

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ  
**ВЕСТНИК ТОМСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО УНИВЕРСИТЕТА**  
ОБЩЕНАУЧНЫЙ ПЕРИОДИЧЕСКИЙ ЖУРНАЛ

№ 322

Май

2009

Свидетельства о регистрации: бумажный вариант № 018694, электронный вариант № 018693  
выданы Госкомпечати РФ 14 апреля 1999 г.  
ISSN: печатный вариант – 1561-7793; электронный вариант – 1561-803X  
от 20 апреля 1999 г. Международного центра ISSN (Париж)

## СОДЕРЖАНИЕ

### ФИЛОЛОГИЯ

<b>Бакулев А.В.</b> Синонимия предложений – конститuentов микрополей причины и следствия в структуре функционально-семантического поля каузальности в современном русском языке .....	7
<b>Голев Н.Д., Шпильная Н.Н.</b> Языковая картина мира как текстопорождающая категория (на материале сочинений по картине «Девочка с персиками» В.А. Серова) .....	11
<b>Клинкова А.А.</b> Отражение американских культурных ценностей в дискурсе о Японии .....	17
<b>Константинова А.А.</b> Пословицы и поговорки в современной англо-американской прессе: авторское использование традиционных паремий .....	22
<b>Никонова Н.Е.</b> Жизнеописание поэта и проблема трансфера: немецкая монография К. фон Зейдлица о В.А. Жуковском .....	26
<b>Ташлыкова М.Б.</b> Семантика пристрастия в современном русском языке .....	32
<b>Хованская О.Н.</b> Коммуникемы в речи младших школьников: гендерный аспект .....	39

### ФИЛОСОФИЯ, СОЦИОЛОГИЯ, ПОЛИТОЛОГИЯ

<b>Антипов М.А.</b> Социальная помощь терминальным больным как проявление гуманизма в общественной жизни .....	43
<b>Кирдяшкин И.В.</b> Образ действия политического субъекта в формате молодежных движений .....	46
<b>Поправко В.Н.</b> Закрытое Интернет-сообщество как форма коммуникации в виртуальном пространстве .....	52
<b>Пудикова А.А.</b> Формирование индивидуальности в среде Интернет: онтологический аспект .....	55
<b>Тарнапольская Г.М.</b> Специфика образотворчества в японском искусстве .....	59
<b>Уткина А.Н.</b> О внешней оценке качества высшего образования в условиях массового спроса .....	67

### КУЛЬТУРОЛОГИЯ

<b>Выдрина О.В.</b> Философский и культурно-исторический контексты определения понятия власти .....	69
<b>Дашиева Л.Д.</b> Улигеры хори-бурят .....	72
<b>Строй Л.Р.</b> Сибирская дореволюционная печать о художественных выставках в Томске, Иркутске, Красноярске .....	74
<b>Шахматова Е.В.</b> Мифотворчество Серебряного века .....	78

### ИСТОРИЯ

<b>Богданова О.В.</b> О проблеме трактовки понятия «архитектор» .....	86
<b>Вяткин В.В.</b> Советский тип государственно-церковных отношений. Курс на разрушение Церкви. (1917–1939 гг.) .....	92
<b>Дорофеев М.В.</b> Поземельные отношения крестьян (переселенцы и старожилы на Алтае в 1880-х гг.) .....	95
<b>Путрик Ю.С.</b> Эволюция системы научного обеспечения туристской отрасли в СССР и Российской Федерации за период с 1960-х гг. по 2008 г. ....	99
<b>Румянцев В.П.</b> Нефтяной фактор в ближневосточной политике США в 1957–1959 гг. ....	101
<b>Троицкий Е.Ф.</b> Политика США в Центральной Азии в сфере безопасности: влияние на международные отношения в регионе (2001–2007 гг.) .....	107
<b>Широков А.И.</b> Формы и методы колонизации Северо-Востока СССР в 1930–1950-е гг.: Дальстрой .....	110

### ПРАВО

<b>Ведерников А.Н.</b> Исторический очерк становления конституционного судопроизводства в современной России .....	115
<b>Кужугет Т.К.</b> К вопросу о методике расследования налоговых преступлений .....	118
<b>Нечепуренко А.А.</b> Испытание как уголовно-правовое явление .....	121
<b>Попова О.А.</b> Предпосылки возникновения диагностических исследований в почерковедении .....	125
<b>Юрьева Л.А.</b> Идея «профессионального управления многоквартирными домами» и ее воплощение в современном жилищном законодательстве .....	129

## ЭКОНОМИКА

<b>Баранова И.В.</b> Сравнительная оценка эффективности программ развития и поддержки малого предпринимательства в г. Новосибирске .....	133
<b>Гайнанов Д.А., Кантор О.Г., Казаков В.В.</b> Оценка уровня социально-экономического развития территориальных систем на основе метрического анализа .....	138
<b>Горохова Е.С.</b> Маркетинговый подход к управлению воспитательной деятельностью вуза .....	145
<b>Григашкина С.И.</b> Методика оценки эффективности заработной платы .....	148
<b>Грязнова М.А., Муллагалеева З.З.</b> Анализ пропорций социально-экономического развития старопромышленного региона (на примере Кемеровской области) .....	153
<b>Ищук Т.Л.</b> Особенности стратегического планирования в высшей школе .....	157
<b>Мищук С.Н.</b> Внешние связи Еврейской автономной области: международный и межрегиональный аспекты .....	163
<b>Пан Р.Б.</b> Модель процесса труда .....	168
<b>Растворцева С.Н., Сегедин В.Н.</b> К вопросу о факторах повышения эффективности развития региона .....	172
<b>Чиков М.В.</b> Выгоды и угрозы взаимодействия корпоративных структур и финансовых рынков в условиях глобальной экономики .....	178

## ПСИХОЛОГИЯ И ПЕДАГОГИКА

<b>Ботяев В.Л., Загrevский О.И.</b> Психомоторные способности спортсменов к зрительно-пространственной ориентации и их взаимосвязь со зрительно-пространственным восприятием .....	182
<b>Веденева Е.В.</b> Взаимосвязь мотивационного компонента личностной беспомощности и ведущей деятельности на разных возрастных этапах .....	186
<b>Галажинский Э.В., Литвина С.А., Муравьева О.И.</b> Социальные и профессиональные компетенции и дефициты учащихся начального и среднего профессионального образования: постановка проблемы .....	190
<b>Загrevская А.И., Шилько В.Г.</b> Технологический подход к физкультурному образованию студентов на основе модульного обучения ...	197
<b>Лебедева О.А.</b> Методические принципы формирования чувства языка у иностранных студентов-филологов при изучении дисциплин историко-лингвистического цикла .....	204
<b>Обдалова О.А.</b> Особенности новой педагогической среды при обучении иностранным языкам .....	207
<b>Панарин И.А.</b> Личностные характеристики лидеров молодежных движений с разным типом готовности к социальной ответственности .....	212
<b>Полева Н.В.</b> Методика рационального снижения массы тела спортсмена в единоборствах .....	218
<b>Стойнова И.Я., Мазурова Л.В.</b> Психологическая работа с проблемами алкогольной зависимости и созависимости (гендерные аспекты) .....	223

## БИОЛОГИЯ

<b>Бондаренко А.В., Дмитриев И.И., Манеев А.Г.</b> Булавоусые чешуекрылые ( <i>Lepidoptera, Rhopalocera</i> ) горно-степных ландшафтов Юго-Западной Тывы: фауна и население .....	225
<b>Бысынина М.Ф.</b> Систематическая структура локальных флор Лено-Амгинского междуречья (Центральная Якутия) .....	232
<b>Гуреева И.И., Шмаков А.И., Кузнецов А.А., Ваганов А.В.</b> Морфология спор сибирских видов <i>Cryptogramma</i> R. Br. ex Richards .....	235
<b>Куклина Т.Э., Данченко А.М.</b> Осеннее развитие <i>Betula Pendula</i> Roth и <i>Betula Pubescens</i> Ehrh. в озеленении г. Томска и пригороде .....	239
<b>Прокопьев Е.П., Рыбина Т.А., Мерзлякова И.Е.</b> Программа и методы исследований флоры сосудистых растений особо охраняемых природных территорий г. Томска .....	243
<b>Степанцова Н.В.</b> Краткий анализ степной флоры Байкало-Ленского заповедника .....	248
<b>Шабурова Н.И., Шевелева Н.Г.</b> Структура и состав зоопланктона разнотипных малых прибрежных озер северо-западной части Байкала (мыс Большой Солонцовый) .....	252

## НАУКИ О ЗЕМЛЕ

<b>Евсеева Н.С., Квасникова З.Н.</b> Эоловые процессы холодного периода в агроландшафтах юго-востока Западно-Сибирской равнины и их ландшафтно-геохимическое значение .....	258
<b>Косов А.В.</b> Аварийность трубопроводов и экологические последствия, сопряженные с загрязнением естественных территорий (на примере Оленьего месторождения) .....	261
<b>Крамаренко В.В., Емельянова Т.Я.</b> Характеристика физических свойств верховых торфов Томской области .....	265

<b>КРАТКИЕ СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ</b> .....	270
<b>АННОТАЦИИ СТАТЕЙ НА АНГЛИЙСКОМ ЯЗЫКЕ</b> .....	274
<b>ПРАВИЛА ОФОРМЛЕНИЯ СТАТЕЙ В ЖУРНАЛ «ВЕСТНИК ТОМСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО УНИВЕРСИТЕТА»</b> .....	281

FEDERAL AGENCY OF EDUCATION  
**VESTNIC TOMSK STATE UNIVERSITY**  
GENERAL SCIENTIFIC PERIODICAL

№ 322

May

2009

---

Certification of registration: printed version № 018694, electronic version № 018693  
Issued by Russian Federation state committee for publishing and printing on April, 14, 1999.  
ISSN: printed version – 1561-7793; electronic version – 1561-803X  
on April, 20, 1999 by International centre ISSN (Paris)

---

## CONTENTS

### PHILOLOGY

<b>Bakulev A.V.</b> The synonymy of syntactic language means constituting the microfields of cause and effect within the framework of the functional and semantic field of cause and effect in Modern Russian .....	7
<b>Golev N.D., Shpilnaya N.N.</b> the language world shape as a text, which constitutes a category (using composition on the subject of the picture «A girl with peaches» by W.A. Serov) .....	11
<b>Klinkova A.A.</b> Reflection of American cultural values in discourse on Japan .....	17
<b>Konstantinova A.A.</b> Proverbs and Sayings in Modern Anglo-American Press: Authorial Use of Traditional Paremias .....	22
<b>Nikonova N.E.</b> Biography of the poet and the transfer-problem: the German monograph of K. von Seidlitz about V.A. Zhukovsky .....	26
<b>Tashlykova M.B.</b> The meaning of 'partiality' ('predilection' vs 'bias') in modern Russian language .....	32
<b>Khovanskaya O.N.</b> Indivisible communicative units (kommunikemy) in junior schoolchildren's speech: gender aspect .....	39

### PHILOSOPHY, SOCIAL AND POLITICAL SCIENCES

<b>Antipov M.A.</b> Social help to the terminally diseased as a display of humanism in social life .....	43
<b>Kirdiashkin I.V.</b> The behaviour of a political subject in the format of youth movements .....	46
<b>Popravko V.N.</b> Closed membership Internet communities as a form of communication in virtual space .....	52
<b>Pudikova A.A.</b> The personality forming in the internet: the ontological aspect .....	55
<b>Tarnapolskaya G.M.</b> The Specific of image creation in Japanese art .....	59
<b>Utkina A.N.</b> About the problem of quality of education in conditions of mass demand .....	67

### CULTUROLOGY

<b>Vydrina O.V.</b> Philosophical and culture-historical context to define power .....	69
<b>Dashieva L.D.</b> Uligers of Khory-Buryat .....	72
<b>Stroy L.R.</b> Siberian pre-revolutionary press about artistic exhibitions in Tomsk, Irkutsk and Krasnoyarsk cities .....	74
<b>Shakhmatova E.</b> Mythological Creations of the Silver Age .....	78

### HISTORY

<b>Bogdanova O.V.</b> To problem of interpretation of the word «architect» .....	86
<b>Vjatkin V.V.</b> Soviet type of state-church relations .....	92
<b>Dorofeev M.V.</b> Land conflicts between peasants (peasants-immigrants and peasants-old residents on Altai in 1880) .....	95
<b>Poutrik Y.S.</b> Bout of development of system professional tourist education and scientific maintenance spheres of tourism in the USSR and the Russian Federation .....	99
<b>Rumyantsev V.P.</b> The factor of oil in the policy of the United States in the Middle East, 1957–1959 .....	101
<b>Troitskiy E.F.</b> US Security Policy in Central Asia and Its Influence on the International Relations in the Region (2001–2007) .....	107
<b>Shirokov A.I.</b> The author of the article analyzes the qualitative and quantitative characteristics of the processes in the North-East of the USSR for the period from 1920 till 1950s. ....	110

### LAW

<b>Vedernikov A.N.</b> Historical sketch of formation of the constitutional legal proceedings in modern Russia .....	115
<b>Kujuget T.K.</b> About method of investigation tax crime .....	118
<b>Nechepurenko A.A.</b> Probation as a Phenomenon of Criminal Law .....	121
<b>Popova O.A.</b> Preconditions of occurrence and development of diagnostic researches in handwriting .....	125
<b>Yur'eva L.A.</b> The idea of «professional management of multiple dwelling» and its realization in the modern housing legislation .....	129

### ECONOMICS

<b>Baranova I.V.</b> Estimation of comparative efficiency of development and small business support programs in Novosibirsk .....	133
---	-----

<b>Gainanov D.A., Kantor O.G., Kazakov V.V.</b> Estimation of level of social and economic development of territorial systems based on metric analysis .....	138
<b>Gorokhova Y.S.</b> Marketing approach to the higher school educational activity management .....	145
<b>Grigashkina S.I.</b> Salary efficiency estimation methods .....	148
<b>Griaznova M.A., Mullagaleeva Z.Z.</b> Analysis of social-economic development's proportions of oldindustrial region (on an example of Kemerovo region) .....	153
<b>Ishuk T.L.</b> The features of strategic planning in the High Education .....	157
<b>Mishchuk S.N.</b> External relations of the Jewish Autonomous Region: international and inter-regional aspect .....	163
<b>Pan R.B.</b> The model of labor process .....	168
<b>Rastvortseva S.N., Segedin V.N.</b> To question about factors of efficiency increasing of the regional development .....	172
<b>Chikov M.V.</b> Benefits and threats of interaction of corporate structures and the financial markets in the global economy .....	178

## PSYCHOLOGY AND PEDAGOGICS

<b>Botayev V.L., Zagrevskiy O.I.</b> Psychomotorical abilities of sportsmen, to the visual-space orienteeshing and their intercommunication with visual-space perception .....	182
<b>Vedeneeva E.V.</b> Interrelation of a motivational component of personal helplessness and leading activity on different age stages .....	186
<b>Galazhinskiy E.V., Litvina S.A., Muravyeva O.I.</b> Social and professional competencies and deficiencies of the students of primary and secondary vocational education: problem setting .....	190
<b>Zagrevskaya A.I., Shilko V.G.</b> Technological approach to the physical culture education of students on the basis of module education .....	197
<b>Lebedeva O.A.</b> Methodic principles of forming of a language sense for foreign students-philologists in the process of learning the disciplines of historic and linguistic cycle .....	204
<b>Obdalova O.A.</b> Title of the paper: peculiarities of the new pedagogical educational environment when teaching foreign languages .....	207
<b>Panarin I.A.</b> Personality traits of youth movement leaders with different levels of readiness to assume social responsibility .....	212
<b>Poleva N.V.</b> Methods of the reduction of the weight of the body in single combat .....	218
<b>Stoyanova I.Ya., Mazurova L.V.</b> Psychological work with alcohol dependence and co-dependence problems (gender aspects) .....	223

## BIOLOGY

<b>Bondarenko A.V., Dmitriev I.I., Maneev A.G.</b> <i>Lepidoptera, rhopalocera</i> of the mountainous-steppe landscapes in southwestern Tyva: fauna and population .....	225
<b>Bysyina M.F.</b> Systematical structure of local floras of the Leno-Amga watershed plain (Central Yakutia) .....	232
<b>Gureeva I.I., Shmakov A.I., Kuznetsov A.A., Vaganov A.V.</b> Spore morphology of the Siberian Cryptogramma R. Br. ex Richards species .....	235
<b>Kuklina T.E., Danchenko A.M.</b> The autumn development of <i>Betula Pendula</i> Roth and <i>Betula Pubescens</i> Ehrh. in Tomsk landscape gardening and forest stands .....	239
<b>Prokopyev E.P., Rybina T.A., Merzljakova I.E.</b> The program and methods of researches flora's vascular plants on especially protected natural territories of Tomsk .....	243
<b>Stepantsova N.</b> The brief analysis of the steppe flora of Baikalo-Lensky reserve .....	248
<b>Shaburova N.I., Sheveleva N.G.</b> Structure and composition of zooplankton in multi-type small littoral lakes of North-Western Baikal (Cape Bolshoy Solontsovy) .....	252

## SCIENCES ABOUT EARTH

<b>Evseeva N.S., Kvasnikova Z.N.</b> Atmogenic processes during the cold period in agricultural landscapes of the southeastern part of West Siberian Plain and their landscape and geochemical aspects .....	258
<b>Kosov A.V.</b> Accident rate of oil pipes and environmental consequences connected with natural areas pollution (by the example of Olenie oilfield) .....	261
<b>Kramarenko V.V., Emeljanova T.J.</b> Characteristic of physical properties of high-moor peat in Tomsk district .....	265

<b>BRIEF INFORMATION ABOUT THE AUTHORS</b> .....	270
<b>SUMMARIES OF THE ARTICLES IN ENGLISH</b> .....	274
<b>RULES OF REGISTRATION OF ARTICLES IN «VESTNIK OF TOMSK STATE UNIVERSITY»</b> .....	281

## ВЫГОДЫ И УГРОЗЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ КОРПОРАТИВНЫХ СТРУКТУР И ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Рассмотрены уровни взаимозависимости корпоративных структур и финансовых рынков, противоречивость формирования и развитие этих отношений на примере развивающейся экономики России, угрозы взаимодействия отечественных корпораций и финансовых рынков в условиях интеграции в мировое экономическое пространство.

**Ключевые слова:** корпоративное управление; глобализация; институциональный анализ.

Степень развитости и устойчивость функционирования финансовых рынков имеют решающее значение для эффективного функционирования корпоративных структур, поскольку, в силу своей двойственной природы, корпорация всегда представляется во взаимосвязи реального и финансового секторов в рамках экономической системы. С одной стороны, основой хозяйственной деятельности корпорации является промышленный капитал, с другой стороны, он представлен на уровне «фиктивного капитала» в ценных бумагах.

Взаимозависимость отношений корпоративных структур и финансовых рынков проявляется на двух уровнях: на организационно-экономическом и институциональном. Экономическое содержание отношений на первом уровне проявляется в постоянной необходимости самовозрастания корпоративного капитала посредством доступа к ресурсам соответствующих рынков. Фондовый рынок и рынок банковского капитала как ключевые элементы финансовой системы являются для корпорации альтернативными источниками финансирования хозяйственной деятельности.

Каждый из этих рынков имеет свою принципиальную заинтересованность в отношениях с корпорациями. Взаимовыгодная заинтересованность банковского капитала и корпораций состоит в том, что первые получают долгосрочное, надежное приложение своего капитала, а вторые – возможность в полной мере реализовать свое преимущество в построении крупных, технически оснащенных, капиталоемких производств. В свою очередь, фондовый рынок позволяет привлечь значительные финансовые ресурсы в виде сбережений физических и юридических лиц через разветвленную сеть финансовых посредников. Фондовый рынок, включая в себе механизмы саморегулирования, позволяет также минимизировать затраты, связанные с перераспределением ресурсов, направляя их туда, где выше уровень капитализации. Диверсификация отношений с финансовыми рынками стимулирует конкуренцию между ними, и риск потерь, связанных с колебаниями конъюнктуры на одном из них, может быть компенсирован определенными выгодами от использования другого.

Вместе с тем способность финансовых рынков как элементов рыночной инфраструктуры создавать конкурентные условия и возможности для самовозрастания корпоративного капитала напрямую влияет на уровень организационных изменений в корпоративных структурах. В случае неразвитости или неустойчивости финансовых рынков корпоративный капитал может реализовать свою целевую установку на самовозрастание посредством построения интегрированных структур с применением гибридных инструментов координации,

т.е. за счет объединения капиталов и концентрации производственных ресурсов.

На институциональном уровне взаимосвязь корпоративных структур и финансовых рынков проявляется в том, что финансовый рынок как неотъемлемый элемент институциональной архитектуры корпоративной собственности создает целый комплекс институционально-экономических стимулов, необходимых для сбалансированности системы корпоративных отношений в рамках реализации собственниками своих правомочий. В частности, одно из значений фондового рынка состоит в дисциплинирующем воздействии на участников корпоративных отношений (прежде всего, на менеджмент корпорации), которое существенно ограничивает их возможности оппортунистического поведения. Кроме того, финансовые рынки в состоянии оказывать давление на участников корпоративных отношений посредством установления определенных институциональных барьеров: требования к уровню раскрытия информации (в том числе финансовой отчетности), развитость внутренних механизмов согласования интересов (наличие кодекса корпоративного поведения, акционерных соглашений, институт независимых директоров) и т.д. Иными словами, финансовые рынки, устанавливая «барьеры качества» для системы корпоративных отношений, создают условия и возможности для реализации внутренних преимуществ корпоративных структур.

Необходимо обратить внимание на еще один важный аспект в системе отношений корпоративных структур и финансовых рынков, связанный с глобализацией экономических процессов. Глобализация значительно усиливает взаимозависимость корпораций и финансовых рынков, поскольку расширяет диапазон применимости соответствующего капитала и создает дополнительные возможности для устойчивого самовозрастания корпоративного капитала. Иными словами, в условиях глобальной экономики корпоративные структуры, в силу присущих им внутренних преимуществ, выступают в качестве необходимого организационного и институционального условия интеграции национальной экономики в мировую. При этом эффективность такой интеграции будет напрямую зависеть от развитости соответствующей инфраструктуры национальных финансовых рынков, поскольку она создает условия для свободного перелива капиталов, а значит, еще больше усиливает экономические стимулы для эффективного функционирования корпоративных структур.

Вместе с тем взаимозависимость корпоративных структур и финансовых рынков может создавать не только новые возможности, но и новые угрозы, в том

числе в зависимости от национальных особенностей функционирования финансовых рынков. В частности, несмотря на то что самовозрастание корпоративного капитала является общей целевой установкой для всех участников корпоративных отношений, на практике может проявляться значительное расхождение в их интересах в силу того, что источниками капитализации корпорации могут быть как внутренние источники капитала, так и внешние рынки капитала. Такая ситуация может приводить к серьезным внутрикорпоративным конфликтам, поскольку, например, в силу особенностей фондового рынка, может наблюдаться оппортунистическое поведение отдельной группы акционеров, которая может создать дополнительные возможности для распределения части прибыли корпорации в свою пользу посредством манипулирования инсайдерской информацией.

Спекулятивный характер фондового рынка содержит в себе угрозы, связанные с возможностью корпоративных структур искусственно влиять на уровень своей капитализации, используя для этого соответствующие инструменты (механизм слияний и поглощений, использование административного ресурса для укрепления своего монопольного положения на рынке и т.д.). Иными словами, фондовый рынок, с одной стороны, способствует раскрытию информации о функционировании корпорации, а с другой – создает возможности для манипулирования ею. Вместе с тем возможность реализации названных угроз значительно повышается, в случае если функционирование корпорации на финансовых рынках осуществляется в несовершенном правовом пространстве.

Важными являются и угрозы, связанные с глобализацией экономических процессов. В частности, механизм распространения циклических колебаний носит глобальный характер, что подразумевает уязвимость национального корпоративного капитала в глобальной экономике, во-первых, в связи с возможной потерей рынков и, во-вторых, в связи с возможной потерей корпоративного контроля, особенно в случае зависимости от зарубежных финансовых ресурсов. Кроме того, поскольку глобализация подразумевает взаимопроникновение национальных корпоративных капиталов, то это может повлечь за собой значительные издержки согласования интересов, особенно для тех стран, где стандарты корпоративного управления не соответствуют международным.

Рассмотренная взаимозависимость корпоративных структур и финансовых рынков наиболее противоречиво проявляется в странах с развивающейся экономикой, поскольку они находятся под постоянным давлением двух сил: во-первых, давление оказывают национальные особенности формирования и развития отношений корпоративных структур и финансовых рынков, а во-вторых, давление оказывает глобальная экономическая система, правила и стандарты которой также находятся в процессе постоянного изменения.

Далее рассмотрим, как действие названных сил повлияли на формирование системы отношений корпоративных структур и финансовых рынков в России. В силу сложившихся особенностей построения банковской системы (искусственного, внерыночного создания

банков с особым привилегированным положением некоторых из них; слабой ресурсной базой отечественных банков) и специфики формирования корпоративной собственности (прежде всего, реализации залоговых схем) произошло сращивание банковского и промышленного капиталов в форме соответствующих финансово-промышленных структур, где банки стали играть роль «карманных» банков. Подобное сращивание стало придавать значительной части кредитов закрытый характер, что обусловило снижение конкурентных кредитов и повлияло на уровень мотивации управляющих структур корпорации к осуществлению эффективного функционирования.

Зависимый характер банков приводил и к тому, что не происходило качественных изменений в отраслевой структуре кредитования, т.е. банки активно предоставляли кредиты преимущественно предприятиям экспортноориентированных отраслей, что негативно сказывалось на всех остальных отраслях. Кроме того, для банковского и корпоративного сектора был свойствен краткосрочный характер деятельности, в результате чего корпорации вынуждены были осуществлять финансирование инвестиционных программ главным образом за счет собственных средств, либо им все чаще приходилось искать средства в зарубежных банках. Эти обстоятельства привели к тому, что в силу своей слабости и неразвитости банковская система не создавала дополнительных экономических стимулов для совершенствования корпоративных отношений.

Альтернативным источником привлечения инвестиционных средств для отечественных корпораций был формирующийся рынок ценных бумаг. Одним из факторов, предопределивших систему отношений между отечественными корпорациями и фондовым рынком, стал низкий уровень эмиссионной активности корпораций. Результаты опроса ЦЭФИР по итогам 2001 г. показывают, что среди предприятий, осуществлявших инвестиции, только 0,7% использовали в качестве источника финансирования размещение новой эмиссии акций [1. С. 34].

Основные причины этого следующие. Во-первых, эмиссионная активность корпорации сдерживается внутренними противоречиями в структуре корпоративных отношений, прежде всего между крупными и мелкими собственниками. Формирование в России концентрированной корпоративной собственности, находящейся под контролем доминирующего собственника, при незначительной доле мелких собственников приводит к неравным возможностям в реализации своих правомочий. В частности, это неравенство может проявляться в ограничении доступа к корпоративной отчетности, даже если она предусмотрена законодательством. Иными словами, доминирующий собственник может навязывать свои интересы мелким собственникам.

Во-вторых, доминирующий собственник слабо заинтересован в публичности, поскольку в условиях низкой защиты прав собственности это может ослабить его возможности контроля.

В-третьих, доминирующий собственник, в отличие от мелких собственников, имеет доступ к альтернативным институциональным формам реализации своих интересов в сравнении с рынком ценных бумаг, кото-

ры не ослабят его возможности контроля (например, доступ к финансированию через «карманные» банки, либо реализация своих интересов через аффилированные структуры).

В-четвертых, практика совмещения функций менеджера и собственника предполагает, что в силу своих статусных возможностей менеджмент, принимая активное участие в управлении, не отделен от движения корпоративного капитала. В этом случае эмиссия может повлечь за собой изменения в структуре корпоративной собственности, поэтому у других собственников формируются опасения, связанные с тем, что менеджмент в целях усиления своего контроля может увеличить свое участие в капитале за счет скупки акций у внешних акционеров, посредством прямого доступа к инсайдерской информации и возможности манипулирования ею.

Результатом этих внутренних противоречий стало то, что большинство операций с ценными бумагами осуществлялось вне организованных рынков, без использования фондовых инструментов. Это обстоятельство значительно усиливало конфликтность между субъектами корпоративных отношений, поскольку когда ценные бумаги обращаются вне организованных публичных рынков, им невозможно дать адекватную рыночную оценку, а значит, у доминирующих собственников появляется больше возможностей манипулирования их ценами для реализации своих экономических интересов.

Важно отметить еще несколько обстоятельств, ограничивающих возможности использования рынка ценных бумаг. Во-первых, на этапе формирования корпоративной собственности советы директоров представляли собой формальные структуры, которые не могли равноправно реализовывать интересы всех собственников, а также не обладали соответствующими профессиональными навыками. В результате этого, для контролирующих собственников первостепенными были не вопросы повышения показателей эффективности функционирования корпорации, а вопросы присвоения прибыли (за счет «вывода» активов).

Во-вторых, процесс создания соответствующей инфраструктуры фондового рынка осуществлялся параллельно процессу формирования корпоративной собственности, а значит, был уязвим со стороны отдельных групп интересов. В частности, это проявлялось в создании многочисленных «карманных» регистраторов, которые реализовывали интересы отдельных групп собственников, что приводило к еще большей закрытости корпораций и невозможности получить достоверную информацию о ней.

В-третьих, отличительной чертой формирования корпоративной собственности в России на начальном этапе является то, что эмиссия ценных бумаг использовалась не как инструмент привлечения инвестиционных средств, а как одна из форм усиления своего контроля со стороны отдельной группы собственников посредством размытия корпоративного капитала, скупки бумаг по заниженным ценам и т.д. Кроме того, целенаправленная неэффективная дивидендная политика приводила к отчуждению своих акций со стороны мелких собственников.

В-четвертых, в качестве сдерживающих факторов развития рынка корпоративных ценных бумаг на этапе

его формирования можно назвать: вытеснение этого рынка со стороны долговых обязательств органов государственной власти и управления (ГКО, ОФЗ, муниципальные ценные бумаги), преследовавших исключительно фискальные цели; недоступность фондовых инструментов в силу больших финансовых затрат по публичному размещению ценных бумаг; неразвитость соответствующего законодательства и т.д.

Результатом выстраивающихся отношений стал фондовый рынок, который был направлен не на привлечение инвестиционных ресурсов с целью обновления основного капитала корпорации, модернизации и реконструкции устаревшего производства, а преимущественно на реализацию функции спекулятивного перераспределения корпоративной собственности. Косвенно это подтверждают данные, иллюстрирующие частоту совершения тех или иных действий на рынке ценных бумаг. В частности, Т.Г. Долгопятова упоминает, что лишь в 3–7% предприятий ежегодно осуществляли эмиссию ценных бумаг, причем она была связана не с привлечением инвестиций, а с консолидацией капитала [2. С. 36].

Обобщая особенности формирования и развития отношений корпоративных структур и финансовых рынков в России, можно заключить, что поскольку процесс построения институтов финансового рынка шел параллельно процессу формирования корпоративной собственности, то на уровне их взаимоотношений воспроизводились все присущие им внутренние противоречия. Результатом этих противоречий стало формирование, с одной стороны, неконкурентной банковской системы, реализующей интересы отдельных бизнес-групп, с другой – фондового рынка, реализующего преимущественно функцию спекулятивного перераспределения корпоративной собственности.

На специфику взаимоотношения корпоративных структур с финансовыми рынками особое влияние оказал постепенный процесс интеграции России в мировое экономическое пространство. С открытием доступа к глобальным финансовым рынкам возможности корпоративных структур по привлечению финансовых ресурсов значительно возросли, что проявилось в увеличении зарубежных заимствований (в том числе за счет возможностей «карманных» банков) и в размещении ценных бумаг на зарубежных фондовых площадках. Глобальные финансовые рынки оказали определенное дисциплинирующее воздействие на корпоративные структуры, в плане соответствия внутрикорпоративных норм мировым стандартам, однако в силу национальных особенностей это соответствие носило лишь формальный характер (формальное внедрение кодексов корпоративного поведения, формальное соответствие системам качества менеджмента, раскрытие не всегда достоверной информации и т.д.). Вместе с тем необходимо отметить, что глобальные финансовые рынки, в силу своих спекулятивных особенностей, и не устанавливали жестких институциональных барьеров для корпоративных структур.

Другим аспектом влияния глобализации финансовых рынков на эффективность функционирования корпоративных структур стала нестабильность международных финансовых институтов, в рамках которых не

были созданы механизмы, обеспечивающие адаптацию к глобальным шокам на национальном и наднациональном уровнях [3. С. 135]. Эта нестабильность привела к тому, что в условиях финансового кризиса противоречивость в развитии финансовых рынков и отечественных корпоративных структур обнажается в еще большей степени и создает новые угрозы для их развития. В частности, существенно обостряется проблема перераспределения корпоративной собственности, поскольку в качестве одного из участников этого процесса выступают внешние собственники с иностранным капиталом, что ограничивает возможности использования теневых форм передела собственности для внутренних акционеров без учета репутационных издержек.

Кроме того, в рамках проблемы перераспределения корпоративной собственности проявляется и другая угроза, связанная с особой ролью государства в системе корпоративных отношений. Одним из существенных признаков национальной модели корпоративного управления является то, что государство изначально присутствовало в системе корпоративных отношений и как собственник, и как регулятор корпоративного процесса, а в настоящее время и как главный источник финансовых ресурсов. Для России это означает, что описываемый А. Шаститко сценарий развития событий

в условиях финансового кризиса как «маятник рынок–государство» [3. С. 133] может реализоваться особым образом, поскольку государство как структура, обладающая возможностью применения властных полномочий для реализации своих интересов, может существенно изменить всю систему статусных взаимосвязей в рамках института корпоративной собственности.

Таким образом, можно заключить, что финансовые рынки на национальном и наднациональном уровне, помимо того, что не создают действенных экономических (дисциплинирующих) стимулов для эффективного функционирования корпоративных структур, порождают новые системные угрозы для их развития. Наиболее деструктивная из таких угроз состоит в том, что может нарушиться вся институциональная архитектура корпоративной собственности, поскольку обособленное движение «фиктивного» капитала не отражает изменения в «реальном» капитале. Иными словами, финансовые рынки в погоне за спекулятивной прибылью, искажая сигналы о состоянии реальной экономики, нарушают ценовой механизм рыночной координации, что может привести к двум важным последствиям: неоправданно высокой роли государства в механизмах рыночной координации и нарушении механизма «самоочищения» экономической системы в условиях кризиса.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Гуриев С., Лазарева О., Рачинский А. и др.* Корпоративное управление в российской промышленности. М., 2003. 75 с. Режим доступа: <http://www.cefir.ru/download.php?id=71>
2. *Долгопятова Т.Г.* Становление корпоративного сектора и эволюция акционерной собственности. Препринт WP1/2003/03. М.: ГУ ВШЭ, 2003. 44 с.
3. *Шаститко А.* Мировой финансовый кризис – возможность для ремонта институтов? // Вопросы экономики. 2008. № 12. С. 133–138.

Статья представлена научной редакцией «Экономика» 3 марта 2009 г.