

# ВЕСТНИК

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО УНИВЕРСИТЕТА

Серия 5 | 2010  
Выпуск 4 | Декабрь

ЭКОНОМИКА

НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ. ИЗДАЕТСЯ С АВГУСТА 1946 ГОДА

## СОДЕРЖАНИЕ

### К 70-ЛЕТИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФАКУЛЬТЕТА СПбГУ

*Широкорад Л. Д.* Предыстория и начальный период становления  
Экономического факультета СПбГУ . . . . . 3

### ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

*Акинин А. А., Шевелев А. А.* Фундаментальная трансформация экономической  
теории и перспективы модернизации в России. . . . . 12

*Канаева О. А.* Социальная ответственность субъектов хозяйственной деятельности  
в посткризисной экономике. . . . . 25

*Вередюк О. В.* Детерминанты занятости в концепции постиндустриального  
общества . . . . . 35

### СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РОССИИ

*Лякин А. Н.* Участие государственных корпораций в процессах слияний  
и поглощений . . . . . 43

*Цветаев В. М.* Трудовая мотивация в современной России: проблемы, результаты  
и перспективы . . . . . 56

### МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

*Пахомова Н. В.* Регулирование сделок слияний и поглощений в США и ЕС:  
экономико-правовые рамки, современные тенденции, уроки для России . . . . . 62



САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ОСНОВАН В 1724 ГОДУ.  
1824 — ГОД ВЫХОДА В СВЕТ ПЕРВОГО ИЗДАНИЯ УНИВЕРСИТЕТА

© Авторы статей, 2010  
© Издательство  
Санкт-Петербургского  
университета, 2010

<b>ФИНАНСЫ, КРЕДИТ, СТРАХОВАНИЕ</b>	
<i>Кудрявцев А. А.</i> Модели Бюльманна и Бюльманна–Штрауба с альтернативной структурой зависимости . . . . .	76
<b>ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ</b>	
<i>Кайсарова В. П.</i> Теория и практика управления сферой публичных услуг. . . . .	88
<b>СТАТИСТИКА И УЧЕТ</b>	
<i>Ковалев В. В.</i> Бухгалтерский учет в России: смена приоритетов . . . . .	98
<b>ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МЫСЛИ</b>	
Письма М. В. Птухи к В. И. Борткевичу . . . . .	113
<i>Смирнова Н. А., Смирнов С. А. Л. С.</i> Каминский и становление санитарно-эпидемиологической и военно-медицинской статистики . . . . .	129
<b>ЭКОНОМИКО-МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ</b>	
<i>Абдуллаева Н. А.</i> Нечеткая регрессионная модель прогнозирования уровня бедности (на материале Азербайджана) . . . . .	136
<b>КРАТКИЕ НАУЧНЫЕ СООБЩЕНИЯ</b>	
<i>Смирнова Д. В.</i> Влияние мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. на курс японской иены . . . . .	144
<i>Сергеев А. И.</i> Применение моделей структуры капитала для оптимизации уровня задолженности инновационно ориентированных компаний . . . . .	150
<b>ХРОНИКА НАУЧНОЙ ЖИЗНИ</b>	
<i>Лякин А. Н.</i> Обзор материалов международной конференции «Модернизация экономики: проблемы и перспективы» . . . . .	155
<b>КОРОТКО О НОВЫХ КНИГАХ</b>	
<i>Дубянский А. Н.</i> Ходяков М. В. Деньги революции и Гражданской войны: денежное обращение в России. 1917–1920 гг. — СПб.: Питер, 2009. . . . .	163
Аннотации. . . . .	167
Перечень статей, опубликованных в журнале в 2010 г. . . . .	176
Contents . . . . .	180
Сведения об авторах . . . . .	182



*Широкорад Л. Д.*

**Предыстория и начальный период становления Экономического факультета СПбГУ**

В статье показывается, что политика РКП(б) – ВКП(б) в 1920–1930-е годы, направленная на выкорчевывание традиций русской политической экономии, складывавшихся в течение многих десятилетий, подорвала ее потенциал, с необыкновенной силой проявившийся в начале XX в. Острый кризис, разразившийся в этой сфере научных исследований и в преподавании политэкономии в конце 1930-х годов, не заметить стало уже невозможно. Для оздоровления обстановки власти инициировали процесс формирования нового «теоретического» курса – политэкономии социализма и открыли политэкономические факультеты в центральных университетах страны. В статье описывается уникальная политическая обстановка в стране, способствовавшая тому, что политэкономический факультет Ленинградского университета с самого начала своего существования оказался укомплектован очень квалифицированными кадрами. В немалой степени благодаря этому обстоятельству первые десять лет оказались героическим периодом в его истории.

*Ключевые слова:* образование политэкономического факультета Ленинградского университета, политэкономический факультет, кафедра политической экономии, кафедра статистики Ленинградского университета в 1939–1949 гг., судьба Библиотеки Кабинета статистики, А. А. Вознесенский, В. В. Рейхардт, А. И. Буковецкий, Я. С. Розенфельд, Л. В. Некраш.

*Shirokorad L. D.*

**History and the Early Period of Development of the Economic Faculty of St. Petersburg University**

The article shows that the policy of Bolsheviks in 1920–1930s, oriented to rooting up the traditions of Russian political economy formed during many decades, has destroyed its potential, revealed with a vengeance in the beginning of XXth century. It was impossible to ignore the heavy crisis broken out in studying and teaching of political economy in the end of 1930s. To improve the situation, the authorities had initiated the process of creating a new “theoretical” course, namely, political economy of socialism and had opened several faculties of political economy in the central universities. The article describes the unique political situation in the state which advantaged to completing the Faculty of Political Economy of Leningrad University

with the professors of extra high qualification. To the great extent due to this fact, first ten years became a heroic period in the history of the faculty.

*Keywords:* the origin of the department of political economy in Leningrad University, department of political economy and department of statistics of Leningrad University in 1939–1949, destiny of the Library of the Statistic Study in Leningrad (St. Petersburg) University, A. A. Voznesensky, V. V. Reihardt, A. I. Bukovetsky, Ya. S. Rosenfeld, L. V. Nekrash.

*Akinin A. A., Shevelev A. A.*

#### **Фундаментальная трансформация экономической теории и перспективы модернизации в России**

Статья посвящена анализу некоторых сдвигов в фундаментальных основаниях современной экономической теории и концептуальных подходов к перспективам модернизации в России. Дана критическая оценка концепций догоняющей, а также авторитарной модернизаций, рассмотрена модель самодостаточного и устойчивого экономического развития.

*Ключевые слова:* модель самодостаточного и устойчивого экономического развития, догоняющая модернизация, авторитарная модернизация.

*Akinin A. A., Shevelev A. A.*

#### **Shifts in the Fundamental Basis of Economic Theory and Prospects for Modernization in Russia**

This article analyzes some shifts in the fundamental bases of modern economic theory and conceptual approaches to the prospects for modernization in Russia. Critical assessment of the concepts of follow and authoritarian modernization is done. The model of self-sufficient and sustainable economic development is considered.

*Keywords:* model of self-sufficient and sustainable economic development, follow modernization, authoritarian modernization.

*Канаева О. А.*

#### **Социальная ответственность субъектов хозяйственной деятельности в посткризисной экономике**

В статье рассматриваются особенности экономической модели, сложившейся в экономически развитых странах мира к началу XXI столетия, одной из которых является низкий уровень социальной ответственности субъектов хозяйственной деятельности (государства, бизнеса, домохозяйств). Автор раскрывает понятие социальной ответственности и делает вывод о том, что низкая социальная ответственность субъектов хозяйственной деятельности явилась одной из причин мирового финансово-экономического кризиса 2008–2009 гг. Обосновывается положение о необходимости перехода к иной, посткризисной экономической модели, предполагающей взаимную социальную ответственность всех участников экономической деятельности, ориентацию на устойчивое развитие.

*Ключевые слова:* мировой финансово-экономический кризис, посткризисная модель экономики, социальная ответственность субъектов хозяйственной деятельности, корпоративная социальная ответственность, устойчивое развитие.

*Канаева О. А.*

#### **Social Responsibility of Economic Agents in the Post-crisis Economy**

The article considers some peculiarities of the economic model formed in developed countries in the beginning of the 21st century, one of which is the low level of social responsibility of economic agents (State, business, households). The author reveals the meaning of social

responsibility and comes to a conclusion that the above mentioned low level of social responsibility was one of the reasons of 2008–2009 world economic crisis.

The author gives ground to the necessity of transition to the different, post-crisis economic model, which presupposes mutual social responsibility of all participants involved in the economic activity and aims at sustainable development.

*Keywords:* world financial-economic crisis, post-crisis economic model, social responsibility; corporate social responsibility, sustainable development.

*Верedyuk O. V.*

#### **Детерминанты занятости в концепции постиндустриального общества**

В статье занятость (ее состояние) рассматривается как один из фундаментальных показателей перехода экономики к постиндустриальной стадии развития. На основе анализа работ ярчайших представителей теории постиндустриализма выявлены ключевые детерминанты занятости (рост сектора услуг; изменения в производстве; повышение роли знания), и описано их возможное влияние на занятость.

*Ключевые слова:* занятость, детерминанты занятости, постиндустриальное общество, концепция постиндустриального общества.

*Veredyuk O. V.*

#### **Employment Determinants in the Concept of Post-industrial Society**

In the article, the employment (its qualitative and quantitative characteristics) is seen as one of the fundamental indicators of the economy transition towards the post-industrial stage of development. Based on the analysis of works of leading post-industrialism scientists, key determinants of the employment are classified (service sector growth; changes in production process; diffusion of knowledge) and their possible influence on the employment is described.

*Keywords:* employment; employment determinants; post-industrial society; concept of post-industrial society.

*Лякин А. Н.*

#### **Участие государственных корпораций в процессах слияний и поглощений**

В статье анализируются масштабы и отраслевая структура участия подконтрольных государству корпораций на рынке слияний и поглощений. Показано, что российский рынок слияний и поглощений в значительной степени определяется участием в этом процессе государственных компаний, чей удельный вес особенно высок в сверхкрупных сделках. Государственные корпорации расширяются через слияния и поглощения только в тех отраслях, где их доля осталась значительной после массовой приватизации (нефтегазовая отрасль, электроэнергетика и финансы). В отраслях, формировавшихся в рыночный период, они активности не проявляют. В отраслях, требующих консолидации для формирования конкурентоспособных производств, необходимую работу по укрупнению бизнеса в равной степени не ведут ни государственные, ни частные корпорации.

*Ключевые слова:* государственные компании, сделки слияний и поглощений, объем и структура государственной собственности в российской экономике.

*Lyakin A. N.*

#### **State Corporation Participation in Mergers and Acquisitions**

The article is dedicated to the analysis of state corporations activity at M&A market and considers its size and structure by industries. The author presumes that the Russian M&A market is in most defined by the state companies, having significantly high share in

extra large transactions (over 1 bln dollars). The state corporations are expanding through M&A transactions only in those industries where they have strong position after the mass privatization of 1992–1994 (oil and gas industry, power industry and finance). They do not show any activity in the industries formed during the market economy period. Neither SOEs nor private corporations use the instrument of M&A for business expansion in industries needing consolidation for creating competitive advantages.

*Keywords:* state ownership enterprises, mergers and acquisitions transactions, volume and structure of state ownership in the Russian economy.

*Tsvetaev V. M.*

**Трудовая мотивация в современной России: проблемы, результаты и перспективы**

В статье на материале ряда исследований рассматриваются этапы эволюции трудовой мотивации и проблемы ее развития в трансформирующейся России. Автор анализирует некоторые вопросы методологии исследования трудовой мотивации.

*Ключевые слова:* трудовая мотивация, трансформирующаяся Россия, исследовательские подходы.

*Tsvetaev V. M.*

**Labor Motivation in Russia under Transformation: Problems, Results and Perspectives**

The article deals with the stages of evolution of labor motivation and problems of its development in transforming Russia, based on a number of researches. The author analyzes some methodology issues of studying labor motivation.

*Keywords:* labor motivation, transforming Russia, research approaches.

*Пахомова Н. В.*

**Регулирование сделок слияний и поглощений в США и ЕС: экономико-правовые рамки, современные тенденции, уроки для России**

Реструктуризация компаний посредством сделок слияний и поглощений относится к числу стратегий бизнеса, обладающих потенциалом формирования конкурентных преимуществ. Сделки М&А обуславливают повышение рыночной концентрации и консолидации, которые находятся в поле внимания органов, регулирующих конкуренцию. К числу важных проблем относится выяснение того, является ли предполагаемая сделка проконкурентной или же она приводит к усилению рыночной власти продавцов, провоцируя сговоры между ними. В статье предлагаются некоторые пути совершенствования системы регулирования сделок М&А в России с учетом положительного опыта, накопленного в этой сфере в США и ЕС. Особое внимание уделяется необходимости проведения комплексного анализа последствий этих сделок, повышения прозрачности транзакций и теоретического обоснования соответствующих регулирующих процедур.

*Ключевые слова:* сделки слияний и поглощений (М&А), руководящие принципы М&А в США, регулирование сделок М&А в Евросоюзе, конкурентная политика, рыночная власть, сговоры между компаниями.

*Pakhomova N. V.*

**The Regulation of M&A in the USA and the European Union: Economic and Legal Framework Conditions, Contemporary Tendencies, Lessons for Russia**

Corporate restructuring through mergers and acquisitions is one of business strategies which have the potential of creating competitive advantage. M&A induce market concentration and consolidation, which are under concern of and which are regulated by the competition authority. The main issue is whether a proposed merger is pro-competitive or it would lead to rising market

concentration, strengthening the buyer's market power, and provoking collusive behaviour at the market. In this paper, the author suggests certain ways of improving the competition regulation procedures in the Russian Federation taking into account positive experience of the USA and the European Union. Special attention is paid to the necessity of a more complex analysis of M&A effects, raising openness of transactions, and improving the theoretical basis of regulation procedures.

*Keywords:* mergers and acquisitions (M&A), the merger guidelines in the USA, the EU merger regulation, competition policy, the market power, collusive behaviour.

*Кудрявцев А. А.*

#### **Модели Бюльманна и Бюльманна–Штрауба с альтернативной структурой зависимости**

Структура зависимости в моделях Бюльманна и Бюльманна–Штрауба традиционно связана с предпосылкой об условной независимости. Хотя было несколько попыток обобщить указанные модели, до сих пор не исследовался вопрос об общих требованиях к существованию решения с учетом качества данных в традиционной форме среднего взвешенного. В статье обсуждается влияние различных форм зависимости на подобное решение. Также приведены два набора альтернативных предпосылок и связанные с ними решения. Для обоих подходов модели Бюльманна и Бюльманна–Штрауба являются частными случаями.

*Ключевые слова:* квадратичный критерий, ковариационная матрица, механизм влияния прошлых данных на прогноз, наилучшая линейная байесовская оценка.

*Kudryavtsev A. A.*

#### **Bühlmann and Bühlmann–Straub Credibility Models with an Alternative Dependence Structure**

The traditional approach to the Bühlmann and Bühlmann–Straub models is based on a special type of dependence – known as the conditional independence. Although there have been some attempts to generalise these models, it is still difficult to understand what general conditions should be met for existence of solutions in the traditional form of the credibility estimator. Different forms of past experience that influence the predictor are discussed. Two different sets of assumptions regarding the alternative dependence structure and the type of estimator are discussed in this paper. For both approaches, the Bühlmann and Bühlmann–Straub models are specific cases.

*Keywords:* quadratic loss function, variance–covariance matrix, uniform dependence, mechanism for the influence of past experience (data) on the predictor, best linear Bayes estimator.

*Кайсарова В. П.*

#### **Теория и практика управления сферой публичных услуг**

В статье рассматриваются методологические подходы к исследованию сферы публичных услуг и проблемы их реализации на государственном и муниципальном уровнях. Понятие, классификация публичных услуг остаются дискуссионными, мало поддающимися систематизации, отсутствует четкая система критериев для определения социально значимых из них. Рассматриваются изменения модели регулирования сферы публичных услуг на основе менеджмента участия, в которой присутствуют элементы рыночных механизмов.

*Ключевые слова:* публичные услуги, управление, администрирование.

*Kaysarova V. P.*

### **Theory and Practice of Public Services Administration**

The article deals with the methodological approaches to investigating public services sphere and problems of their realization at the federal and municipal levels. The category, classification, and systematization of public services are under discussion, and criteria of distinguishing socially significant public services need to be determined. The model of public services regulation on the base of participation management is proposed.

*Keywords:* public services, management, public administration.

*Ковалев В. В.*

### **Бухгалтерский учет в России: смена приоритетов**

В течение XX в. учет в России развивался специфическим образом в сравнении с западными моделями. Это привело к определенным негативным последствиям, включая низкий статус профессии, в том числе среди молодежи, чрезмерно высокую феминизацию учета, крайне скептическое отношение к учету как к научному знанию и др. В статье представлена характеристика укрупненных этапов эволюции учета в России, приведена дискуссия видных представителей бухгалтерской науки и практики дореволюционной России в отношении будущего учета, рассмотрены перспективы его развития в будущем, обусловленные сменой базовых приоритетов, обоснована общеэкономическая значимость бухгалтерских дисциплин в университетских программах.

*Ключевые слова:* цель счетоводства, учет как практика, учет как наука, математизация учета, исторические и рыночные оценки, право, финансы, неопределенность.

*Kovalev V. V.*

### **Accounting in Russia: Change in Priorities**

During the XXth century, accounting in Russia has been developing specifically in comparison with the Western models. It led to some negative results, including extremely low status of accounting professions (particularly among the youth), unusually high feminization of accounting, skeptical attitude to accounting as a science, etc. The article presents the description of key stages of accounting evolution in Russia, the discussion of prominent representatives of accounting science and art of pre-revolutionary Russia concerning the future of accounting, some perspectives of its development caused by the current change of its basic priorities, arguments explaining the use and necessity of incorporating accounting courses to university economic programs.

*Keywords:* the goal of accounting, accounting as an art, accounting as a science, mathematization of accounting, historical and market values, law, finance, uncertainty.

### **Письма М. В. Птухи к В.И. Борткевичу**

Впервые публикуются письма известного российского и украинского статистика, питомца Петербургского университета М. В. Птухи (1884–1961) к В. И. Борткевичу (1868–1931), обнаруженные в библиотеке Упсальского университета. В них обсуждаются научные проблемы и текущая жизнь в Петербургском университете начала XX в.

*Ключевые слова:* история статистики, история российской экономической мысли, Санкт-Петербургский университет.

### **The Letters of M. V. Ptukha to L. I. Bortkewicz**

The letters of famous Russian statistician, an alumnus of Petersburg University M. V. Ptukha (1884–1961) to L. I. Bortkewicz (1868–1931) are published for the first time. The letters have



been stored in the library of Uppsala University and therefore have not been broadly known. The letters shed some light on Ptukha as an economist and allow us to understand academic interrelations between the two scientists. They also provide a picture of economic science at the Department of Law of Petersburg University and theoretical schools of Russia.

*Keywords:* history of statistics, history of economic thought, Saint Petersburg University.

*Смирнова Н. А., Смирнов С. А.*

**Л. С. Каминский и становление санитарно-эпидемиологической и военно-медицинской статистики**

В статье рассматриваются практические и научно-образовательной работы выдающегося ученого Л. С. Каминского, профессора Экономического факультета Ленинградского государственного университета. Деятельность Л. С. Каминского протекала в период создания государственной системы медицинского обслуживания в СССР. Основные его работы были посвящены социально-медицинским проблемам. В период с 1943 по 1956 г. он возглавлял кафедру военно-медицинской статистики Военно-медицинской академии им. С. М. Кирова. С 1956 г. до конца своей жизни он работал на кафедре статистики Экономического факультета Ленинградского государственного университета. Как ученый и практик он изучал проблемы военно-медицинских и санитарно-эпидемиологической статистики и написал более 200 научных работ, в том числе около 40 монографий.

*Ключевые слова:* военно-медицинская статистика, санитарно-эпидемиологическая статистика, военные и демографические исследования, количественные методы в статистике.

*Smirnova N. A., Smirnov S. A.*

**L. S. Kaminsky and Establishing of Sanitary-epidemiological and Military-medical Statistics**

The article considers practical and academic work of the eminent scientist L. S. Kaminsky, a professor of the Economic Faculty of A.A. Zhdanov Leningrad State University. His activity took course during the period of establishing and forming of the public health care service in the USSR. His famous works were socially and medically oriented. From 1943 till 1956, he has been heading the Department of military and medical statistics in S. M. Kirov's Military-Medical Academy. From 1956 up to his death, he worked at the Department of statistics of the Economic Faculty. As a scientist and a practitioner, he studied problems of military-medical and sanitary-epidemiological statistics and wrote more than 200 academic works including about 40 monographs.

*Keywords:* Military-medical statistics, Sanitary-epidemiological statistics, Military and demographic research, Quantitative statistical methods.

*Абдуллаева Н. А.*

**Нечеткая регрессионная модель прогнозирования уровня бедности (на материале Азербайджана)**

Статья посвящена исследованию уровня бедности в Азербайджане в зависимости от доходов населения, коэффициента безработицы, уровня инфляции и прожиточного минимума, а также прогнозированию уровня бедности на следующие три года. До настоящего времени задачи такого прогнозирования решались классическими уравнениями линейной регрессии. В данной статье для прогноза уровня бедности в Азербайджане предлагается нечеткая регрессионная модель.

*Ключевые слова:* уровень бедности, доходы населения, коэффициент безработицы, уровень инфляции, прожиточный минимум, прогнозирование, нечеткая регрессионная модель.

*Abdullayeva N. A.*

#### **Fuzzy Regression Model of Poverty Level Forecasting (in Azerbaijan)**

The paper is devoted to the study of poverty level in dependence on population incomes, unemployment coefficient, inflation level, and living standards and forecasting of poverty level for the next three years. For this moment, such type of forecasting problems was solved with the classical linear regression. In this article, for poverty level forecasting fuzzy regression model is offered.

*Keywords:* poverty level, population incomes, unemployment coefficient, inflation level, living standards, forecasting, fuzzy regression model.

*Смирнова Д. В.*

#### **Влияние мирового финансового кризиса 2008–2009гг. на курс японской иены**

Мировой финансовый кризис оказал серьезное влияние на валютный рынок: при падении стоимости основных валют, в том числе доллара США, существенно возросла стоимость японской иены. Основными причинами роста курса иены являются: сокращение позиций керри трейд в иенах, увеличение неприятия риска среди инвесторов и, как следствие, перевод активов в иены, так как иена является «валютой-убежищем», а также долгосрочное падение цен на внутреннем рынке Японии.

Высокий обменный курс иены ослабляет конкурентоспособность японского экспорта, а в долгосрочном периоде ведет к переносу производства за рубеж. Для ослабления позиций иены в сентябре 2010 г. была проведена интервенция ЦБ Японии на валютный рынок. Так как интервенция не была поддержана ЦБ других стран, курс иены продолжает оставаться достаточно высоким (не превышает 90 иен за один доллар США), что, по оценкам аналитиков, не изменится в последующие полгода.

*Ключевые слова:* валютная политика Японии, мировой финансовый кризис, обменный курс иены, керри трейд в иенах, «валюта-убежище», интервенция ЦБ Японии.

*Smirnova D. V.*

#### **The Impact of the Global Financial Crisis on the Exchange Rate of Japanese yen**

The global financial crisis has had a considerable impact on the foreign exchange market: the depreciation of all major currencies went along with the rapid appreciation of Japanese yen. The main causes for such an appreciation of the yen are: (1) shortening of the yen carry trade, (2) high risk aversion among investors and as a result capital flows to Japan as yen is one of the save haven assets, and (3) long-term deflation in Japan.

High exchange rate of yen weakens the competitiveness of Japanese exports and may cause production shift to overseas in the long-term. The BOJ had to intervene in order to weaken the yen during September 2010. As the intervention was single-handed, yen exchange rate remains rather high and is not predicted to overcome 90 yen per 1 US dollar in the following six months.

*Key words:* monetary policy of Japan, global financial crisis, yen exchange rate, yen carry trade, save haven assets, Bank of Japan intervention.

*Сергеев А. И.*

#### **Применение моделей структуры капитала для оптимизации уровня задолженности инновационно ориентированных компаний**

Статья представляет собой сравнительный анализ моделей оптимальной задолженности, разработанных в рамках теории структуры капитала, являющейся составной частью

теории финансов. Актуальность исследования объясняется наличием текущего повышенного интереса по отношению к методам определения рационального использования источников финансирования, что обусловлено, в том числе, явлением мирового финансово-экономического кризиса. Особенность авторского взгляда на проблему заключается в стремлении проанализировать традиционные модели оптимальной задолженности через призму специфики инновационно ориентированных компаний.

*Ключевые слова:* оптимальная структура капитала, модели структуры капитала, факторы оптимальности структуры капитала.

*Sergeev A. I.*

#### **Application of the Models of Optimal Debt Ratio for Innovation Oriented Companies**

The article represents a comparative analysis of optimal debt ratio models, designed within the framework of capital structure theory, which is a part of financial theory. Applicability of the research is explained by the persistent high interest to the methods of rational use of sources of financing, which is determined particularly by the global financial and economic crisis. The specificity of the author's view on the problem is the intention to analyze the traditional optimal debt ratio models in the light of specific character of innovation oriented companies.

*Keywords:* optimal capital structure; capital structure models; determinants of optimal capital structure.

**Перечень статей,  
опубликованных в журнале  
«Вестник Санкт-Петербургского университета» в 2010 г.  
Серия 5: Экономика**

	<i>Выпуск</i>	<i>Страницы</i>
<b>К 70-ЛЕТИЮ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ФАКУЛЬТЕТА СПбГУ</b>		
<i>Бляхман Л. С.</i> Основные вехи в истории кафедры экономики предприятия и предпринимательства	3	22–27
<i>Колесов Н. Д.</i> Кафедра политической экономии Ленинградского университета в годы Великой Отечественной войны и в первые послевоенные годы	3	17–21
<i>Семенов В. Н.</i> Александр Алексеевич Вознесенский	3	3–9
<i>Розенфельд Я. С.</i> Ленинградский университет в годы Великой Отечественной войны	3	10–16
<i>Рыбаков Ф. Ф.</i> Экономический факультет ЛГУ: воспоминания студента-шестидесятника	3	28–31
<i>Широкопад Л. Д.</i> Предыстория и начальный период становления Экономического факультета СПбГУ	4	3–11
<b>АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ МЕТОДОЛОГИИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ</b>		
<i>Ушанков В. А.</i> Теория и практика в экономической науке: проблема взаимодействия	2	3–14
<b>ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ</b>		
<i>Акинин А. А., Шевелев А. А.</i> Фундаментальная трансформация экономической теории и перспективы модернизации в России	4	12–24
<i>Верedyok O. B.</i> Детерминанты занятости в концепции постиндустриального общества	4	35–42
<i>Ельмеев В. Я.</i> К созданию теории воспроизводства на основе законов движения потребительной стоимости	2	35–46
<i>Канаева О. А.</i> Социальная ответственность субъектов хозяйственной деятельности в посткризисной экономике	4	25–34
<i>Мазур О. А.</i> Государственное регулирование воспроизводства работника в условиях модернизации экономики России	3	42–46
<i>Максимов С. Н.</i> Недвижимость как экономический актив	1	3–11
<i>Расков Д. Е.</i> Образ экономики в институционализме	3	3–9
<i>Рыбаков Ф. Ф.</i> Экономическая природа услуг: эволюция теоретических воззрений и современность	2	15–19
<i>Пахомова Н. В., Краснов А. М.</i> Политика в области глобальных климатических изменений: инструменты, целевые ориентиры и инновационные стратегии бизнеса	2	20–34
<b>СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РОССИИ</b>		
<i>Лякин А. Н.</i> Участие государственных корпораций в процессах слияний и поглощений	4	43–55
<i>Цветаев В. М.</i> Трудовая мотивация в современной России: проблемы, результаты и перспективы	4	56–61
<i>Черкасская Г. В.</i> Системный подход в теории социальной защиты	3	43–56

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

<i>Обойн М.</i> Финансирование международной торговли в условиях кризиса: попытка перезагрузки	1	12–21
<i>Пахомова Н. В.</i> Регулирование сделок слияний и поглощений в США и ЕС: экономико-правовые рамки, современные тенденции, уроки для России	4	62–75
<i>Погорлецкий А. И., Сутырин С. Ф.</i> Перспективы становления системы глобального налогового регулирования	2	47–59
<i>Соколов Б. И., Лю Юйчжо.</i> Особенности налогообложения в сельском хозяйстве КНР	2	60–65

## ФИНАНСЫ, КРЕДИТ, СТРАХОВАНИЕ

<i>Белозёров С. А., Лупырь А. А.</i> Исторические формы современного механизма секьюритизации активов	2	79–88
<i>Дарушин И. А.</i> Деривативы как фактор увеличения экономических рисков	1	35–45
<i>Иванов В. В.</i> Эволюция межбюджетных отношений в Российской Федерации	2	66–78
<i>Коршунов О. Ю.</i> Оптимизация структуры составного хеджирования	1	22–34
<i>Кудрявцев А. А.</i> Модели Бюльманна и Бюльманна–Штрауба с альтернативной структурой зависимости	4	76–87
<i>Кудрявцев А. А., Вдовина А. А.</i> Моделирование резерва по страхованию жизни при наличии положительной обратной связи	3	57–65
<i>Поляков Н. А.</i> Опыт и перспективы финансирования инфраструктурных проектов в Российской Федерации	1	46–53

## ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ

<i>Кайсарова В. П.</i> Теория и практика управления сферой публичных услуг	4	88–97
<i>Спиридонова Л. С., Спиридонова Е. А.</i> Ключевые этапы управления сбытом инновационной продукции	1	70–76
<i>Чернова Е. Г.</i> Интегрированные хозяйственные образования: типология и динамика организационно-правовых форм	1	58–69
<i>Чернова Г. В., Калайда С. А., Писаренко Ж. В.</i> Методологические аспекты моделирования антикризисного управления	2	89–99
<i>Хасанишина Н. Б.</i> Экономические цели и мотивы корпоративной интеграции	2	100–108
<i>Яковлева Е. Б., Маврина И. А.</i> Проблемы выхода депрессивных регионов из кризисного состояния	1	54–57

## СТАТИСТИКА И УЧЕТ

<i>Ковалев В. В.</i> Бухгалтерский учет в России: смена приоритетов	4	98–112
<i>Смирнова Н. А., Смирнов С. А.</i> Перепись населения 2010: социально-демографическая характеристика населения РФ	3	95–104

## ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МЫСЛИ

<i>Благих И. А., Громова Ж. В. Н. Х.</i> Бунге как ученый и государственный деятель	2	121–130
<i>Валеров А. В.</i> Формы кредитных сделок в Северо-Западной Руси XIV–XV вв. (по материалам Псковской Судной грамоты)	2	131–142
<i>Дружинин Н. Л., Мисько О. Н.</i> Экономические аспекты Гражданской войны в США	1	82–91

<i>Каверина О. Д.</i> Организация преподавания учебных курсов по экономике в российских университетах в XIX веке	2	85–94
Письма М. В. Птухи к В. И. Борткевичу	4	113–128
<i>Рязанов В. Т.</i> Русская школа экономической мысли: универсально-всеобщее и национально-особенное	2	66–84
<i>Соколов Я. В., Львова Д. А.</i> Теория психологической экономии Р. М. Орженцкого	2	109–120
<i>Сорокин А. И.</i> Д. И. Менделеев о проблемах социально-экономического развития России на рубеже XIX–XX вв.	1	92–101
<i>Салина Н. В.</i> Разработка теории местного налогообложения в Императорском Санкт-Петербургском университете	1	102–111
<i>Смирнова Н. А., Смирнов С. А. Л. С.</i> Каминский и становление санитарно-эпидемиологической и военно-медицинской статистики	4	129–135
<i>Широкопад Л. Д.</i> Влияние идеологии на развитие политической экономии в СССР в 1920–1930-е годы	1	77–81

#### ЭКОНОМИКО-МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ

<i>Абдуллаева Н. А.</i> Нечеткая регрессионная модель прогнозирования уровня бедности (на материале Азербайджана)	4	136–143
<i>Бабаев А. А.</i> Формализация и метод решения «задачи инкассатора»	1	134–142
<i>Воронцовский А. В.</i> Современные подходы к моделированию экономического роста	2	105–119
<i>Ненашев Д. А., Подоба Э. С.</i> Стабильные агрегированные валюты в ценообразовании на энергоресурсы	1	123–133
<i>Тютюкин В. К.</i> Минимизация производственного цикла для технологической ячейки с несколькими роботами	2	143–154
<i>Холодкова В. В.</i> Моделирование оценки последовательно реализуемых инвестиций с учетом темпа роста доходов	3	120–128

#### ПРОБЛЕМЫ ПРЕПОДАВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НАУКИ

<i>Колесникова М. Ф., Пецольдт К.</i> Синергия в образовании: сотрудничество экономических факультетов СПбГУ и Технического университета Ильменау (Германия)	1	112–122
--	---	---------

#### КРАТКИЕ НАУЧНЫЕ СООБЩЕНИЯ

<i>Дойникова В. В.</i> Особенности организации французской банковской системы во второй половине XIX века	3	134–137
<i>Зуга Е. И.</i> Роль научных парадигм в развитии бухгалтерского учета	1	143–146
<i>Самойлова М. Н.</i> Деятельность японских генеральных торговых домов в Европе	3	129–133
<i>Сергеев А. И.</i> Применение моделей структуры капитала для оптимизации уровня задолженности инновационно ориентированных компаний	4	150–154
<i>Сергиенко А. С.</i> Анализ и моделирование деятельности компаний в сфере мобильных коммуникаций	1	147–151
<i>Смирнова Д. В.</i> Влияние мирового финансового кризиса 2008–2009 гг. на курс японской иены	4	144–149

#### ХРОНИКА НАУЧНОЙ ЖИЗНИ

<i>Голубев К. И., Смирнов Р. О.</i> Бизнес и общество: обзор работы международной научно-практической конференции	1	152–156
<i>Лякин А. Н.</i> Обзор материалов международной конференции «Модернизация экономики: проблемы и перспективы»	4	155–162
<i>Расков Д. Е.</i> Семинар по истории русской экономической теории и статистике (1870–1970) в Лозанне	1	157–160

#### КОРОТКО О НОВЫХ КНИГАХ

<i>Дубянский А. Н., Ходяков М. В.</i> Деньги революции и Гражданской войны: денежное обращение в России. 1917–1920 гг. СПб.: Питер, 2009	4	163–166
<i>Максимов С. Н., Рыбаков Ф. Ф.</i> Генезис и эволюция промышленности Санкт-Петербурга. СПб., 2008	1	161–162
<i>Лякин А. Н., Нуреев Р. М.</i> Россия: особенности институционального развития	2	155–157

## CONTENTS

### TO THE 70TH ANNIVERSARY OF THE ECONOMIC FACULTY OF THE UNIVERSITY

<i>Shirokorad L. D.</i> History and the Early Period of Development of the Economic Faculty of St. Petersburg University. . . . .	3
---	---

### ECONOMIC THEORY

<i>Akinin A. A., Shevelev A. A.</i> Shifts in the Fundamental Basis of Economic Theory and Prospects for Modernization in Russia . . . . .	12
<i>Kanaeva O. A.</i> Social Responsibility of Economic Agents in the Post-crisis Economy . . . . .	25
<i>Veredyuk O. V.</i> Employment Determinants in the Concept of Post-industrial Society . . . . .	35

### SOCIO-ECONOMIC PROBLEMS OF RUSSIA

<i>Lyakin A. N.</i> State Corporation Participation in Mergers and Acquisitions. . . . .	43
<i>Tsvetaev V. M.</i> Labor Motivation in Russia under Transformation: Problems, Results and Perspectives . . . . .	56

### WORLD ECONOMY

<i>Pakhomova N. V.</i> The Regulation of M&A in the USA and the European Union: Economic and Legal Framework Conditions, Contemporary Tendencies, Lessons for Russia . . . . .	62
--	----

### FINANCE, CREDIT, INSURANCE

<i>Kudryavtsev A. A.</i> Bühlmann and Bühlmann–Straub Credibility Models with an Alternative Dependence Structure . . . . .	76
---	----

### THEORY AND PRACTICE OF MANAGEMENT

<i>Kaysarova V. P.</i> Theory and Practice of Public Services Administration . . . . .	88
--	----

### STATISTICS AND ACCOUNTING

<i>Kovalev V. V.</i> Accounting in Russia: Change in Priorities . . . . .	98
---	----

### HISTORY OF ECONOMIC DEVELOPMENT AND ECONOMIC THOUGHT

The Letters of M. V. Ptukha to L. I. Bortkewicz . . . . .	113
<i>Smirnova N. A., Smirnov S. A.</i> L. S. Kaminsky and Establishing of Sanitary-epidemiological and Military-medical Statistics . . . . .	129

### ECONOMIC-MATHEMATICAL MODELING

<i>Abdullayeva N. A.</i> Fuzzy Regression Model of Poverty Level Forecasting (in Azerbaijan) . . . . .	136
--	-----



#### SHORT SCIENTIFIC REPORTS

*Smirnova D. V.* The Impact of the Global Financial Crisis on the Exchange Rate of Japanese yen . . . . . 144

*Sergeev A. I.* Application of the Models of Optimal Debt Ratio for Innovation Oriented Companies . . . . . 150

#### CURRENT ACADEMIC EVENTS

*Lyakin A. N.* Review of proceedings of the International Conference “Modernization of Economy: problems and perspectives”. . . . . 155

#### NEW BOOKS DIGEST

*D o u b y a n s k y A. N. Khodyakov M. V.* Money of the Revolution and the Civil War: Money circulation in Russia. 1917–1920. SPb.: Piter, 2009 . . . . . 163

Annotations . . . . . 167

The List of Works Published in the Journal in 2010 . . . . . 176

Information about Authors . . . . . 182

## СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ

**Абдуллаева Нигяр Акрамовна**, аспирантка, Институт кибернетики Национальной академии наук, специалист отдела защиты трудовых и социально-экономических интересов трудящихся конфедерации профсоюзов Азербайджана, niguar.a@gmail.com

**Акинин Андрей Александрович**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, et@econ.spb.ru

**Верedyuk Олеся Васильевна**, канд. экон. наук, старший преподаватель, Экономический факультет СПбГУ, o.veredyuk@econ.spb.ru

**Дмитриев Антон Леонидович**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, cyber@econ.spb.ru

**Дубянский Александр Николаевич**, Экономический факультет СПбГУ, et@econ.spb.ru

**Канаева Ольга Алексеевна**, канд. экон. наук, доцент, заведующая кафедрой экономической теории и социальной политики, Экономический факультет СПбГУ, зам. начальника учебного управления СПбГУ – советник проректора по направлениям международные отношения, политология, социология и экономика, o.kanaeva@econ.spb.ru

**Кайсарова Валентина Петровна**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, tour@econ.spb.ru

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

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

**Лякин Александр Николаевич**, д-р экон. наук, профессор, Экономический факультет СПбГУ, etep\_spbgu@rambler.ru

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

**Смирнова Нелли Антоновна**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, bua-stat@rambler.ru

**Смирнов Сергей Анатольевич**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, ermailbox@econ.spb.ru

**Смирнова Дарья Валерьевна**, аспирантка, Экономический факультет СПбГУ, daria.smirnova@hotmail.com

**Сергеев Александр Игоревич**, аспирант, Экономический факультет СПбГУ, gekzametru@yandex.ru

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

**Шевелев Александр Алексеевич**, канд. экон. наук, доцент, Экономический факультет СПбГУ, et@econ.spb.ru

**Цветаев Валерий Михайлович**, д-р экон. наук, профессор, Экономический факультет СПбГУ, et@econ.spb.ru