

# ВЕСТНИК

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКОГО УНИВЕРСИТЕТА

Серия 5  
Выпуск 1

2012  
Март

ЭКОНОМИКА

НАУЧНО-ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ. ИЗДАЕТСЯ С АВГУСТА 1946 ГОДА

## СОДЕРЖАНИЕ

### ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ

*Ковалев В. В.* Проблема понятийной неопределенности в прикладной экономике ..... 3

### СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПРОБЛЕМЫ РОССИИ

*Валдайцев С. В.* Инновации: асимметрия интересов владельцев и менеджмента фирмы ..... 20

*Алтунян А. Г.* Роль монетарной политики в обеспечении экономической безопасности России ..... 30

*Мотовилов О. В.* Государственная поддержка малого инновационного предпринимательства ..... 35

*Ерасова Е. А.* Экономико-правовые аспекты обеспечения лекарственной безопасности в России ..... 49

### ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ И ЭКОНОМИЧЕСКОЙ МЫСЛИ

*Широкопад Л. Д., В. М. Штейн* и кампания «борьбы с космополитизмом»: драматическая судьба одной книги ..... 60

*Аллисон Ф., Расков Д. Е.* Из переписки В. И. Борткевича с Л. Вальрасом: страницы истории Лозаннской школы ..... 72

Письма М. В. Птухи к В. И. Борткевичу (1921–1928 гг.). Публикация А. Л. Дмитриева ..... 88

### МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

*Кожанов Н. А., Сутырин С. Ф.* Международные экономические санкции как инструмент «принуждения к выполнению контракта» (на примере Исламской Республики Иран).... 108

*Шавишуков В. М.* Развивающиеся рынки стран БРИКС в системе глобальных финансов ..... 119



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

© Авторы статей, 2012

© Издательство  
Санкт-Петербургского  
университета, 2012

ФИНАНСЫ, КРЕДИТ, СТРАХОВАНИЕ	
<i>Лукашов Н. В.</i> Механизм распределения объемов инвестиционных ресурсов с учетом риска .....	136
ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ	
<i>Кузнецов Ю. В., Кайсарова В. П.</i> Теоретико-методологические проблемы модернизации современного стратегического управления в России .....	149
СТАТИСТИКА И УЧЕТ	
<i>Пятов М. Л., Карельская С. Н.</i> Балансовые модели в методологии отечественной экономической статистики: история вопроса.....	159
<i>Генералова Н. В., Соколова Н. А.</i> Вариативность интерпретации бухгалтерской информации.....	175
ЭКОНОМИКО-МАТЕМАТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ	
<i>Михайлов М. В.</i> Модель измерения образовательного компонента человеческого капитала в системе высшего профессионального образования.....	182
КРАТКИЕ НАУЧНЫЕ СООБЩЕНИЯ	
<i>Карабанова Г. Д.</i> Концептуальная модель корпоративной интегрированной системы управления .....	193
ХРОНИКА НАУЧНОЙ ЖИЗНИ	
<i>Расков Д. Е.</i> Новые интерпретации в экономической истории: обсуждение книги Д. Норта, Дж. Уоллиса и Б. Вайнгаста «Насилие и социальные порядки» .....	199
<i>Канаева О. А., Сопин В. С.</i> Вопросы корпоративной социальной ответственности бизнеса в программах подготовки по направлениям «Экономика» и «Менеджмент».....	203
Новые магистерские программы экономического факультета .....	205
КОРОТКО О НОВЫХ КНИГАХ	
<i>Файбусович Э. Л.</i> — Статистика в Санкт-Петербургском университете / под ред. Я. В. Соколова, Д. А. Львовой. СПб.: Изд-во СПбГУ, 2010 .....	207
Аннотации .....	210
Annotations.....	216
Авторы выпуска .....	221
Замеченные опечатки в вып. 4 2010.....	222
Contents.....	224

## АННОТАЦИИ

УДК 330.1

Ковалев В. В. **Проблема понятийной неопределенности в прикладной экономике** // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 3–19.

В последние 20 лет тезаурус в российской экономической науке значительно изменился. Во-первых, стали активно внедряться не применявшиеся ранее термины рыночной экономики; во-вторых, сущностное наполнение отдельных понятий и методология расчета многих традиционных индикаторов претерпели существенное изменение. К сожалению, произошедшие изменения зачастую не находят отражения в научной литературе и практических руководствах, что приводит к двусмысленностям, неопределенностям, введению читателя в заблуждение. Существование этой проблемы продемонстрировано на примере ряда наиболее употребительных категорий бухгалтерского учета и финансов.

*Ключевые слова:* баланс, капитал, собственный капитал, резервный капитал, стоимость капитала, стоимость фирмы, амортизация, прибыль, коэффициент Тобина, чистые активы, гудвилл, неоклассическая теория финансов, финансовый менеджмент, корпоративные финансы.

УДК 338.2

Валдайцев С. В. **Инновации: асимметрия интересов владельцев и менеджмента фирмы** // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 20–29.

Статья посвящена анализу совпадений и несовпадений в отношениях к радикальным и инкрементальным инновациям у владельцев и наемных менеджеров. Показывается, что в ряде случаев несовпадения способны даже превращаться в противоречия. Автор доказывает, что наемные менеджеры могут избегать радикальных инноваций, в то время как акционеры зачастую заинтересованы в них, так как такие инновации порождают — хотя бы на некоторое время — ожидания больших прибылей, что приводит к росту цен на акции компаний-инноваторов. Обсуждаемую асимметрию автор рассматривает как еще одну характерную черту агентской проблемы в отношениях между акционерами и наемными менеджерами.

*Ключевые слова:* радикальные и инкрементальные технологические инновации, мотивация владельцев и менеджеров, совпадения и противоречия.

УДК 330.3

Алтунян А. Г. **Роль монетарной политики в обеспечении экономической безопасности России** // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 30–34.

В условиях глобализации меняются структура и значимость экономических угроз. В результате основы монетарной политики в национальной экономике требуют дополнительного переосмысления в целях обеспечения защиты национальных интересов и устойчивого развития государства. В статье оценивается роль монетарной политики в обеспечении экономической безопасности России на современном этапе. Автором сделан вывод о том, что монетарная политика должна быть направлена не на финансовую, а на производственную стабилизацию, ориентированную непосредственно на модернизацию производства и его структурную перестройку.

*Ключевые слова:* монетарная политика, ставка рефинансирования, экономическая безопасность, финансовая безопасность.

УДК 330.3+338.2

Мотовилов О. В. Государственная поддержка малого инновационного предпринимательства // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 35–48.

В статье отмечается необходимость создания системы государственной комплексной поддержки молодых инновационных компаний. Отмечены проблемы, с которыми они сталкиваются на начальных этапах своего становления, и рассмотрены возможные способы их решения. Особый акцент сделан на способах финансирования инновационных проектов малого бизнеса, предоставляемого организациями, полностью или частично использующими денежные средства, полученные от государства. Подчеркнута целесообразность координации усилий этих организаций.

*Ключевые слова:* молодые инновационные фирмы, финансирование, государственная поддержка, бизнес-инкубатор, венчурные фонды, фонды поддержки малого бизнеса, биржи для инновационных компаний.

УДК 330.1

Ерасова Е. А. Экономико-правовые аспекты обеспечения лекарственной безопасности в России // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 49–59.

В статье рассматриваются основные проблемы, связанные с обеспечением лекарственной безопасности России. Высокие диспропорции между экспортом и импортом, низкий уровень платежеспособного спроса на отечественном рынке, рост цен на фармацевтическую продукцию, большая доля контрафактной, некачественной продукции создают угрозу лекарственной безопасности страны. Внедрение отраслевых стандартов GMP в отечественной фармацевтической промышленности должно способствовать выходу на рынки экономически развитых стран и сокращению импорта из стран с менее развитой экономикой.

*Ключевые слова:* лекарственная безопасность, мировой фармацевтический рынок лекарственных средств, фальсифицированная продукция, импортная зависимость, международные стандарты GMP.

УДК 330.8

Широкорад Л. Д. В. М. Штейн и кампания «борьбы с космополитизмом»: драматическая судьба одной книги // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 60–71.

Проф. В. М. Штейн был одним из выдающихся экономистов в Ленинграде. Почти все его крупные работы вызвали острую критику, поскольку он не был воспитан в марксистских традициях; более того, в 1917 и в 1922 гг. очень резко критиковал экономическую программу большевиков и экономическую политику советской власти. Поэтому несколько раз он был вынужден изменять профиль своей научной работы. Однако все его научные труды, независимо от их тематики, были интересными и ценными в теоретическом отношении. Во время Великой Отечественной войны В. М. Штейн начал исследовать проблемы истории русской экономической мысли XIX в. В те годы эта тематика была очень актуальна и востребована не только в научном, но и в идеологическом отношении. Поэтому, возможно, В. М. Штейн надеялся на официальную поддержку этого проекта, тем более что в советский период его отношение к марксизму и советской власти становилось все более и более лояльным. Его замечательная книга «Очерки развития русской социально-экономической мысли XIX–XX вв.» была опубликована в 1948 г. и получила первую университетскую премию. Однако вскоре началась кампания «борьбы с космополитизмом», и проф. В. М. Штейн стал одной из ее жертв. Кроме того, в 1949 г. начало раскрываться «ленинградское дело». Проф. В. М. Штейн был близок к А. А. Вознесенскому — брату Н. А. Вознесенского, а последний был одним из главных обвиняемых по этому «делу». Это еще

более осложнило положение В. М. Штейна. Л. Д. Широкоград показывает, как все эти события отразились на судьбах В. М. Штейна и его книги.

*Ключевые слова:* кампания «борьбы с космополитизмом», «ленинградское дело», В. М. Штейн, А. А. Вознесенский, Н. А. Вознесенский, Н. А. Цаголов, И. В. Сталин, С. А. Ильин, В. В. Рейхардт, К. В. Островитянов, В. Ф. Цага, С. М. Фирсова, А. И. Буковецкий, А. Морозов, И. Г. Блюмин, М. В. Раутбард.

УДК 330.8

Аллисон Ф., Расков Д. Е. Из переписки В. И. Борткевича с Л. Вальрасом: страницы истории Лозаннской школы // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 72–87.

Впервые публикуется перевод с французского языка восьми характерных писем (1887–1893 гг.) из переписки Леона Вальраса — к тому времени признанного метра — и молодого ученого В. И. Борткевича. Письма показывают, что двух экономистов, которых разделяли 34 года, сближала уверенность в необходимости использования математического метода в политической экономии, а также общность нормативных воззрений. Из писем становится понятно, насколько Вальрас готов был активно участвовать в поддержке Борткевича, видя в нем достойного преемника для Лозанны. В статье, предшествующей публикации, воссоздаются некоторые подробности биографии и контекст переписки.

*Ключевые слова:* Вальрас, Борткевич, история математической экономики, научная переписка.

УДК 330.8

Письма М. В. Птухи к В. И. Борткевичу (1921–1928 гг.) / Публикация А. Л. Дмитриева // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 88–107.

Впервые публикуются письма известного российского и украинского статистика, питомца Санкт-Петербургского университета М. В. Птухи (1883–1961) к В. И. Борткевичу (1868–1931), обнаруженные в библиотеке Упсальского университета. В них обсуждаются научные проблемы и текущая жизнь Птухи на Украине в 1920-е годы.

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

УДК 339.545+339.98

Кожанов Н. А., Сутырин С. Ф. Международные экономические санкции как инструмент «принуждения к выполнению контракта» (на примере Исламской Республики Иран) // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 108–118.

В международной практике последних десятилетий существует немало примеров применения различных экономических санкций. В то же время в экспертной среде не утихают дискуссии относительно эффективности использования этого инструмента торговой политики. В настоящей статье авторы предпринимают попытку анализа ряда важных аспектов указанной проблемы применительно к ситуации, складывающейся вокруг Исламской Республики Иран. В результате они приходят к выводу о том, что санкционные меры во многом выступают предпочтительной альтернативой военным методам решения международных проблем. Это, в свою очередь, несмотря на все их недостатки, не позволяет мировому сообществу исключить экономические санкции из арсенала средств достижения внешнеэкономических и внешнеполитических целей. Эффективность самих санкций во многом определяется уровнем их поддержки со стороны членов международного сообщества, а также тем, насколько истинные причины введения санкционных мер соответствуют официально задекларированным целям их применения.

В итоге авторы задаются вопросом о том, действительно ли экономические рычаги воздействия подходят для решения «неэкономических» по своей природе задач.

*Ключевые слова:* экономические санкции, экономическое принуждение, Иран.

УДК 339.7

Шавшук В. М. **Развивающиеся рынки стран БРИКС в системе глобальных финансов** // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 119–135.

В статье рассматриваются вопросы формирования сегмента стран БРИКС в системе глобальных финансов. Проанализированы современные тренды рынков денег и капитала: произошел существенный рост стабильности фондового рынка (сокращен курсовой разрыв High/Low по сравнению с биржами финансовых центров, коэффициент P/E незначительно уступает глобальным ТНК, коэффициент корреляции индексов сократился с 0,3 до 0,5), с 2007 г. компании развивающихся стран стали основным глобальным инвестором.

В банковском секторе БРИКС произошли усиление капитальной базы, рост активов, ROE, ROTA, капитализации, транспарентности, международных кредитных рейтингов, представительства в TOP-1000 банков мира, операций на рынках денег, капитала и Forex.

В статье показано, что впечатляющий экономический рост экономик стран БРИКС имеет тенденцию к замедлению в результате роста инфляции, процентных ставок, опережения роста заработной платы над темпами роста производительности труда, усиления национальных валют, слабости банковской системы и менеджмента.

На основе анализа финансовых рынков БРИКС сформулированы основные приоритеты экономической стратегии группы.

*Ключевые слова:* глобализация, система глобальных финансов, развивающиеся рынки, страны БРИКС, рынки денег, долговых обязательств и капитала.

УДК 338.262.4

Лукашов Н. В. **Механизм распределения объемов инвестиционных ресурсов с учетом риска** // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 136–148.

В условиях ограниченности инвестиционных ресурсов в экономике страны особую актуальность принимает их рациональное распределение по наиболее значимым с точки зрения инновационного развития направлениям, в том числе и с позиции рискованности данных вложений. Необходимо отдавать отчет в том, что научно-технические результаты по этим направлениям, созданные посредством капитализированного инвестиционного капитала, находят своё применение далеко не в одной отрасли народного хозяйства. Кроме того, необходимо учитывать долгосрочность инновационных проектов, результаты которых по мере их получения будут востребованы в определённых отраслях экономики.

*Ключевые слова:* венчурные вложения, биотехнологии, медицинское оборудование, коэффициент Бета ( $\beta$ ); средняя Бета, Бета, очищенная от кредитных источников средств, инвестиционный риск.

УДК 338.2

Кузнецов Ю. В., Кайсарова В. П. **Теоретико-методологические проблемы модернизации современного стратегического управления в России** // Вестн. С.-Петербург. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 149–158.

В статье рассмотрены актуальные аспекты модернизации стратегического управления в регионах России за последние два десятилетия. Авторы анализируют систему теоретических положений, принципов, исследовательских приемов, раскрывающих некую общность подходов ученых, принадлежащих к нескольким отраслям научного знания для более комплексного ото-

бражения исследуемого объекта. Проанализированы особенности создания новой модели на основе существующих концепций стратегического менеджмента. Обоснована необходимость практического использования интегрированного подхода к управлению регионами.

*Ключевые слова:* стратегический подход, модернизация, стратегическое региональное управление, «новое» стратегическое региональное управление.

УДК 336.01

Пят о в М. Л., Кар е л ь с к а я С. Н. **Балансовые модели в методологии отечественной экономической статистики: история вопроса** // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 159–174.

Статья посвящена рассмотрению идей ряда отечественных ученых, занимавшихся теорией баланса, в области гармонизации методологии бухгалтерского учета и экономической статистики на основе использования балансовых моделей обобщения количественных экономических данных. Анализируются возможности бухгалтерского баланса как информационной модели в экономической статистике. Положения обсуждаемых в статье работ рассматриваются как ключ к осмыслению современных проблем соотношения методологии бухгалтерского и статистического учета.

*Ключевые слова:* бухгалтерский учет, статистика, методология, теория, баланс, принципы, оценка.

УДК 336.6

Г е н е р а л о в а Н. В., С о к о л о в а Н. А. **Вариативность интерпретации бухгалтерской информации** // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 175–181.

Бухгалтерская информация претерпевает информационные искажения на пути от фактов хозяйственной жизни к пользователю отчетности. В статье сформулированы ключевые причины этих информационных преломлений: ограничения бухгалтерского учета как модели, вариативность методологии учета, условность (субъективность) учетной процедуры, вариативность финансовой отчетности, вариативность методологии анализа финансовой отчетности, принцип дополнительности, апперцепция отчетности пользователем.

*Ключевые слова:* ограничения учета, финансовая отчетность, анализ, вариативность учета и отчетности, пользователи отчетности, интерпретация финансовой отчетности.

УДК 519.6:311

М и х а й л о в М. В. **Модель измерения образовательного компонента человеческого капитала в системе высшего профессионального образования** // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 182–192.

В статье изложен метод расчета оценок прироста человеческого капитала. Основное внимание уделяется одному из важнейших этапов роста человеческого капитала — подготовке специалистов в системе высшего профессионального образования. Метод основан на использовании неточных числовых данных и нечисловой информации о природе человеческого капитала. Метод опробован на реальном примере аттестации группы студентов с описанием особенностей применения полученных результатов.

*Ключевые слова:* человеческий капитал, человеческие знания.

УДК 338.2+004.9

К а р а б а н о в а Г. Д. **Концептуальная модель корпоративной интегрированной системы управления** // Вестн. С.-Петерб. ун-та. Сер. 5. 2012. Вып. 1. С. 193–198.

В кратком научном сообщении рассмотрена концепция построения и применения на предприятии корпоративной интегрированной системы управления. Дается характеристика базо-

вых принципов концепции, которыми являются: инструментальное управление набором взаимосвязанных моделей предприятия, представляющих собой корпоративную архитектуру, и создание на её основе EAS-комплексов (Enterprise Application Suite), представляющих собой интегрированный набор бизнес-приложений и хранилищ данных. Описанные схемы и процедуры позволяют управлять стратегическим развитием предприятия, основываясь на моделировании его текущей и будущей архитектуры и последовательном внесении изменений в корпоративные информационные системы.

*Ключевые слова:* стратегическое развитие, архитектура предприятия, корпоративная интегрированная система управления, корпоративная информационная система, EAS-комплекс, проектный подход, процессный подход, менеджмент изменений.





Kovalev V.V. **The Problem of Terminological Uncertainty in Applied Economics** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 3–19.

For the last 20 years, thesaurus of Russian economic science has been changed dramatically. Firstly, some terms of market economy that were not used before have been actively introduced. Secondly, both the essence of some categories and methodology of calculation of many traditional indicators have been significantly changed. Unfortunately, quite often these changes are not accepted in research papers and manuals. This leads to ambiguity, uncertainty and misleading of readers. The existence of this problem has been demonstrated by the author using some wide-spread accounting and financial terms and indicators.

*Keywords:* balance sheet, capital, equity, reserve capital, cost of capital, company value, depreciation, profit, Tobin's q-ratio, net assets, goodwill, neoclassical theory of finance, financial management, corporate finance.

Valdaytsev S.V. **Innovations: Asymmetries between of Shareholders' and Managers' Interests** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 20–29.

The article is devoted to the analysis of motivation of dominating shareholders and hired managers as regards radical and incremental technological innovations. It is shown that in some cases there is even a contradiction in their attitudes to innovations. The author proves that hired managers can be expected to avoid radical innovations, whereas shareholders can be interested in them, as radical innovations — at least for some time — induce expectations of big profits which result in considerable increases of prices for the innovator's shares. The discussed asymmetry the author treats as one more feature to the agency problem in relations between shareholders and hired management.

*Keywords:* radical and incremental technological innovations, motivation of shareholders and managers, asymmetries and contradictions.

Altunyan A.G. **The Role of Monetary Policy in the Provision of Economic Safety in Russia** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 30–34.

In the context of globalization, structure and significance of economic threats are changing. As a result, the role of monetary policy in the national economy requires additional rethinking, in order to ensure national interests and sustainable state development. The article evaluates the role of monetary policy in ensuring economic safety of Russia at present stage.

The author makes a conclusion that monetary policy should be aimed not at the financial but at the production stabilization, directly focused on the modernization and restructuring.

*Keywords:* monetary policy, refinancing rate, economic safety, financial safety.

Motovilov O.V. **The Government Support of Small Innovative Business** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 35–48.

In the article, the necessity of creating a system of Government complex support for young innovative companies is marked. Problems they face at the initial stages and possible ways of their solving are considered. The special accent is made on the ways of financing of small-scale business innovative projects through the organizations, fully or partly using financial resources provided by the Government. The expediency of coordination of their efforts is underlined.

*Keywords:* young innovative firms, financing, Government support, business incubator, venture funds, funds supporting small-scale business, stock exchange for innovative companies.

Erasova E. A. **Economic and Legal Aspects of Drug Safety in Russia** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 49–59.

The article reviews the key challenges ensuring drug safety in Russia. High imbalance between exports and imports, low level of effective demand at the domestic market, pharmaceutical products prices growth, a large share of counterfeit, substandard products pose a threat to drug safety of the country. Implementing industry standards GMP in the domestic pharmaceutical industry should facilitate entry of Russian companies to developed countries markets and reduce imports from the less developed economies.

*Keywords:* drug safety, global pharmaceutical market, counterfeit products, import dependence, GMP international standards.

Shirokorad L. D. **V. M. Stein and the campaign of “fighting with cosmopolitanism”: a dramatic fate of one book** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 60–71.

Prof. V. M. Stein was one of the most outstanding economists in Leningrad. Nearly all his large works were met with a sharp criticism because he was not educated in Marxian traditions; moreover, in 1917 and 1922 he criticized Bolsheviks' economic program and Soviet economic policy very sharply. So several times he was forced to change a profile of his scientific work. However, in all cases his works were very interesting and valuable. During the Great Patriotic War, he started to research problems of history of Russian economic thought in XIX century. That time, this topic was both scientifically and ideologically actual. For this reason, prof. V. M. Stein might be hoped for the official supporting of this project especially that during the Soviet period his attitude to Marxism and Soviet power was getting more and more loyal. His outstanding book “Essays on development of Russian social-economic thought of XIX–XX centuries” was published in 1948. It was awarded with the University prize of the first degree; but very soon the campaign of fighting against “cosmopolitanism” has begun, and prof. V. M. Stein was one of its victims. Besides, in 1949 “Leningrad cause” began to come untwisted. Prof. V. M. Stein was close to A. A. Voznesensky, N. A. Voznesensky's brother, and the latter was a principal defendant in this trial. This fact much more aggravated prof. V. M. Stein's state. The author shows how such events effected the destiny of prof. V. M. Stein's and his splendid book.

*Keywords:* Campaign of “fighting with cosmopolitanism”, “Leningrad cause”, V. M. Stein, A. A. Voznesensky, N. A. Voznesensky, N. A. Tsagolov, I. V. Stalin, S. A. Il'in, V. V. Reihardt, K. V. Ostrovityanov, V. F. Tsaga, S. M. Firsova, A. I. Bukovetsky, A. Morozov, I. G. Blumin, M. V. Rautbard.

Allisson F., Raskov D. E. **From the Correspondence between V. I. Bortkiewicz and L. Walras: Chapters of Lausanne School's History** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 72–87.

The translation from French of eight selective letters (1887–1893) from the correspondence of Leon Walras — by that time a well-known economist — and a young scholar Vladislav Bortkiewicz are published for the first time. Letters show that the two economists separated by 34 years were very close in applying mathematical methods to political economy and in their normative visions. From the letters, it becomes clear how actively Walras was ready to participate in supporting Bortkiewicz, regarding him as his successor in Lausanne. In the article preceding the publication some details of their biographies and the context of the correspondence were reconstructed.

*Keywords:* Walras, Bortkiewicz, history of mathematical economics, scientific correspondence.

**The Letters of M. V. Ptukha to V. I. Bortkiewicz (1921–1928)** / Publication by A. L. Dmitriev // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 88–107.

The letters of famous Russian statistician, an alumnus of Petersburg University M. V. Ptukha (1883–1961) to L. I. Bortkiewicz (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 interrelation between the two scientists. They also provide a picture of economic science at Ukraine in 1920s.

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

**Kozhanov N.A., Sutyryn S.F. International Economic Sanctions as a Means of “the Contract Enforcement” (Case of the Islamic Republic of Iran) // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 108–118.**

During the last decades, economic sanctions were intensively used by different countries and international organisations as a tool of their foreign and economic policy. At the same time, there is no unanimity among experts concerning the effectiveness of sanctions. Within the framework of this article, the authors make an attempt to give their vision for some aspects of this problem through the analysis of punitive measures adopted against Iran. As a result, they come to a conclusion that, to certain extent, sanctions represent the only (or, at least, most preferable) alternative to the military settlement of international conflicts. As a result, despite all existing drawbacks of economic sanctions, they could not be excluded from the list of tools used by the international community to pursue its economic and political goals. The effectiveness of sanctions, in turn, depends on a number of reasons. International consensus concerning their implementation or, at least, support of major international players is considered by the authors to be one of the main factors determining the success of sanctions. Sutyryn and Kozhanov argue that it is also important to what degree real reasons for the implementation of sanctions correspond to the declared goals of their adoption. Subsequently, the authors put a question: whether economic means could be appropriate for the achievement of political goals.

*Keywords:* economic sanctions, economic enforcement, Iran.

**Shavshukov V.M. Emerging Markets of the BRICS Countries in the System of Global Finance // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 119–135.**

The article is devoted to the key questions of forming BRICS segment of the Global Finance. Different sectors of the financial system are analyzed and new trends are determined. Particularly, the author points out the growth of BRICS stock market (reduce of High/Low gap of share prices between G7 and E7, P/E ratio is insignificantly less than one of the global companies, Stock Indices correlation coefficient decrease by 30% from 0,3 to 0,5). Since 2007, the companies from emerging markets have been the main global investor.

The Banking sector of the group is characterized by strengthening capital bases, by growth of aggregate assets, ROE, ROTA, capitalization, transparency, credit ratings, representation at TOP-1000 and deals at the Money, Debt Capital, and Forex Markets.

Also, the thesis shows that impressive economic growths have a trend for delay in the result of increase of inflation and interest rates, of the gap between wages and labor productivity, local currency strengthening, and weaknesses of banking and management systems. The paper formulates the main priorities of economic strategy for BRICS group.

*Keywords:* globalization, global finance system, emerging markets, BRICS, Money Market, Debt Capital Market, Forex.

**Lukashov N.V. Mechanism for Allocating Investment Resources Factored in Risk // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 136–148.**

Under limited investment resources in the economy, it is especially important to take a rational allocation among the most significant, in terms of innovative development, directions, considering riskiness of those investments. It must be taken into account that scientific and technical results in these areas received with the capitalized investment capital, can be applied in different industries.

Moreover, it is necessary to count that the results of long term projects would be demanded in some industries in the future.

*Keywords:* venture investments, biotechnology, medical supplies, Beta factor (Beta;  $\beta$ ), Average Beta, Unlevered Beta, investment risk.

**Kuznetsov Y.V., Kaysarova V.P. Strategic Regional Governance: Methodological Problems of Modernization** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 149–158.

The article contains some topical aspects of modernization of strategic management in Russian regions over the past two decades. The authors analyze the system of theory, principles, research techniques, revealing a certain commonality of scientists belonging to different branches of the scientific knowledge for a more comprehensive display of the object. Specificity of creation of a new model based on the existing concepts of strategic management is analyzed. The need of practical use of the integrated approach to regions governance is proved.

*Keywords:* strategic approach, modernization, strategic regional governance, “new” regional strategic management.

**Piatov M.L., Karelskaya S.N. Balance Models in the Economic Statistics in Russia: Retrospective Analysis** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 159–174.

The paper discusses some ideas of a number of Russian scientists in the field of theory of balances. The ideas aim to harmonize methodologies of accounting and economic statistics by using balance models for generalization of quantitative economic data. The paper analyzes the potentialities of balance use as an information model in economic statistics. The principles of the reviewed works formulated by the authors are considered and presented as key-points for assessment of the correspondence between contemporary accounting and statistical analyses.

*Keywords:* accounting, economic statistics, methodology, balance, principles, estimation.

**Generalova N.V., Sokolova N.A. Variation of Interpretation of the Accounting Information** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 175–181.

The accounting information undergoes to information distortions on a way from the facts of economic life to the user of financial reports. The article considers the key reasons of these information distortions: restrictions of accounting as a model, variability of accounting methodology, convention (subjectivity) of accounting procedures, variability of financial reporting, variability of analysis methodology of financial reporting, a complementarity principle, and user’s apperception of financial reporting.

*Keywords:* limitations of accounting, financial reporting, financial analysis, variation of accounting, users of financial reports, interpretation of financial reporting.

**Mikhaylov M.V. The Model Estimating how Higher Education Knowledge Increases Human Capital** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 182–192.

The article is devoted to the method of estimating human capital growth. Principal attention is given to one of the major stages of the human capital growth, Higher Education. The method uses imperfect numerical data and non-numerical information on the human capital nature. The method is tested on a real example of students’ group testing with following description of specificity of application of the results received.

*Keywords:* human capital, human knowledge.

Karabanova G.D. **Conceptual Model of the Enterprise Integrated Management System** // Vestnik St. Petersburg University. Ser. 5. 2012. Issue 1. P. 193–198.

The short scientific report considers the concept of creating and using an integrated model-based management system. Some characteristics of the concept basic principles are given. One of them is a tool-based management of interrelated enterprise models representing the enterprise architecture. The second one is creating the Enterprise Application Suites, consisting of business applications and data warehouses. The described schemes and procedures allow managing enterprise strategic development, based on the current and the future enterprise architecture modeling and consecutive modifications of corporate information systems.

*Keywords:* strategic development, enterprise architecture, model-based management system, corporate information systems, Enterprise Application Suite, project approach, process approach, change management.

## АВТОРЫ ВЫПУСКА

- Аллиссон Франсуа (Allisson François)**, ассистент Центра междисциплинарных исследований Вальраса–Парето Университета Лозанны в Швейцарии, e-mail: francois.allisson@unil.ch
- Алтунян Армен Грантович**, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории и экономической политики, экономический факультет СПбГУ, e-mail: etep-spbgu@rambler.ru
- Валдайцев Сергей Васильевич**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой экономики исследований и разработок, экономический факультет СПбГУ, e-mail: eir1@yandex.ru
- Генералова Наталья Викторовна**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: natgen@yandex.ru
- Дмитриев Антон Леонидович**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: cyber@econ.pu.ru
- Ерасова Елена Анатольевна**, кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики СПбГУ, e-mail: worlddec@econ.pu.ru
- Кайсарова Валентина Петровна**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: tour@econ.pu.ru
- Канаева Ольга Алексеевна**, кандидат экономических наук, доцент, заведующая кафедрой экономической теории и социальной политики, экономический факультет СПбГУ, e-mail: o.kanaeva@econ.pu.ru
- КарабANOва Галина Дмитриевна**, аспирант кафедры информационных систем в экономике, экономический факультет СПбГУ, руководитель отдела бизнес-анализа ООО «СМ-Консалт», e-mail: gella\_green@mail.ru
- Карельская Светлана Николаевна**, кандидат экономических наук, старший преподаватель, экономический факультет СПбГУ, e-mail: SNKarelskaya@mail.ru
- Ковалев Валерий Викторович**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой статистики, учета и аудита, Заслуженный деятель науки РФ, экономический факультет СПбГУ, e-mail: bua-stat@rambler.ru
- Кожанов Николай Александрович**, кандидат экономических наук, эксперт Института Ближнего Востока (г. Москва), e-mail: worlddec@econ.pu.ru
- Кузнецов Юрий Викторович**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой управления и планирования социально-экономических процессов, экономический факультет СПбГУ, заслуженный работник высшей школы РФ, e-mail: tour@econ.pu.ru
- Лукашов Николай Владимирович**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: nvlukashov@mail.ru
- Михайлов Михаил Витальевич**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: m.mikhajlov@econ.pu.ru
- Мотовилов Олег Владимирович**, доктор экономических наук, профессор кафедры экономики исследований и разработок СПбГУ, e-mail: eir1@yandex.ru
- Пятов Михаил Львович**, доктор экономических наук, профессор, экономический факультет СПбГУ, e-mail: MLPyatov@yandex.ru
- Расков Данила Евгеньевич**, кандидат экономических наук, доцент кафедры экономической теории, экономический факультет СПбГУ, e-mail: danila.raskov@gmail.com
- Соколова Наталья Александровна**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: nat-sokol-spb@yandex.ru
- Сопин Вадим Станиславович**, кандидат экономических наук, доцент, экономический факультет СПбГУ, e-mail: sopin@pochta.ru
- Сутырин Сергей Феликсович**, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой мировой экономики СПбГУ, экономический факультет СПбГУ, e-mail: worlddec@econ.pu.ru
- Файбусович Эрнест Львович**, доктор географических наук, профессор, Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов, e-mail: vestnik@econ.pu.ru
- Шавшуков Вячеслав Михайлович**, доктор экономических наук, профессор, экономический факультет СПбГУ, e-mail: shavshukov@rambler.ru
- Широкорад Леонид Дмитриевич**, доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, экономический факультет СПбГУ, e-mail: shirokorad@econ.pu.ru

## ЗАМЕЧЕННЫЕ ОПЕЧАТКИ

В выпуске 4 2010 г. в статье Кудрявцева А. А. «Модели Бюльманна и Бюльманна–Штрауба с альтернативной структурой зависимости» по техническим причинам, не зависящим от редакции и автора, были допущены следующие опечатки.

1. На с. 76 в формуле (2) пропущен 2 раза знак «минус» и отточие. Она должна читаться так:

$$Q(\alpha_0, \alpha_1, \dots, \alpha_n) = E_{X_1, \dots, X_n, X_{n+1}} \left[ \left( X_{n+1} - \alpha_0 - \sum_{i=1}^n \alpha_i X_i \right)^2 \right]. \quad (2)$$

2. На с. 77 в формуле (4) пропущено отточие. Следует читать так:

$$\text{Cov}[X_{n+1}, X_j] = \sum_{i=1}^n \alpha_i \cdot \text{Cov}[X_i, X_j], \quad j = 1, 2, \dots, n. \quad (4)$$

3. На с. 78 в формуле (5) пропущен знак «минус» и буква «μ». Следует читать так:

$$\hat{X}_{n+1} = E[X_{n+1} | \mathbf{X}] = Z\bar{X} + (1-Z)\mu, \quad (5)$$

4. На с. 78 во 2-м абзаце сверху во 2-й строке в соотношении пропущено отточие. Следует читать так:

$$D[X_j | \Theta] = \sigma^2 / w_j, \quad j = 1, 2, \dots, n,$$

5. На с. 80 во 2-м абзаце сверху во 2-й строке пропущено отточие в выражении. Следует читать так:

$$(\Theta, X_1, X_2, \dots, X_n, X_{n+1}),$$

6. На с. 80 пропущен 2 раза знак «минус» в формуле (6), которую следует читать так:

$$E[X_{n+1} | \mathbf{X} = \mathbf{x}] = \int_{-\infty}^{+\infty} x \int_{-\infty}^{+\infty} f_{X_{n+1} | \Theta}(x | \theta) f(\theta | \mathbf{x}) d\theta dx. \quad (6)$$

7. На с. 80 в 5-м абзаце сверху в выражениях на 4-й и 5-й строке пропущено отточие. Следует читать так:

$$f(x_j | \theta), \quad j = 1, 2, \dots, n).$$

$$(\Theta, X_1, X_2, \dots, X_n, X_{n+1})$$

8. На с. 81 на 4-й сверху строке после слова «величины» пропущена буква «μ».
9. На с. 81 в 5-м абзаце сверху в 1-й строке в формуле пропущен показатель степени «2». Следует читать так:

$$\Gamma = \Lambda^2 = \text{diag}(1/w_1, 1/w_2, \dots, 1/w_n)$$

10. На с. 81 в 6-м абзаце сверху в 1-й строке в формуле пропущен три раза знак «минус» и отточие. Следует читать так:

$$\Lambda = \text{diag}((\sigma^2 - \lambda_1^2 b)/a, (\sigma^2 - \lambda_2^2 b)/a, \dots, (\sigma^2 - \lambda_n^2 b)/a)$$

11. На с. 81 в 6-м абзаце сверху во 2-й строке первое обозначение следует читать  $\lambda_i$ .
12. На с. 81 в 7-м абзаце сверху в 6-й строке в первом выражении пропущена закрывающая скобка и показатель степени «2». Формулу на строках 5–6 следует читать так:

$$\Gamma = \Lambda^2 = \text{diag}(\sigma_1^2/(a+b), \sigma_2^2/(a+b), \dots, \sigma_n^2/(a+b)).$$

13. На с. 82 допущены пропуски знака «минус» и буквы «μ» во всех формулах и математических выражениях, с. 82 воспроизводится полностью заново.

то оптимальным решением оптимизационной задачи (2) будет

$$\alpha_0 = \frac{a + h_2 b - h_1 b \beta}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c} a \mu,$$

$$\alpha_i = b \frac{\lambda_i}{\gamma_i} \frac{a \beta + h_0 c \beta - h_1 c}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c} + \frac{c}{\gamma_i} \frac{a + h_2 b - h_1 b \beta}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c}, i = 1, 2, \dots, n,$$

где  $h_0 = \sum_{i=1}^n \gamma_i^{-1}$ ,  $h_1 = \sum_{i=1}^n \lambda_i / \gamma_i$  и  $h_2 = \sum_{i=1}^n \lambda_i^2 / \gamma_i$ .

**Доказательство.** При указанных условиях система нормальных уравнений примет вид:

$$\mu = \alpha_0 + \mu \sum_{i=1}^n \alpha_i, \lambda_j b \beta + c = \lambda_j b \sum_{i=1}^n \lambda_i \alpha_i + c \sum_{i=1}^n \alpha_i + a \alpha_j \gamma_j, j = 1, 2, \dots, n.$$

Из последних уравнений легко получить следующие формулы:

$$a \alpha_i = b \frac{\lambda_i}{\gamma_j} \left( \beta - \sum_{i=1}^n \lambda_i \alpha_i \right) + \frac{c}{\gamma_j} \left( 1 - \sum_{i=1}^n \alpha_i \right), \quad (7)$$

$$a \lambda_j \alpha_j = b \frac{\lambda_j^2}{\gamma_j} \left( \beta - \sum_{i=1}^n \lambda_i \alpha_i \right) + c \frac{\lambda_j}{\gamma_j} \left( 1 - \sum_{i=1}^n \alpha_i \right).$$

После некоторых простых преобразований имеем

$$\beta - \sum_{i=1}^n \lambda_i \alpha_i = a \frac{(a + h_0 c) \beta - h_1 c}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c},$$

$$1 - \sum_{i=1}^n \alpha_i = a \frac{(a + h_2 b) - h_1 b \beta}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c}. \quad (8)$$

Подставляя эти выражения в формулу (7), немедленно получаем искомый результат для  $\alpha_j$ . Используя первое нормальное уравнение и формулу (8), можно вывести результат для  $\alpha_0$ . Доказательство завершено.

**Лемма 2.** При условиях Леммы 1 наилучшей линейной оценкой  $\lambda_{n+1} X_{n+1}$  (с точки зрения квадратичного критерия оптимальности) будет выражение

$$Z_1 \bar{X}_1 + Z_2 \bar{X}_2 + (1 - Z_1 - Z_2) \mu,$$

где

$$\bar{X}_1 = \frac{1}{h_0} \sum_{i=1}^n \frac{X_i}{\gamma_i}, \bar{X}_2 = \frac{1}{h_1} \sum_{i=1}^n \frac{\lambda_i X_i}{\gamma_i}, Z_1 = \frac{h_0 c [(a + h_2 b) - h_1 b \beta]}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c}, Z_2 = \frac{h_1 b [(a + h_0 c) - h_1 c]}{(a + h_2 b)(a + h_0 c) - h_1^2 b c}.$$

**Доказательство.** Очевидно, следует из Леммы 1.

**Следствия:**

1. Модель Бюльманна – частный случай при  $\alpha = \sigma^2$ ,  $\Gamma = \mathbf{I}$ ,  $b = 0$  и  $c = v^2$ .
2. Модель Бюльманна–Штрауба является частным случаем при  $\alpha = \sigma^2$ ,  $\Gamma = \text{diag}(1/w_1, 1/w_2, \dots, 1/w_n)$ ,  $b = 0$  и  $c = v^2$ .
3. Версия Вена–Вана–Ю модели Бюльманна – частный случай при  $a = (1 - \rho)\sigma^2$ ,  $\Gamma = \mathbf{I}$ ,  $b = \rho\sigma^2$ ,  $\Lambda = \mathbf{I}$ ,  $\beta = 0$  и  $c = v^2$ .

14. На с. 85 в 4-м абзаце сверху в формуле пропущен знак «минус». Следует читать так:

$$\hat{X}_{n+1} = E[X_{n+1} | \bar{X}] = E[X_{n+1}] + \frac{\text{Cov}[X_{n+1}, \bar{X}]}{D[\bar{X}]} (\bar{X} - E[\bar{X}]).$$

15. На с. 85 в 5-м абзаце в первой формуле пропущена буква « $\mu$ » в математическом выражении, которое следует читать так:

$$E[X_{n+1}] = E[\bar{X}] = \mu,$$



## CONTENTS

### **Economic Theory**

<i>Kovalev V. V.</i> The Problem of Terminological Uncertainty in Applied Economics .....	3
---	---

### **Social-Economic Problems of Russia**

<i>Valdaytsev S. V.</i> Innovations: Asymmetries between of Shareholders' and Managers' Interests.....	20
<i>Altunyan A. G.</i> The Role of Monetary Policy in the Provision of Economic Safety in Russia.....	30
<i>Motovilov O. V.</i> The Government Support of Small Innovative Business .....	35
<i>Erasova E. A.</i> Economic and Legal Aspects of Drug Safety in Russia.....	49

### **History of Economic Development and Economic Thought**

<i>Shirokorad L. D. V. M.</i> Stein and the Campaign of "Fighting with Cosmopolitanism": a Dramatic Fate of One Book.....	60
<i>Allisson F., Raskov D. E.</i> From the Correspondence between V. I. Bortkiewicz and L. Walras: Chapters of Lausanne School's History .....	72
The Letters of M. V. Ptukha to V. I. Bortkiewicz (1921–1928). <i>Publication by A. L. Dmitriev</i> .....	88

### **World Economy**

<i>Kozhanov N. A., Sutyryn S. F.</i> International Economic Sanctions as a Means of "the Contract Enforcement" (Case of the Islamic Republic of Iran) .....	108
<i>Shavshukov V. M.</i> Emerging Markets of the BRICS Countries in the System of Global Finance .....	119

### **Finance, Credit, Insurance**

<i>Lukashov N. V.</i> Mechanism for Allocating Investment Resources Factored in Risk .....	136
--	-----

### **Theory and Practice of Management**

<i>Kuznetsov Y. V., Kaysarova V. P.</i> Strategic Regional Governance: Methodological Problems of Modernization .....	149
---	-----

### **Statistics and Accounting**

<i>Piatov M. L., Karelskaya S. N.</i> Balance Models in the Economic Statistics in Russia: Retrospective Analysis .....	159
<i>Generalova N. V., Sokolova N. A.</i> Variation of Interpretation of the Accounting Information.....	175

### **Economic-Mathematical Modeling**

<i>Mikhaylov M. V.</i> The Model Estimating how Higher Education Knowledge Increases Human Capital. ....	182
--	-----

### **Short Scientific Reports**

<i>Karabanova G. D.</i> Conceptual Model of the Enterprise Integrated Management System.....	193
--	-----

### **Current Academic Events**

<i>Raskov D. E.</i> New Interpretation in the Economic History: Discussion of the book by Douglass C. North, John Joseph Wallis, Barry R. Weingast "Violence and Social Orders: A Conceptual Framework for Interpreting Recorded Human History" .....	199
<i>Kanayeva O. A., Sopin V. S.</i> Problems of Business Social Responsibility in Educational Programs "Economics" and "Management" .....	203

### **New Books Digest**

<i>Faybusovich E. L.</i> — Statistics in Saint Petersburg University / ed. by Ya. V. Sokolov, D. A. Lvova. — SPb: Published in Saint Petersburg University, 2010 .....	207
Annotations.....	216
Authors .....	221
Misprints Revealed in Series 4 2010 .....	222