансовая система», в нашей стране практически отсутствуют, что создает трудности при изучении исламских финансов в рамках традиционных финансовых дисциплин. В этой связи исследование исламской финансовой системы представляется актуальным и научно значимым. Данная статья посвящена содержанию и базовым принципам исламской финансовой системы во взаимосвязи с понятиями исламских финансовых инструментов и институтов.

*Ключевые слова:* исламские финансы, исламские финансовые инструменты и институты.

*Кудрявцев А. А.*

#### **Развитие концепции актуарного анализа**

Статья посвящена вопросам исторического развития актуарных методов. Цель состоит в выявлении закономерностей такого развития, которые объясняют особенности современной концепции актуарного анализа. Последняя трактует актуарные методы не как набор чисто технических инструментов, а как универсальную технологию управления рисками страховщика и прогнозирования его финансового состояния в рамках общего менеджмента. Сравниваются «старый» и современный подходы к трактовке актуарного анализа.

*Ключевые слова:* предмет актуарного анализа, история актуарных методов, структура актуарных моделей.

*Ахобадзе Т. Д.*

#### **Использование стохастического алгоритма имитации для решения задачи формирования инвестиционных программ**

В данной статье приводится обзор алгоритмов решения особой задачи обоснования инвестиционных программ с учетом возможности отложенного принятия решений по реализации инвестиционных проектов. Обоснована принадлежность задачи к классу NP-полных и рассмотрен один из стохастических имитационных методов получения ее условно-оптимального плана. Представлены результаты экспериментальных расчетов, которые позволяют сравнить эффективность предложенного алгоритма решения задачи с наиболее распространенными в настоящее время методами.

*Ключевые слова:* инвестиционные программы, стохастический алгоритм имитации, результаты экспериментальных расчетов.

*Беляева Е. С.*

#### **Анализ внешней среды в стратегическом планировании деятельности страховых компаний**

Настоящая статья посвящена описанию ключевых областей анализа внешней среды, который страховая компания должна проводить при осуществлении процедуры стратегического планирования. Приведена краткая характеристика экономических, политических, рыночных, международных факторов внешней среды, способных оказать влияние на положение компании на рынке. Акцент в статье делается на важность рыночных и международных факторов, что особенно актуально в связи с нарастанием общей мировой финансовой нестабильности.

*Ключевые слова:* страховая компания, стратегический план, экономика, политика, рынок, международные факторы.

*Дикарев А. Ю.*

**Применение имитационного моделирования для оценки стоимости составных реальных опционов**

Статья посвящена оценке стоимости составных реальных опционов в условиях ограниченности информации. Выделены ключевые факторы, оказывающие влияние на зависимость реальных опционов в одном инвестиционном проекте. Приведен принцип пересчета стоимостей базовых активов одних опционов в моменты исполнения других опционов. Показаны результаты сравнительного анализа изменений настоящих стоимостей реальных опционов при внесении новых опционов в инвестиционный проект.

*Ключевые слова:* инвестиционные проекты, управление риском, реальные опционы, стоимости опционов.

*Карабаева Е. К.*

**Анализ фондов коллективного инвестирования на российском финансовом рынке**

Статья посвящена анализу эффективности инвестиционных фондов, в которые могут вкладывать деньги частные инвесторы. Автор отмечает, каковы инвестиционные возможности для индивидуального потребителя в России. Далее исследуется динамика индивидуальных частных инвестиций в каждом сегменте финансового рынка. Показано, как индивидуальный инвестор может оценивать будущие риски таких инвестиций с помощью специфических коэффициентов. Проведен анализ текущей ситуации в секторе индивидуальных инвестиций. Наконец, раскрыты перспективы моделирования выбора индивида в секторе частных инвестиций.

*Ключевые слова:* инвестиционные фонды, финансовый рынок, будущие риски инвестиций, перспективы моделирования индивидуального выбора.

*Каримова Р. Д.*

**Активизация прямых инвестиций в Республике Таджикистан**

В статье раскрыты причины активизации прямых иностранных инвестиций в Республику Таджикистан. В частности, определена законодательная база привлечения и работы иностранных инвестиций, объяснен положительный эффект от участия иностранного капитала в стране, изложена, в свою очередь суть благоприятной инвестиционной политики для иностранных партнеров. В представленной статье проводится краткий обзор стратегически важных инвестиционных проектов, кроме того, указаны приоритетные направления распределения привлеченных средств по секторам экономики Таджикистана.

*Ключевые слова:* прямые иностранные инвестиции, активизация инвестиционной деятельности, инвестиционный климат, законодательная база для иностранных инвестиций, финансирование постконфликтного восстановления, международный финансовый институт.

*Манукян Д. А.*

**Место транспорта в развитии экономики Республики Армения**

Статья рассматривает транспорт как ключевой фактор развития экономики. Автор проводит сравнительный анализ показателей транспорта и экономических показателей

Республики Армения (РА), для определения степени их взаимосвязи. Также он проводит международное сравнение транспорта РА с другими странами.

*Ключевые слова:* транспорт, Армения, экономика, инфраструктура, развитие.

*Мухина М. Ю.*

**К вопросу об определении понятия платежно-расчетной системы**

В настоящей статье рассматривается сущность платежно-расчетной системы с точки зрения ее понимания различными исследователями. В ходе анализа существующих взглядов на объект исследования выявляется определенный недостаток, который предлагается устранить путем рассмотрения структурных элементов платежно-расчетной системы. Последнее позволяет сформулировать собственный взгляд на объект исследования с приведением исторического обоснования правомерности подобной точки зрения.

*Ключевые слова:* платежно-расчетная система, банковская система, клиринговая палата, текущие счета, ликвидность.



## АННОТАЦИИ

*Lukashevich V. V., Sutyryn S. F.*

### **Contemporary Crisis: New Dimensions and Challenges**

The authors analyze the most important, in their opinion, specific features and preliminary results of the current world financial and economic crisis accenting attention on unique characteristics it has as compared to the previous ones. Those features are connected with the earlier never heard, of at least in the modern history, influence of information flows on dynamics, speed and scope of this crisis. Von Hayek mechanism of knowledge generation is analyzed from position of the modern crisis. An attempt to provide the data proving the hypothesis of information basement and mechanism of contemporary crisis transmission are also part of the article.

*Keywords:* knowledge society, world economic crisis, real estate crisis, rationality, economic information.

*Richter K. K., Pahkomova N. V.*

### **World Economic Crisis, Responsibility of Scientists and Drivers of Economic Science Development**

The article analyzes some tendencies in the development of economic science for the previous 20 years, which impact on outbreak of the economic crisis and its further deepening cannot be denied. The authors are convinced that preventing of such deep future crises requires sustainable development of the society which is to be supported by the science community. Sustainable development means that the society is to follow a development trajectory based on principles of justice, respect and responsibility to variety of the present and to opportunities of the future life. Transformation to sustainable development of the society needs appropriate measurement instruments as, for instance, macroeconomic indices of sustainable welfare proposed by the Nobel Prize winner James Tobin. The recent economic science history shows that neither academic school should keep a monopole position. Pluralism and respect between the mayor disciplines modeling both real and financial dimensions of economic life should be reestablished.

*Keywords:* world economic crisis, sustainable development of the society, responsibility of scientists, indices of sustainable welfare, drivers of economic science development.

*Klouchnikov I. K., Klouchnikov O. I.*

### **Credit Crisis: Experience of the Systems Analysis**

The authors believe that the present credit crisis is the result of the development of transnational credit, hyper-expansion of which provoked the subsequent credit squeeze. In such understanding, this crisis may be considered as a subject of the economic theory.

*Keywords:* credit crisis, transnational bank, credit, globalization, liquidity, financial stability.

*Popova L. V.*

**China and the Global Financial Crisis: a Stimulus Package and Challenges for Further Development**

The paper investigates an impact of the global financial crisis on China and outlines stimulus package of the Chinese Government. The author gives attention to the quality of China's economic development before the crisis discovering unbalances and distortions that accompanied the country's high growth. Exposure of Chinese regions, industries, and groups of population to the crisis are revealed. China announced a \$586 billion stimulus package in Nov. 2008 to support a sustainable growth of the Chinese economy. Some positive effects of the package on the China's economy are already observed this year. Currently, China plays a stabilizing function in the international financial market, as well as in the world economy by continuing to hold US securities, support dollar, and avoiding protectionism in the foreign trade. There are signs of the China's future enhanced role in the world economic order.

*Keywords:* China, global financial crisis, stimulus package, unemployment, labour migration, toxic assets, Chinese yuan, protectionism.

*Shirokorad L. D.*

**Teaching of Political Economy the First Stage**

The author asserts that teaching of political economy at St. Petersburg University has started in 1804, when St. Petersburg Pedagogical Institute was founded. The argumentation is the following: when the Central Pedagogical Institute was transformed into St. Petersburg University in 1819, all its professors, teachers and students were merged to the University, and a number of teaching courses as well as three-department structure have not been changed. The article deals with some documents which show a negative influence of so-called "University cause" on teaching of political economy at St. Petersburg University.

*Keywords:* Pedagogical Institute, Central Pedagogical Institute, St. Petersburg University, University cause.

*Sokolov Ya. V.*

**Paradigms of Statistical Science**

The author discovers changing of paradigms of statistical science throughout last two centuries. Initially, constitutional law was prevailing, and the statistics was understood as a collection of factors for the Government use. It was replaced by the paradigm in which the subject of statistics was shifted from the state to the society. Then there was an overturn: statistics was treated as a universal method. However, during the Soviet times, predominantly in the post-war period, statistics was interpreted as a science supporting governance of both the state and the society.

*Keywords:* statistical science, government, society, universal method.

*Kovalev V. V.*

**Essay on the History of Evolution of Financial Science**

Evolution of financial science in Saint Petersburg State University was uneven for years. In the article, the periodicity of this process is presented and some crucial dates and events are discussed. The serious influence of German scientific thought on this process is marked as its specific feature. It is argued that just before the revolution of 1917, national financial school

was formed mainly on the base of the University. The role of some influential scientists who worked in the University has been discussed as well.

*Keywords:* financial science, Saint Petersburg State University, national financial school, influential scientists

*Dmitriev A. L.*

#### **Establishing of Mathematical Economics**

In the article, on the base of archival materials, principal stages of formation of a new branch of study – economic-mathematical calculations (economic cybernetics) are considered. Discussion around founding the department of economic-mathematical calculations (1960) and establishing the additional sixth year courses (1959) is analyzed.

*Keyword:* history of economic science, economic-mathematical method.

*Molchanov N. N.*

#### **History of Development of Economics of Technological Progress**

The article is devoted to the evolution of economics of technological progress. The author analyzes stages of development of technological progress at the Economic Faculty of Saint Petersburg State University.

*Keywords:* economics, development, technological progress.

*Koval A. G.*

#### **Prospects of Economic Relations between Russia and Latin American Countries during the Financial Crisis**

The article deals with the possible consequences of the financial crisis of XXI century for development of Russian economic relations with Latin American countries. The author examines some tendencies and problems of present commercial and investment cooperation between Russia and Latin America. Analyzing the influence of the financial crisis on Russia and Latin American region, the author considers the prospects of economic relationship between them.

*Keywords:* Russian relations with Latin America, trade, investments, financial crisis.

*Valdaytsev S. V.*

#### **Cash Flows in Business Valuation and Value-based Management**

The article is devoted to comparative analysis of different types of cash flows which are used within different frameworks – in accounting, in business valuation and in value-based management. Recommendations how to plan cash flows within different time periods and how to meet requirements of newly adopted Russian Federal standards of valuation are given.

*Keywords:* cash flows, fair value of a company, value-based management.

*Gordeeva O. E., Lvova N. A.*

#### **Islamic Financial System**

Lately, Islamic finance became a very popular line of scientific investigations. However, there are rather little integrated studies referred to such an important category as «Islamic financial system» in our country; that makes difficulties in studying Islamic finance in the framework of traditional financial disciplines. Thus, examination of Islamic financial system is considered to be actual and scientifically significant. The article is devoted

to the sense and the basic principles of Islamic financial system in connection with concepts of Islamic financial instruments and institutions.

*Keywords:* Islamic finance, Islamic financial instruments and institutions.

*Kudryavtsev A. A.*

#### **The Development of the Conception of Actuarial Science**

The paper is devoted to the historical aspects of actuarial methods. The aim is to fix regularity in that development, which can explain some specific features of the modern approach to actuarial science. That approach consists of understanding actuarial methods not as technical tools, but as a universal technique of risk and financial management for insurers. There is a comparison between «old» and modern approaches to actuarial science in this paper.

*Keywords:* subject of actuarial science, history of actuarial methods, structure of actuarial models.

*Akhobadze T. D.*

#### **Application of Stochastic Imitation Algorithm for Solving a Problem of Investment Programs Formation**

The article is devoted to the review of solving algorithms to the special problem of investment programs substantiation under a possibility of making decisions on investment projects realization to be postponed. It is proved that the task belongs to the NP-complete class, and one of stochastic imitation methods getting an approximate plan is considered. Results of experimental calculations allowing to compare an efficiency of the offered algorithm of problem solving with common algorithms are presented.

*Keywords:* investment programs, stochastic imitation algorithm, results of experimental calculations.

*Belyaeva E. S.*

#### **Insurance Environment Analysis as a Part of Strategic Planning Procedure**

The present article is devoted to description of the principal elements of insurance environment analysis needed in strategic planning of the insurance company. Short characteristics of economic, political, market, and international factors of influence is given. The author emphasizes the importance of market and international factors under increasing world financial uncertainty.

*Keywords:* insurance company, strategic plan, economic, political, market, international factors.

*Dikarev A. Yu.*

#### **Using Simulation Approach to Estimate the Value of Compound Real Option**

This article is dedicated to estimating the value of compound real option under lack of information. We pick out key factors, which exert influence on interdependence of real options in one investment project. Also, we show the principle of recalculation options basic assets when another option has already done. In the article, the results of comparative analysis of changes in real options present values when new options are inserted into investment project are represented.

*Keywords:* real option, investment project, simulation.

*Karabaeva K. K.*

#### **Analysis of Joint Investment Funds at Russian Financial Market**

The article is devoted to the problem of analysis of joint investment funds for private individual investors. The author distinguishes investment opportunities for individual consumers in Russia. Then the author examines dynamics of private individual investments in each segment of financial market. The author also shows how future risks of such investments can be assessed with the help of specific coefficients. Current market situation in private investments sector is analyzed. Finally, the perspectives of modeling individual choice in private investment sector are covered.

*Keywords:* investment funds, financial market, future risks of investments, perspectives of modeling individual choice.

*Karimova R.J.*

#### **Vitalizing Direct Investments in the Republic of Tajikistan**

The article discloses the reasons of vitalizing direct foreign investments in the Republic of Tajikistan. In particular, it determines the legislative basis for attracting and working of foreign investments and explains possible benefits of foreign investments for the country. Also, the article states the main points of investment policy favorable for the foreign partners. The presented material gives the brief review of the strategically important investment projects, as well as it reveals the priorities in allocation of attracted resources among economic sectors of Tajikistan.

*Keywords:* direct foreign investments, vitalization of investing, investment climate, legislative basis for foreign investments, financing of post – war rehabilitation, international financial institute.

*Manukyan D. A.*

#### **Transport in Economic Development of Republic of Armenia**

The article considers transport as a key factor of economic development. The author makes comparative analysis of transport figures and economic indices of Republic of Armenia, to estimate their correlation. He also makes an international comparison of transport development for Republic of Armenia and other countries.

*Key words:* transport; Armenia; economics; infrastructure; development.

*Mukhina M. Yu.*

#### **To a Question on Definition of Concept Payment and Settlement System**

The paper analyses the essence of payment and settlement system from the point of view of various researchers. In the analysis of existing views on the object of research, we reveal a certain defects, which can be eliminated by consideration of structural elements of payment and settlement system. The last allows formulating our own view at the object of research with the historical argumentation.

*Keywords:* payment and settlement system, banking system, clearing house, current accounts, liquidity.

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

*Ахобадзе Тите Давидович*, аспирант и младший научный сотрудник Экономического факультета СПбГУ, atd\_spb@list.ru

*Беляева Екатерина Сергеевна*, аспирантка Экономического факультета СПбГУ, katerina\_m83km.ru

*Богомазов Геннадий Григорьевич*, д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой истории экономики и экономической мысли, Экономический факультет СПбГУ, echistmailbox@econ.spb.ru

*Валдайцев Сергей Васильевич*, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой экономики исследований и разработок Экономического факультета СПбГУ, eir1@yandex.ru

*Гордеева Ольга Евгеньевна*, ассистент и соискатель Экономического факультета СПбГУ, o.gordeeva@econ.spb.ru

*Гловели Георгий Джемалович*, доцент ГУ-ВШЭ, зав. сектором истории экономической мысли Института экономики РАН, glovelig@mail.ru

*Дикарев Алексей Юрьевич*, аспирант, научный сотрудник, Экономический факультет СПбГУ, audpt@rambler.ru

*Дмитриев Антон Леонидович*, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, Dmitr7171@mail.ru

*Карабаева Ксения Кирилловна*, аспирантка Экономического факультета СПбГУ, altimate@mail.ru

*Каримова Руслана Джамшедовна*, аспирантка Экономического факультета СПбГУ, ruslana\_d\_karimova@yahoo.com

*Ключников Игорь Константинович*, д-р экон. наук, профессор Экономического факультета СПбГУ, igorkl@list.ru

*Ключников Олег Игоревич*, канд. экон. наук, Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов, igorkl@list.ru

*Ковалев Валерий Викторович*, д-р экон. наук, профессор, Экономический факультет СПбГУ, v.kovalev@econ.spb.ru

*Коваль Александра Геннадьевна*, старший преподаватель, Экономический факультет СПбГУ, wordec@econ.spb.ru

*Кудрявцев Андрей Алексеевич*, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, kudr@AK1122.spb.edu

*Львова Надежда Алексеевна*, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, lvova-@mail.ru

**Лукашевич Виктор Владимирович**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, wordec@econ.spb.ru

**Манукян Давит Аветикович**, аспирант Экономического факультета СПбГУ, manukyan19davit@mail.ru

**Молчанов Николай Николаевич**, д-р экон. наук, профессор, Экономический факультет СПбГУ, n.molchanov@econ.spb.ru

**Мухина Мария Юрьевна**, аспирантка Экономического факультета СПбГУ, domiani@yandex.ru

**Пахомова Надежда Викторовна**, д-р экон. наук, профессор, Экономический факультет СПбГУ, n.pakhomova@econ.spb.ru

**Попова Людмила Валерьевна**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, l.popova@econ.spb.ru

**Рихтер Кнут Курт**, д-р физ.-мат наук, канд. экон. наук, профессор, заведующий кафедрой промышленного менеджмента Европейского университета Виадрины (Франкфурт/Одер, Германия), richter@euv-frankfurt-o.de

**Соколов Ярослав Вячеславович**, д-р экон. наук, профессор, зав. кафедрой статистики, бухгалтерского учета и аудита, Экономический факультет СПбГУ, bua-stat@econ.spb.ru, bua-stat@rambler.ru

**Сутьрин Сергей Феликсович**, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой мировой экономики, Экономический факультет СПбГУ, wordec@econ.spb.ru

**Широкорад Леонид Дмитриевич**, д-р экон. наук, профессор, Экономический факультет СПбГУ, shirokorad@econ.spb.ru