

# **Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера**

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

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

Выпуск № 4

Сыктывкар 2007

УДК 33  
ББК 65

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

Издается в электронном виде с 2004 г.

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

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

Минимальные системные требования: IBM-совместимый PC (Pentium, 133 МГц, RAM 32 Мб, SVGA монитор 800х600, High Color, CD-ROM-дисковод, Windows 98/NT/XP, Adobe Acrobat Reader)

**Адрес редакции Вестника:**

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

Телефон: (8212) 32-26-29

Факс: (8212) 43-68-20

Электронная почта : [koet@syktsu.ru](mailto:koet@syktsu.ru)

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

© СыктГУ, 2007.

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

**Учредитель и издатель:**

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

**Главный редактор:**

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

**Редакционная коллегия:**

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

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

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

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

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

В.В. Жиделева – д.э.н., профессор, ректор Сыктывкарского лесного института (филиал) Санкт-Петербургской государственной лесотехнической академии им. С.М. Кирова;

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

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

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

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

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

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

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

**Редакционный совет:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Ответственные за выпуск:**

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

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

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

#### **Технический секретарь:**

Д.Д. Тюрина

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>Бадюкина Е.А., Швецова И.Н.</b> Совершенствование инвестиционной политики на основе оценки капитала .....	6
<b>Иванов В.А.</b> Концептуальные положения активизации инновационной деятельности в АПК Северного региона .....	20
<b>Ковров Е.Б. Мосолкина Т.Е., Иноземцева Н.Е.</b> О компенсационных механизмах на рынке ценных бумаг .....	31
<b>Панфилова Е.Е.</b> К вопросу о формировании системы корпоративного управления в промышленной организации .....	37
<b>Плесовский П.А.</b> Медицинская услуга как социальное и экономическое благо .....	54
<b>Сидорова В.А.</b> Органы местного самоуправления поселений Республики Коми: некоторые аспекты управленческой деятельности в 2005-2007 годах .....	63
<b>Фаузер В.В.</b> Проектное финансирование: мировой опыт и российская практика .....	69
<b>Чесноков В.П.</b> Методология и теории исследования социально-экономических систем различного уровня .....	79
<b>Шихвердиев А.П.</b> Информация о принятии Декларации принципов профессионального сообщества корпоративных директоров .....	84
Информация о IV Северном социально-экологическом конгрессе «Северное измерение глобальных проблем: первые итоги Международного полярного года» .....	97
АННОТАЦИИ СТАТЕЙ .....	99
ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ .....	101
УСЛОВИЯ ПРИЕМА И РЕЦЕНЗИРОВАНИЯ СТАТЕЙ .....	102

## АННОТАЦИИ СТАТЕЙ

### **Бадюкина Е.А., Швецова И.Н. Совершенствование инвестиционной политики на основе оценки капитала.**

В настоящей статье рассматривается роль цены капитала при разработке и реализации инвестиционной политики на мини- и мезоуровнях. Показаны подходы к определению цены капитала в российской практике. Исследованы факторы изменения цены капитала. Доказана необходимость адаптировать методический и математический аппарат определения цены капитала к особенностям функционирования российских регионов и учесть комплекс региональных факторов, таких как состав и структура капитала, удельный вес убыточных организаций, отраслевая структура производства промышленной продукции, оборачиваемость собственных средств. Представлена методика расчета и прогнозирования цены капитала, которая основана на модели оценки капитальных активов и включает корректировки на региональные факторы риска. На основе методики произведены оценки капитала по регионам Северо-Западного федерального округа и видам экономической деятельности Республики Коми. Показаны возможности использования оценок капитала при отборе приоритетных инвестиционных проектов и прогнозировании инвестиционной активности в регионе.

### **Иванов В.А. Концептуальные положения активизации инновационной деятельности в АПК Северного региона.**

В статье предложены стратегия и концептуальные направления развития инновационной деятельности в агропромышленном производстве, разработана модель управления инновационной деятельностью в региональном АПК, обоснован экономический механизм ускорения инновационного развития АПК.

### **Ковров Е.Б., Мосолкина Т.Е., Иноземцева Н.Е. О компенсационных механизмах на рынке ценных бумаг.**

В статье рассматриваются вопросы повышения привлекательности российского рынка ценных бумаг для частных инвесторов. По мнению автора, для создания условий эффективного инвестирования частных накоплений и средств обязательных накопительных систем необходимо существенно снизить инвестиционные риски и транзакционные издержки привлечения капитала на российском финансовом рынке, обеспечить прозрачность совершения сделок и создать компенсационные механизмы, которые укрепят доверие к институтам финансового рынка. Автор анализирует опыт работы механизмов защиты инвесторов в зарубежных странах и предлагает варианты создания компенсационного механизма в России.

### **Панфилова Е.Е. К вопросу о формировании системы корпоративного управления в промышленной организации.**

В статье рассматриваются вопросы формирования эффективной системы корпоративного управления в промышленной организации. Представлен перечень участников корпоративных отношений на микро- и макро уровнях; выделены критерии, определяющие необходимость использования механизмов корпоративного управления в организации. Особое внимание уделено вопросам проектирования профиля корпоративной деятельности промышленной организации с учетом возможностей создания различного рода корпоративных образований в условиях глобализации экономики и влияния информационно-коммуникационных технологий на процессы и систему управления.

### **Плесовский П.А. Медицинская услуга как социальное и экономическое благо.**

В статье анализируются тесно связанные между собой экономический и социальный аспекты медицинских услуг. Современное понимание здоровья давно вышло за рамки рассуждений на морально-этические темы и рассматривается, в том числе и как экономическая категория. Подробно рассмотрены характерные особенности медицинских услуг. Особая значимость придается выделению различий между частными и общественными благами в составе медицинских услуг. Это позволяет выявить особенности функционирования здравоохранения в условиях современной рыночной экономики. В результате этого возможно выявить теоретические предпосылки существования рыночных и нерыночных отношений в системе здравоохранения, так и их соотношение. Двойственная сущность медицинской услуги накладывает отпечаток на развитие всей системы здравоохранения. В статье делается вывод о необходимости государственного контроля за системой здравоохранения.

**Сидорова В.А. Органы местного самоуправления поселений Республики Коми: некоторые аспекты управленческой деятельности в 2005-2007 гг.**

Рассмотрена сложившаяся практика управленческой деятельности органов местного самоуправления поселенческого уровня в переходный период их функционирования (2005 – 2007 гг.) на примере Республики Коми, которая может быть учтена в ходе дальнейшей реализации муниципальной реформы.

**Фаузер В.В. Проектное финансирование: мировой опыт и российская практика.**

В статье рассматриваются вопросы понятия проектного финансирования и его характерные черты, отличия проектного финансирования от традиционного кредитования, схемы проектного финансирования. Особое внимание уделяется роли международных финансовых институтов в развитии схем проектного финансирования. Рассматриваются вопросы управления рисками, возникающих при проектном финансировании, дан обзор механизма и инструментов их снижения на примере проекта строительства Ярегского Горно-Химического комплекса.

**Чесноков В.П. Методология и теории исследования социально-экономических систем различного уровня.**

В статье рассматриваются методологические и теоретические подходы к исследованию социально-экономических систем. Прослеживается некоторая динамика развития теоретических взглядов на проблему исследования систем. Предпочтение отдается методологии и теории исследования систем с позиции ноосферной экономики. Последняя получила свое развитие в работах как российских, так и белорусских ученых.

**Шихвердиев А.П. Информация о принятии Декларации принципов профессионального сообщества корпоративных директоров**

Рассматриваются основные цели и направления деятельности профессионального сообщества корпоративных директоров. Приводятся профессиональные принципы работы членов сообщества корпоративных директоров. Также анализируются этические принципы деятельности членов профессионального сообщества корпоративных директоров и квалификационные требования к членам профессионального сообщества корпоративных директоров.

## ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ

**Бадочкина Е.А.** - к.э.н., проф., и.о. декана финансово-экономического факультета Сыктывкарского государственного университета

**Иванов В.А.** – д.э.н., профессор, зав. лабораторией аграрной экономики Института социально-экономических и энергетических проблем Севера Коми научного центра УрО РАН

**Иноземцева Н.Е.** – заместитель руководителя Департамента информации и анализа Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров (г.Москва)

**Ковров Е.Б.** – к.э.н., управляющий Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров (г. Москва)

**Мосолкина Т.Е.** – руководитель Департамента информации и анализа Федерального общественно-государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров (г. Москва)

**Панфилова Е.Е.** – к.э.н., доцент кафедры управления организацией в машиностроении Государственного университета управления (г. Москва)

**Плесовский П.А.** - заведующий приемным отделением ГУ РК «Коми Республиканская больница»

**Сидорова В.А.** – к.э.н., начальник отдела информации и анализа Управления по связям с общественностью и информации Администрации Главы Республики Коми

**Фаузер В.В.** – к.э.н., м.н.с. отдела социально-экономических проблем Института социально-экономических и энергетических проблем Севера Коми НЦ УрО РАН

**Чесноков В.П.** – к.и.н., доцент кафедры менеджмента Сыктывкарского государственного университета

**Швецова И.Н.** - старший преподаватель кафедры финансового менеджмента Сыктывкарского государственного университета

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



## УСЛОВИЯ ПРИЕМА И РЕЦЕНЗИРОВАНИЯ СТАТЕЙ

### Порядок приема статей

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

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

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

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

Электронные копии документов 1-3, 5 направляются в редакцию Вестника по электронной почте по адресу [koet@syktsu.ru](mailto:koet@syktsu.ru)

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

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

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

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

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

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

### Требования к оформлению представляемых материалов

Материал предоставляется в двух вариантах:

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

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

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

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

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

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

Ссылки оформляются в виде сносок внизу каждой страницы.

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

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

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

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

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

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

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

### **Сведения для авторов**

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

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

Авторы статей несут всю полноту ответственности за содержание статей и за сам факт их публикации. Редакция Вестника не несет никакой ответственности перед авторами и/или третьими лицами и организациями за возможный ущерб, вызванный публикацией статьи. Редакция вправе изъять уже опубликованную статью, если выяснится, что в процессе публикации статьи были нарушены чьи-либо права или же общепринятые нормы научной этики. О факте изъятия статьи редакция сообщает автору, который представил статью, рецензенту, а также организации, где работа выполнялась.

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

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

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

### **Условия рецензирования статей**

#### **Уважаемый рецензент!**

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

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

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

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

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

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