

**ВЛИЯНИЕ АУДИТОРСКИХ УСЛУГ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА  
НА ПРИМЕРЕ ООО «УСАДЬБА ТОЛСТЫХ»**

Жукова А.Н.  
Научный руководитель  
Козлова З.П.  
преподаватель Осташковского филиала  
Финуниверситета

**Аннотация**

Малое предпринимательство – это одно из приоритетных направлений государственной политики, направленной на создание благоприятных условий для развития инициативы граждан Российской Федерации в этой области. Без него не может развиваться конкурентоспособная рыночная экономика.

За годы перехода к рыночным отношениям и развитием туризма в Осташкове и Осташковском районе Тверской области на берегах Селигера было создано более 50 туристских фирм, многие из которых относятся к организациям малого бизнеса и работают только в летний период времени. Поэтому в этот период повышается конкуренция между ними за привлечение туристов (отдыхающих).

Известно, что в условиях конкуренции выжить может только динамично развивающееся предприятие, продукция и услуги которого являются конкурентоспособными, а сумма прибыли, характеризующая конечный результат деятельности и эффективность работы, – растет. Но ведь субъекты малого предпринимательства не могут позволить себе включить в штат маркетологов, аналитиков, финансистов и другие административно-управленческие должности по различным направлениям, кроме основных должностей и менеджера по финансам, который один не в состоянии своевременно решить массу проблем, возникающих во внутренней и внешней среде субъектов хозяйствования. Помочь решить эти проблемы и разработать мероприятия по повышению эффективности хозяйственно-финансовой деятельности, по моему мнению, могут только высококвалифицированные специалисты – работники аудиторских фирм при оказании различного рода сопутствующих аудиту услуг, в том числе и по анализу финансово-хозяйственной деятельности.

Востребованными и чаще всего освещаемыми в печати на сегодняшний день аудиторскими услугами являются такие как аудит достоверности учета и отчетности, оказание услуг по ведению и восстановлению бухгалтерского учета, оценка имущества в связи с реорганизацией и ликвидацией предприятия. И практически ни одно малое предприятие, отчетность которого не подвергается обязательному аудиту, не пользуется аудиторскими услугами. В тоже время, чтобы развиваться в условиях рыночных отношений необходимо постоянно изучать факторы внешней и внутренней среды, сводить до

минимума негативные и принимать реальные управленческие решения по развитию своего бизнеса.

Поэтому, чтобы показать значение анализа, как одного из вида аудиторских услуг, и его преимущества перед расширением штата административно-управленческого персонала организации малого бизнеса, нами в качестве темы исследования была взята тема «Влияние аудиторских услуг на эффективность деятельности субъектов малого предпринимательства».

Целью данной работы явилось на практических примерах, с использованием статей Ю. Крылова газеты «Селигер», сайтов туристических фирм Селигера и данных учета и отчетности ООО «Усадьба Толстых», показать необходимость использования малыми организациями аудиторских услуг в целях повышения эффективности хозяйственно-финансовой деятельности.

В работе:

- рассмотрены проблемы развития туризма на Селигере и необходимость использования для их решения аудиторских услуг;

- исследована внутренняя и внешняя среда одного из малых туристических предприятий – ООО «Усадьба Толстых» с разработкой мероприятий и расчетом экономического эффекта от их внедрения;

- показана оптимизация затрат при использовании аудиторских услуг по сравнению с расширением штата административно-управленческого персонала.

При оформлении творческой работы были использованы законодательные и иные нормативные акты, регулирующие деятельность туристских и аудиторских фирм, статьи Ю. Крылова о развитии и проблемах туризма на Селигере, данные сайтов туристских фирм Осташковского района, а также данные учета и отчетности ООО «Усадьба Толстых» д. Новые Ельцы Осташковского района Тверской области.

В условиях рыночных отношений на деятельность любой организации не зависимо от организационно-правовой формы, формы собственности и вида деятельности, влияет большое количество факторов, изучение и умелое управление которыми в интересах самой организации позволит ей выжить и процветать на рынке своей продукции и услуг. Особо это касается организаций малого бизнеса, которые не могут позволить себе включать в штат маркетологов, аналитиков, финансистов и другие административно-управленческие должности по различным направлениям, кроме основных должностей и менеджера по финансам, который один не в состоянии своевременно решить массу проблем, возникающих во внутренней и внешней среде субъекта хозяйствования. А ведь именно малые предприятия, являясь неотъемлемой частью социально-экономической системы, способствуют поддержанию стабильности рыночных отношений, обеспечивают необходимую мобильность в условиях рынка, создают глубокую специализацию и разветвленную кооперацию производства, без которых немислима его высокая эффективность.

Если рассматривать развитие малого предпринимательства на территории Осташкова и Осташковского района, то можно видеть, что наибольший

удельный вес в общей численности субъектов малого предпринимательства занимают туристические организации (турбазы, дома отдыха, отели, гостиницы и т.д.), большая часть которых создана при переходе страны на рыночный путь развития. Это связано с тем, что природа и красота селигерского края издавна привлекает к себе любителей не только отдохнуть, но и порыбачить, посетить достопримечательности селигерского края (исток Волги, мужской и женский монастыри и др.).

Проведенные мною исследования в сфере развития туризма на Селигере выявили две основных проблемы:

во-первых, обеспечение специалистов (молодежи) вакантными местами и соответствующим уровнем оплаты труда в условиях инфляции. Это связано, на мой взгляд, с сокращением объемов промышленного производства и закрытием многих промышленных предприятий на территории города, а также нежеланием туристских организаций вступать в конкурентную борьбу за расширение своей хозяйственной деятельности с целью привлечения большего числа туристов (отдыхающих). А это бы позволило увеличить количество рабочих мест;

во-вторых, финансовые проблемы, связанные наличием негативных факторов, которые можно разбить на две группы: общие и специфические. К общим факторам можно отнести снижение ликвидности и платежеспособности организаций и низкую инвестиционную активность. Среди специфических факторов можно выделить отсутствие в источниках финансирования малого бизнеса долгосрочных кредитов банка и зависимость малого бизнеса от внутреннего спроса. Например, услугами турфирм Селигера пользуются только жители России, в частности крупных городов, так как услуги являются элитными и не «по карману» жителям с низким реальным доходом, который в связи с инфляцией ежегодно снижается. А ведь красота озера и его окрестностей, по моему мнению, может привлечь и зарубежных туристов, если этим заняться всерьез. А это, в свою очередь, будет способствовать привлечению иностранных инвестиций в развитие туризма на Селигере и увеличению доходной части местных бюджетов.

Кроме вышеуказанных причин можно выделить и несовершенство системы налогообложения малого бизнеса, а так же неумение выбрать приемлемую систему налогообложения.

Решить сегодня все эти проблемы, по моему мнению, можно только с привлечением специалистов со стороны – самостоятельных аудиторов или работников аудиторских фирм, имеющих соответствующий опыт и стаж работы в исследуемых сферах деятельности.

Среди всех услуг, предоставляемых аудиторами и аудиторскими фирмами, самыми необходимыми в современных условиях, на мой взгляд, для субъектов малого предпринимательства являются: анализ финансово-хозяйственной деятельности, маркетинговые исследования, налоговое консультирование, а так же разработка и анализ инвестиционных проектов. Сразу же встает вопрос: почему? Отвечу так: в условиях рыночных отношений и конкурентной борьбы выжить может только динамично развивающееся предприятие, продукция и

услуги которого являются конкурентоспособными, а сумма прибыли, характеризующая конечный результат деятельности и эффективность работы, – растет.

Поэтому, чтобы показать значение анализа, как одного из вида аудиторских услуг, и его преимущества перед расширением штата административно-управленческого персонала организации малого бизнеса, мною с использованием статей Ю. Крылова газеты «Селигер», сайтов туристических фирм Селигера и данных учета и отчетности ООО «Усадьба Толстых», была исследована внешняя и внутренняя среда указанного Общества. Проведенные исследования выявили как положительные, так и отрицательные факторы, влияющие на хозяйственную и финансовую деятельность Общества.

Среди негативных факторов, влияющих на хозяйственную деятельность, финансовое состояние и финансовую устойчивость, особо выделены:

- рост тарифа на комплексные услуги, что привело к ежегодному (более чем на 50%) сокращению количества туристов (отдыхающих);

- сокращение численности туристов отрицательно повлияло на производительность труда в натуральном выражении. В 2010 году производительность труда против уровня 2009 года снизилась на 58,8%, а в 2011 году против уровня 2010 года – на 57,1%. По этой причине недополучено средств в виде выручки от оказания услуг в сумме: 2010 год -5995 тыс. руб., а в 2011 году – 6804,2 тыс. руб.;

- недостаточно эффективная кампания по размещению рекламы среди лиц, проживающих за пределами Осташковского района, и отсутствие таковой среди организаций и бизнесменов, о чем свидетельствует низкий процент заполняемости номеров в осенне-зимний период времени. Из имеющихся в наличии мест востребованными в течение календарного года являются только 56% общего их количества;

- из-за высоких тарифов ограничены возможности отдыха людей со средним и низким уровнем доходов, а должности маркетолога, который занимался бы изучением рынка туристских услуг, в штатном расписании нет;

- проведенное нами анкетирование показало, что среди отдыхающих женщин многие пользуются услугами косметического кабинета и парикмахерской; многие отдыхающие - массажным кабинетом. Все эти услуги можно получить в городе Осташкове. Это, с одной стороны, создает неудобства для полноценного отдыха, так как приходится ездить в город Осташков, а с другой – ООО «Усадьба Толстых» теряет свои возможности дополнительного получения доходов. Кроме того, плавательных средств на лодочной станции недостаточно;

- недостаточно полно используются возможности Интернета для рекламирования своих услуг среди зарубежных туристов;

- снижение суммы средств, находящихся на балансе организации за 2011 год на 2756 тыс. руб. или на 28,4% по причине проведения реконструкции отелей и списания с баланса устаревших основных средств;

- появление в 2011 году дебиторской задолженности со сроком гашения

свыше одного года в сумме 843 тыс. руб.;

- отсутствие в источниках финансирования деятельности Общества заемных средств, что отрицательно влияет на деловую активность, расширение деятельности организации и ее привлекательность для кредиторов и инвесторов;

- низкие показатели рентабельности и увеличение на 9,6 дня нахождения капитала в денежной наличности, что свидетельствует о неравномерном поступлении и расходовании денежных средств.

В целях устранения негативных факторов, отрицательно влияющих на хозяйственно-финансовую деятельность, нами разработаны и предложены руководству ООО «Усадьба Толстых» следующие мероприятия:

во-первых, предусмотреть в штатном расписании должность маркетолога, в обязанности которого вменить изучение рынка туристских услуг, заключение договоров с организациями на проведение выездных совещаний и конференций. Это будет способствовать увеличению коэффициента заполняемости номеров в осенне-зимний период, более полному использованию хорошо оборудованных малого и большого конференц-залов, а следовательно – росту выручки, прибыли и укреплению финансового состояния и финансовой устойчивости организации;

во-вторых, командировать на недельные курсы по массажу врача, и открыть кабинет массажа (помещение имеется). В дальнейшем подумать об открытии косметического кабинета и парикмахерской;

в-третьих, приобрести гидроциклы и по-возможности оборудовать спортивную площадку. Разработанный инвестиционный проект по покупке гидроциклов является эффективным: чистая приведенная стоимость составит 1406, 5 тыс. руб.; индекс доходности – 1,13; индекс рентабельности – 1,028; срок окупаемости – 3,4 года;

в-четвертых, разработать Положение о премировании за качественно выполненные работы и услуги, что повысит мотивацию работников.

в-пятых, применить факторинг к дебиторской задолженности со сроком гашения свыше 12 месяцев и из полученной суммы направить 229,6 тыс. руб. на погашение кредиторской задолженности, а 209,8 тыс. руб. сформировать в виде нераспределенной прибыли;

Произведенные нами расчеты показали, что внедрение всех мероприятий позволит:

-увеличить выручку на 536 тыс. руб. или на 3,4% за счет расширения объема платных услуг и дополнительно получить прибыли в сумме 328 тыс. руб.;

-увеличить поступления в местный бюджет за счет единого налога на 358 тыс. руб. и сумму чистой прибыли на 2173 тыс. руб.;

-повысить абсолютную ликвидность баланса на 0,086 пункта и эффективность использования капитала, всех оборотных активов и отдельных его частей;

-повысить результативность деятельности, которая проявляется в росте показателей рентабельности от 1,6% (рентабельность продаж) до 63%

(рентабельность чистого собственного капитала).

Кроме того, расчет стоимости аудиторских услуг против принятия в штат менеджера-аналитика с окладом (по данным Осташковского района) 10000 - 15000 руб. в месяц, показал экономию в расходах на оплату труда. Только за год сумма экономии по фонду оплаты труда составит от 100,8 тыс. руб. до 116,4 тыс. руб., а с учетом страховых взносов – от 131,0 тыс. руб. до 151,3 тыс. руб.

Подводя итоги проведенного исследования необходимо отметить, что в связи с оптимизацией затрат, увеличением прибыли и рентабельности от внедрения всех мероприятий, ООО «Усадьба Толстых» может в дальнейшем несколько снизить цены на предоставление комплексных услуг, что в свою очередь положительно отразится на увеличении туристского потока, выручки, прибыли и показателях рентабельности.

# ВЗАИМОСВЯЗЬ СОЦИАЛЬНО-ПСИХОЛОГИЧЕСКОГО КЛИМАТА И РАБОТОСПОСОБНОСТИ КОЛЛЕКТИВА

Немцова Е. С.

Осташковский финансово-экономический колледж -  
филиал ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель

Жулего Т.В.

преподаватель дисциплины «Управление персоналом»

## Аннотация

На современном этапе развития общества весьма актуальной является проблема повышения эффективности управления трудовым коллективом. Грамотное руководство предполагает, в первую очередь, знание объекта своего управления, поэтому является невозможным без учета социально-психологических особенностей взаимодействия в рабочей группе.

Данная работа направлена на исследование таких феноменов групповой деятельности как микроклимат и работоспособность, а также выявление наличия взаимосвязи между ними в процессе реализации коллективом организационных целей и задач.

Вступительная часть работы раскрывает актуальность выбранной темы, а также основные составляющие: цель, задачи, объект и предмет изучения, гипотезу и теоретико-методологическую основу. Выбранные в процессе исследования методы представляют собой распространенные в кадровом менеджменте подходы к изучению особенностей группового взаимодействия, разработке профилактических мероприятий по минимизации производственных конфликтов, развитию организационной культуры, оптимизации организационной деятельности в целом.

В первой главе рассмотрены теоретические подходы к пониманию сущности трудового коллектива, социально-психологического климата и работоспособности. Вторая глава имеет практическую направленность: в ней представлены результаты эмпирического исследования взаимосвязи климата и работоспособности групп. В заключительной части работы представлена разработка основных направлений кадровой работы по формированию и укреплению благоприятного социально-психологического климата.

В современных социально-экономических условиях развития общества персонал является стратегическим фактором, определяющим будущее любой организации. Однако на современном этапе работники рассматриваются не просто как отдельные личности, выполняющие трудовые функции сами по себе, а действующие в единой команде. В результате этого весьма актуальным является вопрос о поиске путей оптимизации руководства трудовым коллективом.

Любой коллектив – это группа людей, представляющая единый социальный организм, члены которого преследуют свои цели, решают свои задачи, стремятся сохранить свой формальный или неформальный статус, при

этом связанные друг с другом системой невероятно сложных отношений. И, как любой организм, коллектив может переживать как благоприятные, так и неблагоприятные периоды развития.

Особенность управленческой деятельности заключается в том, что управление, всегда направленно на других людей, побуждает их к взаимодействию. В рамках реализации управленческих решений, руководитель задает параметры выполнения поставленных задач, при этом используя в той или иной мере систему организационных приемов: отдает приказы исполнителю, обязывает его совершить или прекратить некоторые действия, делегирует либо ограничивает полномочия и т.д. На стыке взаимных требований и ожиданий руководителей и подчиненных возникают многочисленные проблемы, способные существенно затруднить деловое общение и снизить эффективность как руководства, так и совместной деятельности в целом.

Важнейшим показателем совместной деятельности работников организации является социально-психологический климат (СПК), качественной характеристикой которого является преобладающий в группе или коллективе относительно устойчивый психологический настрой его членов, проявляющийся в отношении друг к другу, к труду, к окружающим событиям и к организации в целом на основании индивидуальных, личностных ценностей и ориентиров.

Как известно, СПК может быть благоприятным и неблагоприятным. В качестве основных признаков благоприятного микроклимата в теории и практике кадрового менеджмента выделяют: доверие и высокую требовательность друг к другу; доброжелательность и деловую критику; информированность членов коллектива о его задачах и состоянии дел при их выполнении в достаточном объеме; свободное выражение собственного мнения при обсуждении вопросов, касающихся всего коллектива; удовлетворенность принадлежностью к фирме; терпимость к чужому мнению; высокую степень эмоциональной включенности и взаимопомощи; принятие на себя ответственности за состояние дел в группе каждым из ее членов. Неблагоприятный СПК характеризуется признаками противоположными признакам благоприятного климата.

СПК выступает внешним проявлением особенностей взаимоотношений в процессе решения множества производственных задач. В связи с этим определяется прямое влияние социально-психологического климата на настроение и характер отношений в рабочей группе, обуславливая тем самым общую работоспособность членов коллектива. Являясь одним из важных параметров деятельности как трудового коллектива в целом, так и отдельного работника в частности, работоспособность определяет уровень достижения целей и задач организации или ее подразделения.

К основным качественно-количественным критериям работоспособности относятся: самочувствие – активность – настроение членов рабочей группы.

Наличие таких показателей, как плохое самочувствие, проявляющееся в утомлении в процессе трудовой деятельности, низкая активность и сниженный фон настроения отдельных работников может являться свидетельством неудовлетворенности межличностными отношениями в коллективе. Таким



образом, прослеживается прямая устойчивая взаимосвязь между существующими в группе особенностями взаимодействия, общения и компонентами работоспособности.

В процессе проведенного исследования, направленного на выявление взаимосвязи социально-психологического климата и работоспособности коллектива была доказана гипотеза, согласно которой: в группе, где преобладает благоприятный климат, уровень самочувствия, активности и настроения соответствует высокому; в группе с неблагоприятным микроклиматом наблюдается низкий уровень работоспособности; в группе, где социально-психологический климат противоречивый – работоспособность скачкообразная.

Компетентность руководителя в области управления, грамотный подход в организации коллективной деятельности обеспечат развитие благоприятных отношений в коллективе, личностный рост сотрудников, а также повлияют на удовлетворенность результатом совместной производственной деятельности.

## **РЕФОРМИРОВАНИЕ БЮДЖЕТНОГО УЧЕТА И ОТЧЕТНОСТИ В РФ.**

### **REFORMING OF THE BUDGETARY ACCOUNTING AND REPORTING IN THE RUSSIAN FEDERATION.**

Совкова Т.С.

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве РФ» (Финуниверситет)  
Бузулукский финансово-экономический колледж  
(Бузулукский филиал Финуниверситета) г.Бузулук  
Эпштейн Е.В.

#### **Тезисы**

Реформирование бюджетного учета – это не обычные изменения и уточнения, а переход на новую систему ценностей. Впервые в Российской Федерации вопросы реформирования бюджетного учета в секторе государственного управления подняты на очень высокий политический уровень. Изменения, происходящие в организации бюджетного учета, позволят более экономно и рационально расходовать бюджетные средства, будут способствовать решению задач, связанных с формированием полной и достоверной информации о финансовом положении бюджетных учреждений, усилением контроля над обоснованностью расходования, сохранностью и наиболее эффективным использованием материальных и денежных ресурсов. Новые принципы организации и ведения бюджетного учета должны максимально соответствовать реальным процессам движения денежных средств в системе бюджетных учреждений, сделать их прозрачными, хорошо контролируруемыми.

В настоящее время наша страна находится на пороге обширной реформы бюджетной сети, которая заключается в изменении правового статуса бюджетных учреждений, что определено в Федеральном Законе 83-ФЗ от 8 мая 2010г «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с совершенствованием правового положения государственных (муниципальных) учреждений». Эта реформа назревала давно, поскольку в существующем правовом статусе у бюджетных учреждений отсутствуют стимулы к повышению эффективности своей деятельности, ввиду того, что финансирование осуществляется вне зависимости от объема и качества предоставленных услуг. Достаточно высока степень закрытости управления большинства бюджетных учреждений.

На современном этапе развития государства задачи бюджетного учета становятся шире, что обусловлено как реформой бюджетного процесса, так и новыми задачами государственного управления. Постановлением Правительства Российской Федерации от 06.04.2011 N 252 «О мерах по

повышению результативности бюджетных расходов» были определены следующие направления реформирования бюджетного процесса:

- реформирование бюджетной классификации Российской Федерации и бюджетного учета;
- выделение бюджетов действующих и принимаемых обязательств;
- совершенствование среднесрочного планирования;
- совершенствование и расширение сферы применения программно-целевых методов бюджетного планирования;
- упорядочение процедур составления и рассмотрения бюджета.

Для того чтобы предложить решение для устранения имеющихся недостатков в системе бюджетного учета, необходимо не только дать общую оценку действующей системе, но и более детально проанализировать ее существенные элементы. Провести Сравнительный анализ российской системы бюджетного учета (далее по тексту «РСБУ»), Международного стандарта финансовой отчетности в секторе государственного управления (далее по тексту «МСФОГС») и стандартов статистики государственных финансов (далее по тексту «СГФ»).

Бюджетная отчетность по своей структуре и содержанию удовлетворяет многим требованиям МСФОГС и СГФ. Однако есть и различия. Так, баланс исполнения бюджета не представляет информацию о чистых активах (капитале). Данный недостаток бюджетной отчетности объясняется тем, что существующая система бюджетного учета не предусматривает понятия капитала либо чистых активов/капитала. Указанные объекты учета должны быть введены в будущем.

На основе анализа новых задач, стоящих перед бюджетным учетом, требований международных стандартов отчетности, международного опыта реформирования учета, затруднений в осуществлении бюджетного учета на практике, с учетом опыта российской бухгалтерской школы были предложены практические шаги по совершенствованию действующей системы бюджетного учета. Обобщив имеющиеся недостатки российской системы бюджетного учета и сущность изменений в области государственного управления, бюджетного процесса и государственной финансовой политики, можно сформулировать следующие задачи, стоящие перед бюджетным учетом:

- формирование показателей, необходимых для эффективного принятия решений в сфере государственного управления;
- представление информации о движении бюджетных средств и финансовом положении публично-правовых образований для граждан, кредиторов и иных внешних пользователей;

- формирование достоверной отчетности, повышение ее качества;
- формирование всеобъемлющей отчетности, представление в отчетности имущества, обязательств и хозяйственных операций в полном объеме;
- сближение с требованиями международных стандартов финансовой отчетности и статистики государственных финансов.

Для решения данных задач необходимо:

- упорядочить систему нормативного регулирования бюджетного учета;
- разработать и нормативно закрепить принципы бюджетного учета;
- разработать правила учета и представления в отчетности отдельных хозяйственных операций, не регламентированные в настоящий момент, а также усовершенствовать отдельные правила исходя из требований системы государственного управления, теории учета и требований международных стандартов.

Бюджетная отчетность должна позволять делать на ее основе вывод об имущественном положении и результатах деятельности публично-правового образования, а также, насколько это возможно, прогнозировать финансовое состояние субъекта учета в будущем. Кроме того, бюджетная отчетность должна содержать информацию, необходимую для управления экономической деятельностью публично-правового образования, в том числе для управления процессом исполнения бюджета. Концепция исходит из необходимости общедоступности отчетности публично-правовых образований. В Концепции закрепляются принципы бюджетного учета и формирования бюджетной отчетности: метод начисления при учете доходов и расходов, принцип непрерывности деятельности, требования понятности, уместности, существенности, надежности, сопоставимости и своевременности отчетной информации при соблюдении баланса между выгодами и затратами, принцип преобладания сущности над формой, требование нейтральности и полноты бюджетной отчетности, осмотрительности в суждениях.

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФАЙЛОВЫХ СИСТЕМ В ПРОГРАММНЫХ КОМПЛЕКСАХ ОБРАБОТКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

Антынескул Д.О.  
Научный руководитель  
Синицын И.В.,  
к.т.н., доцент,

Файловая система – способ организации, хранения и именования данных на носителях информации в компьютерах и другом электронном оборудовании. Различные файловые системы предоставляют различные возможности (разграничение доступа, шифрование).

В настоящее время в системе Windows и Unix-подобных системах используются различные файловые системы для носителей с произвольным доступом. Актуальной для Linux систем является журналируемая файловая система EXT4, в то время как в Windows используется журналируемая файловая система NTFS. Журналируемые файловые системы хранят список изменений (журнал), помогающий сохранять целостность файловой системы при сбоях.

Целью данного исследования является выявление наиболее безопасной и быстрой файловой системы в условиях обработки экономической информации. В связи с различием файловых систем для различных операционных систем, данное исследование окажет помощь в выборе операционной системы при реализации новой системы обработки экономической информации.

Для определения лучшей файловой системы для Linux систем, было проведено исследование скорости записи, чтения и компрессии различных файлов. Для тестирования были взяты следующие файловые системы: XFS, EXT3, EXT4, btrfs, NILFS2. В настоящее время XFS, EXT3 и EXT4 являются широко используемыми. Системы btrfs и NILFS2 являются сравнительно новыми и не обладают должной надёжностью, необходимой для использования в системах обработки экономической информации. Однако они были включены в тестирования для сравнения с более надёжными системами.

Все тесты были проведены с использованием бесплатной системы тестирования с открытыми исходными кодами Phoronix Test Suite. Данная система тестирования доступна для загрузки по следующему адресу: <http://www.phoronix-test-suite.com/?k=downloads>. Выше перечисленные испытания проводились на 12 различных аппаратных платформах по 10 циклов на каждой.

В тестировании скорости BZIP2 компрессии системы XFS и EXT3 проявили себя лучше остальных, несмотря на свой возраст, однако разница

между EXT3 и более новой EXT4 мала. Системы btrfs и NILFS2 не обеспечивают необходимой скорости работы, что может являться следствием их слабого развития.

При сравнении скорости записи файла размером 2 гигабайта EXT4 является безусловным лидером, скорость файловых систем XFS и EXT3 примерно равна. Данный тест в очередной раз показал целесообразность использования системы EXT4.

Последний тест сравнивает скорость чтения файла размером 4 гигабайта. В данном тесте лидером так же является файловая система EXT4, что позволяет выбрать её в качестве основной файловой системы при использовании операционной системы Linux. В дальнейшем будет проведено сравнение файловых систем EXT4 и NTFS.

Скорость чтения EXT4 оказывается выше скорости чтения NTFS на 6%.

При сравнении скорости записи файлов размером 4 КБ, 64 и 1 МБ разрыв между производительностью EXT4 и NTFS сохранился в пределах 25%.

В общем производительность файловой системы EXT4 оказалась выше, что позволяет рассматривать операционную систему Linux в качестве основной операционной системы при реализации программного комплекса обработки экономической информации.

В данной работе проанализированы существующие подходы к решению задачи поддержания целостности файловой системы. Сформулированы требования по поддержанию целостности файловой системы: должна присутствовать возможность гарантированной защиты произвольных файлов от модификации; должна быть обеспечена возможность контроля не только целостности, но и подлинности файла; операции "выполнение файла", "загрузка драйвера" должны выполняться только для доверенных файлов; при копировании и/или переносе файла связанные с ним и необходимые для проверки целостности данные не должны теряться; при обнаружении факта нарушения целостности файла факт нарушения должен быть отражен для последующего анализа администратором, доступ к такому файлу запрещен; реализация должна быть прозрачна для пользователя.

При сравнении безопасности файловых систем стоит заметить, что обе файловые системы не имеют известных уязвимостей, однако файловая система EXT4 является открытой системой, т.е. имеются коды программ реализующие эту систему, а открытые коды разрешается изменять по своему усмотрению. В данное время мною ведется разработка файловой системы на основе EXT4, которая позволит увеличить безопасность и надежность этой системы применительно к экономическим системам.

В дополнение, использование файловой системы EXT4 и операционной системы Linux является бесплатным, в то время как операционная система

Windows платна. Это позволяет экономить средства при реализации системы обработки экономической информации не теряя при этом в безопасности и производительности.

Результатом данного исследования является разработка требований по поддержанию целостности файловой системы и выявление более быстрой и безопасной файловой системы, которой оказалась файловая система EХТ4

# ПОСТРОЕНИЕ ОПТИМАЛЬНОГО ПЛАНА ВЫЕЗДНЫХ ПРОВЕРОК НА ОСНОВЕ ГИБРИДНОЙ НЕЙРОСЕТЕВОЙ МОДЕЛИ НАЛОГОВОГО КОНТРОЛЯ

## CREATION OF THE OPTIMUM PLAN OF EXIT CHECKS ON THE BASIS OF HYBRID NEURONETWORK MODEL OF TAX CONTROL

Белолипец И.И.  
преподаватель кафедры математики и  
информатики филиала ВЗФЭИ в г. Уфе  
Научный руководитель  
Горбатков С.А.  
д.т.н., профессор

### **Аннотация**

В работе предложен приближенный метод байесовской регуляризации нейросетевых моделей системы налогового контроля. Исследован случай, когда отсутствует какая-либо информация о виде закона распределения шумов. Разработаны оригинальные алгоритмы предрегуляризации и оценки адекватности нейросетевой модели налогового контроля. Предложенные методы и алгоритмы апробированы в вычислительных экспериментах, проведено сравнение с результатами реальных налоговых проверок.

**Ключевые слова:** нейросети, байесовский ансамбль, регуляризация, предобработка, налоговое администрирование, оптимальный план проверок.

### **Annotation**

In this paper an approximate method of Bayesian regularization neural network models of the system of fiscal control is proposed. The case when no information on the form of the distribution of noise investigated. Original algorithms of regularization of the model and method of assessing the adequacy of neural network model of fiscal control were developed. The proposed methods and algorithms were tested in numerical experiments, results are compared with the actual tax audits.

**Key words:** neural networks, bayesian set, regularization, preprocessing, tax administration, optimum plan of checks.

Для динамичного развития экономики, реализации социальных программ и повышения качества жизни граждан государство должно обеспечить наполняемость бюджета. Однако, многие налогоплательщики сознательно искажают данные бухгалтерских и налоговых деклараций, уклоняясь от уплаты налогов. По мнению Мишустина М.В. [1] необходимо совершенствовать процедуру проведения камеральных проверок налогоплательщиков, которые должны проводиться адресно, на основе оценки вероятности нарушения налогового законодательства налогоплательщиком. Авторами [2,4] был



предложен метод построения гибридной нейросетевой модели (ГНСМ) налогового контроля. В данной работе акцент делается на вычислительных экспериментах, новой методике синтеза плана проверок на основе фрактальных размерностей и сравнении результатов моделирования с результатами реальных выездных налоговых проверок.

На основе квартальных налоговых деклараций 24 сельскохозяйственных предприятий была сформирована база данных  $\langle \bar{x}_i, y_i \rangle, i = \overline{1, N}$ . В качестве моделируемой величины  $\hat{y}$  было взято отношение суммарных затрат к величине выручки предприятия. Входными факторами являются удельные показатели, характеризующие финансовое состояние фирмы [3]. Был создан ансамбль из 10 гипотез-нейросетей. До обучения сетей был проведен отбор значимых факторов, решена задача оптимальной кластеризации данных методом k-средних и проведена процедура удаления «противоречивых» вектор-строк наблюдений [4].

После обучения ансамбля сетей, на основе оценки частотной вероятности  $P_q^* = (N_q^* / N)$  [2] была проведена их фильтрация. Процедуру фильтрации прошли 8 сетей, адекватность ГНСМ подтверждена с осредненной апостериорной вероятностью  $\bar{P}^* = 0,95$ .

Для составления плана выездных проверок предприятия-налогоплательщики ранжируются по критерию отбора  $\{\psi_g\}$ . Возможны 3 альтернативных правила ранжирования:

$$\psi_g = |\delta_g| \cdot P(\delta_g > \tilde{\delta}_g) \cdot M_g; \tilde{\delta}_g = M[\delta_g(t)] + U_g; \quad (1)$$

$$\psi_g = |\delta_g| \cdot M_g / D; D = 2 - H; \quad (2)$$

$$\psi_g = |\delta_g| \cdot M_g / D_\mu, D_\mu = 1 + \mu, \quad (3)$$

где  $g$  - номер предприятия;  $P(\delta_g > \tilde{\delta}_g)$  - вероятность того, что текущее (по времени  $t$ ) значение отклонения  $\delta_g$  для  $g$ -го налогоплательщика будет больше его математического ожидания, смещенного вверх на полуширину доверительного интервала  $U_g$ ;  $M_g$  - коэффициент масштаба предприятия;  $D$  - величина фрактальной размерности временного ряда  $\delta_g(t)$ ,  $D_\mu$  - размерность минимального покрытия;  $\mu$  - индекс фрактальности.

Использование критерия (1) возможно только в случае, если значения ряда  $\delta_g(t)$  распределены по нормальному закону. Соответствие рядов  $\delta_g(t)$  нормальному распределению можно установить по величине показателя Херста  $H$  [5]. Значения  $H$  для всех предприятий попали в интервал  $0,5 < H < 1$ , а это означает, что распределения рядов  $\delta_g(t)$  отличны от нормального и содержат тренд. Поэтому при составлении плана проверок правило (1) не использовалось.

По восьми оставшимся в ансамбле НСМ были получены планы отбора налогоплательщиков  $\{\Theta_{q^*}\}$ ,  $q^* = \overline{1, Q^*}$  по правилам (2) и (3). Величина  $1/D$  трактуется как оценка вероятности нарушения. Предположим, что в

распоряжении налоговых органов есть двенадцать проверяющих бригад, т.е.  $G = 12$ . Очередность попадания конкретного предприятий в отрезок  $v \in [1; G^*]$  не имеет значения. В обоих наборах планов проверок (по (2) и по (3)) среди первых 12 значений повторяются 10 номеров предприятий. Можно утверждать, что адекватность ГНСМ установлена с доверительной вероятностью  $P^{GCV} = 10/12 = 0.83$ .

Окончательные планы выездных проверок по (2) и (3) получим путем ранжирования всех предприятий по осредненному критерию  $\bar{\psi}_g$ .

Сравним результаты моделирования с результатами реальных налоговых проверок. В таблице 1 представлены первые 12 номеров предприятий в порядке включения в оптимальные планы проверок по (2) и (3) и номера предприятий, упорядоченные по величине полученных налоговых доначислений.

Таблица 1. Сравнение результатов моделирования и выездных проверок

Очередность проверки										0	1	2
Оптимальный план проверок по (2)	1	2	4	1	4					2	0	0
Оптимальный план проверок по (3)	1	2	4	1	5	0				4	0	
Величина доначислений, руб.	1		4	1	2	6	0	3		4		

Из таблицы 1 видно, что из 12 предприятий, допуская грубое нарушение налогового законодательства в окончательные планы проверок попало 10 предприятий (номера выделены серым цветом). Таким образом, ГНСМ налогового контроля достаточно точно идентифицирует нарушителей налогового законодательства. Предложенный в работе метод можно признать состоятельным; его практическое использование может существенно повысить эффективность и объективность работы налоговой службы в части налогового контроля.

### Литература

1. Мишустин М.В. Механизм государственного налогового администрирования в России: Дисс. канд. экон. наук. – М, 2003.
2. Горбатков С.А., Белолипецв И.И., Фархиева С.А. Приближенный метод байесовской регуляризации и двухступенчатая оценка адекватности гибридной нейросетевой модели // Научная сессия НИЯУ МИФИ – 2011. XIII Всероссийская научно-техническая конференция «Нейроинформатика – 2011»: Сборник научных трудов. В 3-х частях. Ч.2. – М.:НИЯУ МИФИ, 2011, с. 144-154.
3. Шевченко И.В., Халафян А.А., Васильева Е.Ю. Создание виртуальной клиентской базы для анализа кредитоспособности российских предприятий // Финансы и кредит, 2010, №1 (385), с. 13-18.

4. Нейросетевое математическое моделирование в задачах ранжирования и кластеризации в бюджетно-налоговой системе регионального и муниципального уровней: монография / С.А. Горбатков, Д.В. Полупанов, А.М. Солнцев, И.И. Белолипцев, М.В. Коротнева, С.А. Фархиева, О.Б. Рашитова. Уфа: РИЦ БашГУ, 2011. 224 с.
5. Петерс Э. Хаос и порядок на рынках капитала. – М.: Издательство «Мир», 2000. – 337с.

# МОДЕЛИРОВАНИЕ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ ОПЦИОНОВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ УСТОЙЧИВЫХ РАСПРЕДЕЛЕНИЙ НА РЫНКАХ С ТРАНЗАКЦИОННЫМИ ИЗДЕРЖКАМИ

## MODELING OF OPTION PRICING WITH STABLE DISTRIBUTIONS IN ECONOMY WITH TRANSACTION COSTS

Бохонова Н.Ю., Яранцев Е.А.  
Финансовый Университет при Правительстве РФ  
Факультет «Математические методы и анализ рисков», 5 курс  
Научный руководитель  
Гисин В.Б.  
к.ф.-м.н., доцент

### **Аннотация**

Целью исследования является анализ современных методов моделирования ценовой динамики финансовых инструментов и возможности их использования применительно к российскому рынку. Классические методы ценообразования производных инструментов предполагают совершенный финансовый рынок и геометрическое броуновское движение как модель динамики цены базового актива. В данной научной работе мы учитываем два отличия реальных финансовых рынков от этих предположений: негауссовское распределение и наличие транзакционных издержек, связанных с торговлей базовым активом, что приводит к множественности безарбитражных цен опциона. Таким образом, в работе отобраны модели для описания российского фондового рынка в условиях принятия гипотезы о независимости приращений доходности рискованных активов. В основу моделей положено распределение Мейкснера, позволяющее адекватно описывать распределения доходности с учетом их особенностей.

**Ключевые слова:** модели ценообразования опционов, устойчивые распределения, транзакционные издержки

### **Annotation**

The aim of this study is an analysis of modern methods of modeling the price dynamics of financial instruments and their possible use for the Russian market. Classical methods for pricing derivative instruments involve a perfect financial market and the geometric Brownian motion as a model for the dynamics of the underlying asset price. In this paper, we consider two real differences between the financial markets from these assumptions: non-Gaussian distribution and the presence of transaction costs associated with restructuring replicated portfolio, which leads to a multiplicity arbitrage free price of the option. Thus, in selected models for the description of the Russian stock market in terms of the hypothesis of independence of

increments of return of risky assets. The model is based Meixner distribution, which allows to describe adequately the distribution of returns based on their characteristics.

**Key words:** option pricing models, stable distributions, transaction costs

Классические методы ценообразования производных инструментов предполагают совершенный финансовый рынок. В данной работе мы учитываем два отличия реальных финансовых рынков от этих предположений: негауссовое распределение, а также наличие транзакционных издержек, связанных с торговлей базовым активом, что приводит к множественности безарбитражных цен опциона.

Теоретической базой исследования служит работа Constantinides, Perrakis (2002), в которой предлагается метод стохастического доминирования, позволяющий оценивать диапазон безарбитражных цен в случае независимых и одинаково распределённых гауссовых доходностей. Данный метод легко обобщается и на случай других классов распределений. Естественными кандидатами в этом случае служат бесконечно делимые распределения, при которых динамика цены базового актива описывается процессом Леви.

Мы показываем, что класс распределений Мейкснера позволяет качественно приблизить безусловное распределение доходностей. Применяя данную методологию к оценке опциона колл на индекс РТС, мы получаем, что границы цены становятся более узкими, чем в предположении о нормальном распределении, и при этом разумными, т.к. содержат средневзвешенную цену сделок на реальном рынке. Строгое статистическое тестирование метода остаётся для будущих исследований.

### **Литература**

1. Ширяев А.Н. Основы стохастической финансовой математики. Том 1, 2 Факты. Модели. — М.: ФАЗИС, 2004. 489 с.
2. Boyle, P.P., Vorst T.C.F. Option Replication in Discrete Time with Transaction Costs, *Journal of Finance*. 1992. Vol. XLVII. No. 1. P. 271-293.
3. Constantinides G.M., Perrakis S. Stochastic dominance bounds on derivatives prices in a multiperiod economy with proportional transaction costs. — *Journal of Economic Dynamics & Control*, 26 (2002), 1323–1352.
4. Constantinides G.M., S. Perrakis (2008), «Stochastic Dominance Bounds on American Option Prices in Markets with Frictions», *Review of Finance*, 10.
5. Cont R. Empirical properties of asset returns: stylized facts and statistical issues. — *Quantitative Finance* 1 (2001), 223-236.
6. Davis, M. H. A., Panas, V. G., and Zariphopoulou, T. (1993). “European Option Pricing with Transaction Costs”, *SIAM Journal of Control and Optimization*, 31 (2), 470–493.
7. Eberlein E., Glau K, Papantoleon A. Analyticity of the Wiener-Hopf factors and valuation of exotic options in Levy models. — In: Di Nunno G., Øksendal B. (eds.) *Advanced mathematical methods for finance*, Springer, 2011, pp. 223-246.

8. Embrechts P., Kluppelberg C., Mikosch T. Modelling extremal events for insurance and finance. — Springer-Verlag, Berlin, 2008 (4th edition), 648 pp.
9. Kabanov, Y., Safarian, M. Markets with transaction costs. Mathematical theory. — Springer, 2009, 294 pp.
10. Melnikov, A. V., Petrachenko, Y. G. On option pricing in binomial market with transaction costs. Finance and Stochastics 9, 141-149, 2005.
11. Nolan J. Stable Distributions, Models for Heavy Tailed Data. — Birkhauser, 2010.
12. Rutkowski, M. Optimality of Replication in the CRR Model with Transaction Costs. Applicationes Mathematicae 25, 23-59, 1998.
13. Palmer, K. A Note on the Boyle-Vorst discrete-time option pricing model with transaction costs. Mathematical Finance 11 (3), 357-363, 2001.
14. Shoutens W. Levy processes in finance. Pricing financial derivatives. — John Wiley & Sons, 2003, 170 pp.
15. Soner, H.M., Shreve, S., Cvitanic, J. There is no nontrivial hedging portfolio for option pricing with transaction costs. Annals of Applied Probability 5, 327-355, 1994.
16. Stettner, Āl. Option pricing in the CRR model with proportional transaction costs: A cone transformation approach. Applicationes Mathematicae 24 (4), 475-514, 1997
17. Zhao J. и Ziembra W.T., «On Leland option hedging strategy with transaction costs», Sauder School of business working papers, 2003.
18. Zakamouline V.I. «European Option Pricing and Hedging with both Fixed and Proportional Transaction Costs», December, 9, 2002.

# СПОСОБЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕН ОПЦИОНОВ ПОСРЕДСТВОМ ДИСКРЕТНЫХ МОДЕЛЕЙ METHODS OF DEFINITION OF THE PRICES OF OPTIONS BY MEANS OF DISCRETE MODELS

Дроздов К.А. ПМ 2-1  
Колодяжная Ю.А. ПМ 2-3  
Научный руководитель  
Набатова Д.С.  
к.ф.-м.н. доцент

## Аннотация

В работе рассматриваются методы, посредством которых происходит корректное прогнозирование цен опционов.

**Ключевые слова:** модель Кокса-Росса-Рубинштейна, динамическое программирование

## Annotation

The purpose of the paper is to study methods that allow correct forecasting of the prices of the options.

**Key words:** Cox-Ross-Rubenstein's model, dynamic programming.

В данной работе описываются методы, применимые к оценке европейских и американских опционов покупателя и продавца. Почему для работы выбран именно этот тип ценных бумаг? Дело в том, что опционы являются «посредниками» между субъектом экономических отношений и активом, к которому этот опцион применяется.

Наиболее простой моделью с дискретными значениями цен активов и с дискретным временем торговли является так называемая модель Кокса-Росса-Рубинштейна (алгоритм установления цен на опционы, разработанный Дж.Коксом, С.Россом и М.Рубинштейном, приспособленный для учета факторов, не учитываемых моделью Блэка-Шоулза) или «бинарный рынок». В 1976 году эти авторы исследовали модель, в которой цена акции изменяется по правилу «подъем-спад» на фиксированную величину, а что именно произойдет, подъем или спад – зависит от случая. Эта модель на сегодня является основной дискретной моделью на рынке ценных бумаг.

По ней повышение цены акции вычисляется как  $p_{(n)} = \frac{1+i/n-d}{u-d}$ , а вероятность наступления  $k$  повышений и  $(n-k)$  понижений цены акции вычисляется по схеме Бернулли, т.е. по формуле:

$$P_n(k) = C_n^k p_{(n)}^k (1 - p_{(n)})^{n-k}.$$

Стоимость европейского опциона покупателя находится как частное ожидаемого дохода на срок действия опциона:

$$\widehat{C}_T = \frac{MC}{(1 + i/n)^{[nT]}} = \frac{\sum_{k=0}^{[nT]} \max\{S_0 u^k d^{[nT]-k}; 0\} C_{[nT]}^k p_{(n)}^k (1 - p_{(n)})^{[nT]-k}}{(1 + i/n)^{[nT]}}$$

Для упрощения вычисления используют теорему о паритете между европейскими опционам покупателя и продавца, по которой данные опционы связаны через отношение:

$$\mathbb{P}_T - C_T + S_0 = \frac{X}{(1 + i/n)^{[nT]}}$$

Также стоит отметить, что рациональная стоимость американского опциона покупателя совпадает с рациональной стоимостью аналогичного европейского опциона покупателя. Касаясь американских опционов продавца, то их часто бывает выгодно исполнить досрочно, поэтому его рациональная стоимость может оказаться такой же, как у соответствующего европейского опциона (если досрочное исполнение окажется невыгодным) или выше (если будет выгоднее исполнить опцион досрочно).

Для определения оптимальных цен американских опционов пользуются биномиальными деревьями, позволяющими отследить все возможные сценарии на финансовом рынке.

Таким образом, модели ценообразования опционов – это модели, описывающие случайные процессы ценообразования опционов. Многие трейдеры применяют эти модели при принятии решений в сделках с опционами, рассчитывая по ним потенциальные прибыли и риски. Теория ценообразования опционов может сыграть огромную роль в принятии финансовых решений в будущем.

### **Литература**

1. Джон К. Халл «Опционы, фьючерсы и другие финансовые инструменты» // М.: Издательский дом «Вильямс», 2008
2. Cox J., Ross S. and Rubinstein M. Option Pricing: A Simplified Approach // Journal of Financial Economics, 7 October, 1979.
3. Coval J.E. and Shumway T. Expected Option Returns // Journal of Finance, 56, 3 (2001).
4. Карандаев И. С., Малыхин В. И., Соловьев В. И. Прикладная математика. М.: ИНФРА-М, 2002.
5. Колемаев В. А., Малыхин В. И., Соловьев В. И. и др. Математические методы и модели исследования операций. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008.



# СТАТИСТИЧЕСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ МНЕНИЯ ДЕТЕЙ НА ПРЕДМЕТ ИХ ОТНОШЕНИЯ К ДЕТСКОМУ ОЗДОРОВИТЕЛЬНОМУ ЛАГЕРЮ «ОЗЕРЫ»

## STATISTICAL STUDY OF CHILDREN'S VIEWS ON THE SUBJECT OF THEIR ATTITUDE TO THE CHILDREN'S RECREATION CAMP "OZERI"

Хомутова Д.В.  
студентка ,1 курс  
Московский государственный университет  
экономики,статистики и информатики (МЭСИ)  
Научный руководитель  
Клочкова Е.Н.  
к.э.н., доцент кафедры ТСиП

### **Аннотация**

Данная работа посвящена детскому оздоровительному лагерю «Озеры» на базе ГКНПЦ им. М.В.Хруничева, которому в этом году исполняется 80 лет. В связи с этим был проведен статистический опрос среди подростков в возрасте 14-17 лет, посетивших этот лагерь. Главными задачами было узнать, в первую очередь, интересы и основные предпочтения подростков, а также выявить достоинства и недостатки лагеря и определить уровень организации отдыха в лагере в сравнении с другими лагерями.

**Ключевые слова:** совокупность респондентов, распределение, однородность, коэффициент вариации, мода, медиана, среднее арифметическое, среднее стандартное отклонение, сравнение

### **Annotation**

The object of this survey is the "Ozery" (Lake) youth recreation camp. This camp is sponsored by the Khrunichev State Research and Production Space Centre which will celebrate its 80th anniversary this year. For the purpose of this survey we conducted a poll with the teenagers from 14 to 17 years old who had visited and stayed at the camp. Our main goal was to determine the scope of their interests and their predilections. Our other task was to reveal the camp's merits and detriments, and assess the quality of recreation it can provide in comparison with other camps.

**Key words:** the set of respondents, distribution, homogeneity, factor of variation, mode, median, arithmetic average, the average standard deviation, comparison

Детский оздоровительный лагерь "Озеры" находится в ведении ФГУП "Государственный космический научно-производственный центр имени М.В.Хруничева" (ГКНПЦ им. М. В. Хруничева) и ведет свою историю с далекого 1932 года.В лагере "Озеры" созданы все условия для активного

отдыха ребят - имеется открытый бассейн, футбольное поле, волейбольные и баскетбольная площадки, площадка для бадминтона, беговая дорожка, тренажерный зал, теннисные столы, тир, киноконцертный зал, телестудия и радиотрансляционный центр, компьютерный зал, игротека, библиотека и т.д. Дол "Озеры" функционирует во время школьных каникул. На отдых принимаются дети и подростки в возрасте от 6 до 17 лет. Вместимость лагеря составляет до 450 детей в смену.

В 2012 году лагерь «Озеры» отмечает свое 80-тилетие, в связи с этим было бы интересно узнать мнение детей о лагере, в котором они провели свои каникулы. Опрос проводился среди подростков в возрасте 14-17 лет. Главными задачами было узнать, в первую очередь, интересы и основные предпочтения подростков, а также выявить достоинства и недостатки лагеря и определить уровень организации отдыха в лагере в сравнении с другими лагерями.

На первоначальном этапе рассмотрим совокупность респондентов (таблица 1).

**Таблица 1**

**Распределение респондентов по возрасту и полу**

Возраст детей	Девушки		Юноши	
	Количество	% к итогу	Количество	% к итогу
14	4	22,2	-	0,0
15	3	16,7	-	0,0
16	7	38,9	5	83,3
17	4	22,2	1	16,7
Итого	18	100,0	6	100,0

Как видно из таблицы 1 практически 2/3 всех респондентов достигло 16 летнего возраста, количество опрошенных юношей составляют всего 1/3 от всех респондентов и превышает возраст 15 лет, таким образом, количество девушек, участвовавших в опросе, составляет 2/3 всех респондентов.

На основе данных таблицы 1 были рассчитаны следующие характеристики ряда распределения: средняя арифметическая, мода, медиана, среднее стандартное отклонение, коэффициент вариации. Проведенный анализ показал, что наибольшее количество детей имеют возраст 16 лет, средний возраст равен 15,75 лет, в среднем отклонение составило 0,8 года, коэффициент вариации, равный 6,146%, позволяет судить о достаточно однородной совокупности.

Далее нами было исследована посещаемость лагеря опрошенными респондентами (таблица 2), в ходе которого были сделаны выводы о том, что большинство опрошенных (58,3%), начали посещать ДОЛ «Озеры» не более 6 лет назад. Этого говорит о том, что респонденты начали посещать лагерь уже в осознанном возрасте. Таких же, кто ездит в лагерь с детства, т.е. более 9 лет, значительно меньше - всего 16,7 %. Также можно сделать вывод о том, что опрошенные дети в основном посещают лагерь постоянно с момента начала поездок, то есть ездят каждый сезон. Проведенный анализ показал:

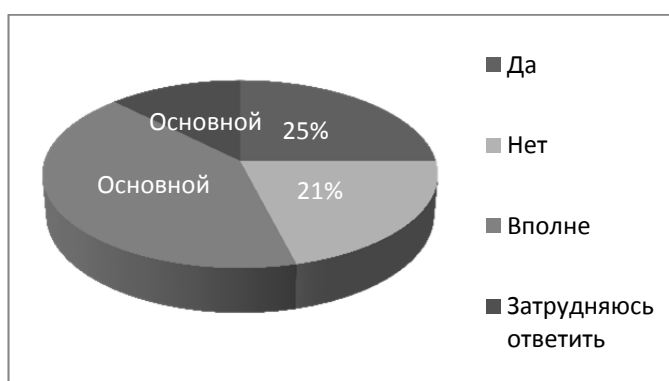
- 25% респондентов посещают лагерь не более 2,7 года и провели в нем не более 4 сезонов.
- 50% респондентов посещают лагерь не более 5,5 лет.
- 75% респондентов посещают лагерь не более 8 лет и провели в лагере не более 9 сезонов.

**Таблица 2**

**Зависимость между началом поездок детей в лагерь и количеством сезонов (поездок) проведенных в нем**

Количество сезонов (лето, зима), проведенных в лагере	Начало поездок в лагерь			
	1-3 года назад	4-6 лет назад	7-9 лет назад	Более 9 лет назад
1-3 раза	6	-	-	-
4-6 раз	1	4	1	-
7-9 раз	-	3	3	1
Более 9 раз	-	-	2	3
Итого	7	7	6	4

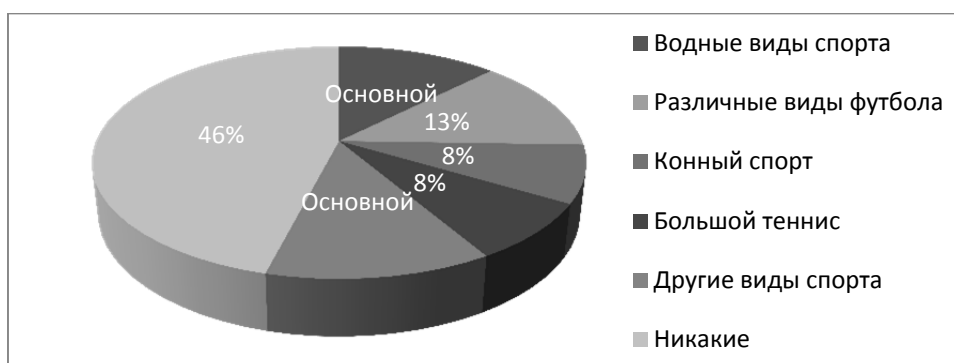
Следующим шагом исследования было изучить отношение к основным составляющим детского отдыха, а именно, питание, спорт и творчество.



**Рис.1. Распределение ответов респондентов на вопрос: "Нравится ли Вам как кормят в ДОЛ "Озеры"?"**

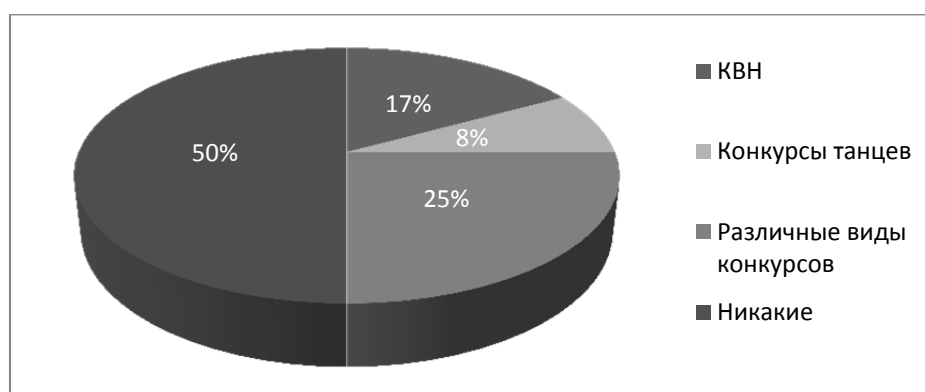
На основании рисунка 1 можно сделать вывод о том, что около 41,7% опрошенных вполне устраивает питание, 25 % респондентов питание нравится, 20,8 % -питание не нравится, а это всего лишь около ¼ всех опрошенных детей. Проведенный анализ показал, что меню, предлагаемое лагерем, вполне приемлемо для большей части отдыхающих детей.

В ходе опроса было установлено, что спортивная и творческая программы лагеря находятся на хорошем уровне. Наивысшую оценку спортивной программе дали 50% опрошенных респондентов. Творческую программу оценили на отлично 54,2% опрошенных. Проведенный анализ показал, что медиана оценки спортивной программы будет равна 4,5 балла, а медианой оценки творческой программы - оценка 5. Таким образом, высокий уровень организации данных программ можно считать несомненным преимуществом данного лагеря.



**Рис.2. Распределение ответов респондентов на вопрос «Какие виды спорта Вы бы хотели внести в спортивную программу лагеря?»**

Рисунок 2 дает нам представление о том, какие виды спорта отдыхающие хотели бы видеть в спортивной программе лагеря. Результаты опроса следующие: около 12,5% опрошиваемых хотели бы ввести водные виды спорта, столько же процентов – различные виды футбола. Так же мы можем предположить что, имеется достаточный интерес к различным видам спорта, которыми дети хотели бы заниматься в период каникул. И все-таки чуть менее половины опрошиваемых устраивает имеющийся набор спортивных дисциплин.



**Рис.3. Распределение ответов респондентов на вопрос «Какие мероприятия Вы бы хотели внести в творческую программу лагеря?»**

Рисунок 3 показывает нам, какие мероприятия дети хотели бы видеть в творческой программе лагеря, а именно, около 25% опрошиваемых хотели бы больше общелагерных конкурсов разной тематики. Около 17% опрошенных предлагают проводить КВН и около 8% конкурсы танцев. И все же в ходе опроса 50% респондентов предпочли не вносить никаких изменений.

Завершающим этапом исследования было изучение мнения отдыхающих о ДОЛ «Озеры» в сравнении с другими лагерями (табл.3). Как видно из таблицы 3, 5% опрошиваемых детей предпочли отдых в ДОЛ «Озеры» всем другим детским лагерям, около 16,7% предпочли другой лагерь, столько же процентов затруднились с ответом, а 16,6% детей просто не были в других лагерях.

Таблица 3

## Распределение мнения респондентов о ДОЛ «Озеры» в сравнении с другими лагерями

Какой лагерь Вам понравился больше?	Количество ответивших	% к итогу
ДОЛ «Озеры»	12	50,0
Другой лагерь	4	16,7
Затрудняюсь ответить	4	16,7
Не был в другом лагере	4	16,6
Итого	24	100,0

В результате проведенной работы можно сделать следующие выводы:

- около 60% опрошенных подростков начали посещать лагерь не более 6 лет назад;
- более 65% респондентов устраивает питание;
- спортивная и творческая программы лагеря находятся на высоком уровне, но при этом детям хотелось бы большего разнообразия видов спорта и различных творческих мероприятий, что говорит, об интересе детей к спорту и творчеству;
- 50% респондентов предпочли ДОЛ «Озеры» другим лагерям;
- все выше перечисленное, говорит о том, что уровень организации детского отдыха в ДОЛ «Озеры» поставлен руководством лагеря на высокий уровень.

### Литература

1. Теория статистики: учебник. - 5-е изд., перераб. и доп. / Р.А. Шмойлова, В.Г. Минашкин, Н.А. Садовникова, Е.Б. Шувалова; под ред. проф. Р.А. Шмойловой. - М.: Финансы и статистика, 2008
2. Практикум по теории статистики: учебное пособие. - 3-е изд., перераб. и доп. / Р.А. Шмойлова, В.Г. Минашкин, Н.А. Садовникова; под ред. Р.А. Шмойловой. - М.: Финансы и статистика, 2007
3. Минашкин В.Г. /Теория статистики / М.: Финансы и статистика, 2006

**АНАЛИЗ ЛАТЕНТНЫХ ЗАВИСИМОСТЕЙ МЕЖДУ АКТУАРНЫМИ  
УБЫТОЧНОСТЯМИ ПО РАЗЛИЧНЫМ ЛИНИЯМ БИЗНЕСА**  
**THE ANALYSIS OF LATENT DEPENDENCIES BETWEEN ACTUARIAL  
LOSS RATIOS SEVERAL INSURANCE LINES OF BUSINESS**

Журов А.Н.,  
<sup>1</sup>ФГОБУ ВПО Финансовый университет  
при правительстве РФ,

**Аннотация**

Рассматривается страховая компания, принимающая на себя риски по различным линиям страхования. Анализу подвергается показатель актуарной убыточности по различным линиям страхования. В статье сравниваются два подхода к расчету убыточности по страховой компании: 1) в предположении комонотонности убыточностей по различным видам страхования, 2) при допущении, что зависимость убыточностей по различным линиям страхования описывается различными копула-функциями. В качестве применения указанной модели рассматривается задача слияния двух страховых компаний. В новой модели сравниваются методы расчета финансового результата от объединения, учитывающие зависимости между убыточностями по различным линиям страхования. Частные распределения убыточностей моделируются с помощью неотрицательных вероятностных законов, зависимость убыточностей – при помощи аппарата копула-функций.

**Ключевые слова:** копула-функции, страхование.

**Annotation**

In the paper an insurance company with several lines of business is considered. The main variable is actuarial loss ratios of several lines of businesses. In the paper two different approaches of calculating total loss ratio are compared: 1) on the assumption that loss ratio of different insurance lines are comonotonic, 2) on the assumption that dependence of loss ratios of different insurance lines is modeled by copula-functions. As an application in the paper is considered the problem of merger of two insurance companies. In the new model two different approaches of calculating profit because of merger of two insurance companies are compared. In these approaches dependencies in actuarial loss ratios of several lines of business are used. Individual loss ratios distributions are modeled by non-negative probability distributions, a dependence of loss ratios is modeled by copula-functions.

**Key words:** copulas, insurance.

**Введение, обзор существующих результатов и постановка задачи**

Анализ числовых характеристик страховых показателей становится все более частой темой научных и практических работ в страховой сфере. Например, с помощью стохастического резервирования некоторые страховые

компании формируют резервы, учитывающие, например, законы распределения величины страхового возмещения и их количества [1]. Более глубокий анализ учитывает коррелированность страховых характеристик различных линий бизнеса. Основная проблема исследований в этой сфере является практически отсутствие в свободном доступе реальных страховых данных. Тем не менее существует ряд работ, посвященных применению копула-функций к изучению взаимосвязей различных страховых показателей. Так, в [2] для моделирования убыточностей используются эллиптические копулы, а в статье [3] – копула Гумбеля. В первой статье рассчитывается показатель diversification benefit (DB) и capital savings (CS) — относительной и абсолютной выгоды от диверсификации страхового портфеля соответственно. В работе [4] предлагается метод расчета диверсифицированного Value-at-Risk убыточностей по различным линиям страхования. В статьях [5], [1] приводится алгоритм симуляции эллиптических копул. Статья [6] приводит свойства метрики Value-at-Risk, два из которых – инвариантность относительно сдвига и неотрицательная однородность используются в настоящей работе при расчете убыточности по страховой компании в целом.

Целью настоящей работы является расчет показателей  $VaR_q^{(d)}(LR^{(i)})$  - диверсифицированных убыточностей по страховым группам, которые не будут превышены с вероятностью  $q$  и  $\pi$ - финансового результата от присоединения новой страховой группы.

## Методика решения

В отсутствии статистики по актуарным убыточностям в открытом доступе, использовались данные австралийского страхового рынка по 6 линиям бизнеса: 1)Квартиры, 2)КАСКО, 3)ОСАГО, 4)Страхование коммерческих зданий, 5)Страхование ответственности организаций. Алгоритм решения задачи:

1. Сбор и обработка статистики убыточностей  $LR_m^{(i)}; i=1, \dots, 5, m=1, \dots, 20$  по различным страховым линиям на основе данных австралийского рынка страхования.

2. Оценка параметров маргинальных распределений признаков  $LR^{(i)}$ , определение наиболее подходящего вероятностного закона, расчет недиверсифицированных  $VaR_q(LR^{(i)})$ , и  $VaR_q(LR^{(\Sigma)})$ , где  $q=0.99$  в случае комонотонных зависимостей. Величина  $LR^{(\Sigma)}$  рассчитывается по формуле

$$LR^{(\Sigma)} = \frac{L^{(\Sigma)}}{EP^{(\Sigma)}} = \frac{\sum_{i=1}^N L^{(i)}}{\sum_{i=1}^N EP^{(i)}} = \frac{\sum_{i=1}^N LR^{(i)} EP^{(i)}}{\sum_{i=1}^N EP^{(i)}} = \sum_{i=1}^N w_i LR^{(i)}, \quad (1)$$

где  $w_i$  обозначает вес  $i$ -ой страховой группы в заработанной премии.

3. Оценка параметров различных копула-функций, рассматриваемых в модели.

4. Численное генерирование случайных векторов с заданным типом зависимостей компонент.

5. Расчет  $LR^{(\Sigma)}$  по каждой реализации вектора  $\overline{LR} = (LR_1, \dots, LR_6)$  по формуле (1).

6. Расчет  $VaR_q^{(d)}(LR^{(\Sigma)})$  как численной квантили величины, посчитанной в п.5.

7. Сравнение убыточностей, рассчитанных различными способами в п.2 и п.7.

Расчет показателя  $DB_{VaR} = (VaR_q(LR^{(\Sigma)}) - VaR_q^{(d)}(LR^{(\Sigma)})) / VaR_q(LR^{(\Sigma)})$

8. Расчет диверсифицированных Value-at-risk по страховым группам по формуле:

$$VaR_q^{(d)}(LR^{(i)}) = (1 - DB_{VaR}) VaR_q(LR^{(i)}) \quad (2)$$

9. Расчет прибыли  $\pi = (1 - LR^{(\Sigma)}) EP^{(\Sigma)}$  для каждого вида копула-функций по двум случаям: присоединение и неприсоединения новой линии страхования.

## Результаты

Гистограммы частот распределения  $LR^{(\Sigma)}$  для различных копула-функций представлены на следующих графиках.

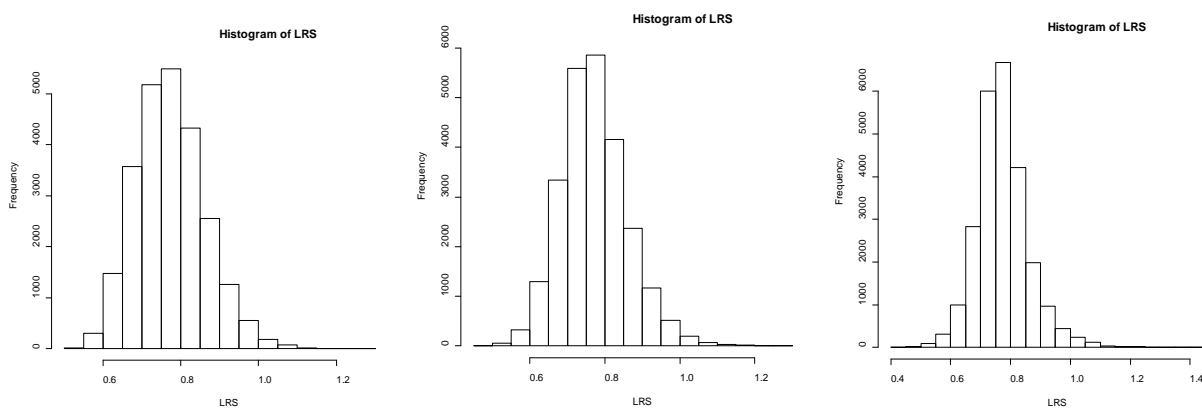


Рис.1 Гистограммы распределения случайной величины  $LR^{(\Sigma)}$  в случае (слева направо) копулы Гаусса, Стьюдента и Коши.

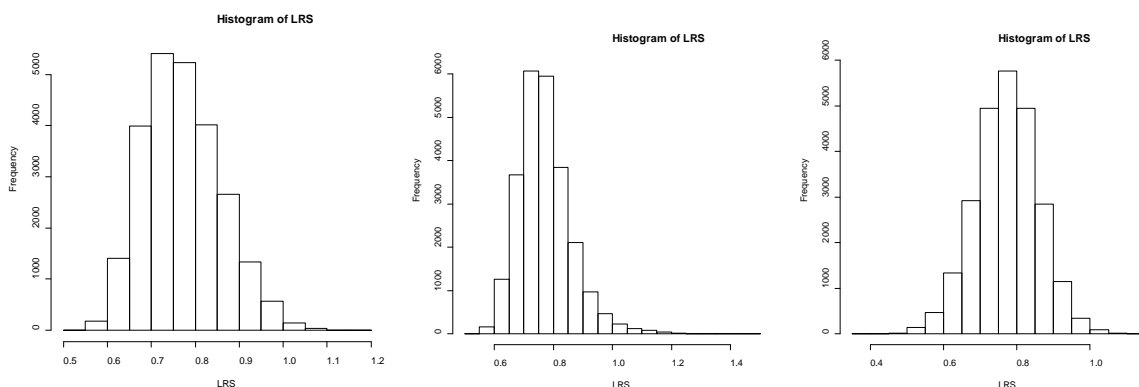


Рис.2 Гистограммы распределения случайной величины  $LR^{(\Sigma)}$  в случае (слева направо) копулы Франка, Гумбеля и Клейтона.

В следующей таблице приводятся значения величин  $VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(\Sigma)})$ ,  $DB_{VaR}$ ,  $VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(i)})$  по 3 видам копул.



Копула	$VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(\Sigma)}),$ %	$DB_{VaR},$ %	$VaR_{0.99}(LR^{(i)}), \%$				
			$i = 1$	$i = 2$	$i = 3$	$i = 4$	$i = 5$
Гаусса	100	12	73	94	118	79	152
Стьюдента	103	10	75	96	122	81	156
Коши	104	8	76	98	123	82	158
Гумбеля	107	5	78	101	127	85	163
Клейтона	98	14	71	92	116	77	148
Франка	99	13	72	93	117	78	150

Таблица 1. Значения величин  $VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(\Sigma)}), DB_{VaR}, VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(i)})$ .

Одним из способов расширить бизнес заключается в том, что более крупные страховые компании поглощают более мелкие. В этом случае основной задачей для страховой компании является прогноз финансовых показателей нового страхового портфеля и принятие на их основе решение о присоединении новой страховой линии. В модели настоящего раздела рассматривается страховая компания, принимающая на себя риски по 5 видам страхования, и страховая компания с одной линией страхования. Пусть случайная величина  $L^{(6)}$  обозначает полный убыток по второй страховой компании. Тогда, используя обозначение  $L^{(\Sigma_1)}$  суммарного убытка по 5 страховым группам первой страховой компании, величина суммарного убытка по новому (объединенному) портфелю  $L^{(\Sigma_2)}$  определяется следующим образом:

$$L^{(\Sigma_2)} = L^{(\Sigma_1)} + L^{(6)}. \quad (3)$$

Тогда основные задачи настоящего раздела формулируются следующим образом: 1. Определение величины  $X_a$  дополнительного капитала

$X_a = VaR_{0.99}^{(d)}(L^{(\Sigma_2)}) - VaR_{0.99}^{(d)}(L^{(\Sigma_1)})$ , требуемого для покрытия новых обязательств. 2.

Расчет абсолютной выгоды (или убытка) от объединения

$$\Delta_1 = VaR_{0.99}^{(d)}(L^{(\Sigma_2)}) - VaR_{0.99}^{(d)}(L^{(\Sigma_1)}) - VaR_{0.99}(L^{(6)}). \quad (4)$$

3. Расчет изменения прибыли (или убытка) после объединения двух страховых компаний:

$$\Delta_2 = \pi_2 - \pi_1, \quad (5)$$

где

$$\pi^{(1)} = \left(1 - VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(\Sigma_1)})\right) EP^{(\Sigma_1)},$$

$$\pi^{(2)} = \left(1 - VaR_{0.99}^{(d)}(LR^{(\Sigma_2)})\right) EP^{(\Sigma_2)}.$$

Копула	$VaR_{0.99}(LR^{\Sigma_2}),$ %	$\pi^{(1)},$ млн.у.е.	$\pi^{(2)},$ млн. у.е.	$X_a,$ млн. у.е.	$\Delta_1,$ млн.у.е.
Гаусса	99.8	-7.1	1.8	141.0	-27.2
Стьюдента	100.9	-16.4	-10.7	144.3	-23.9
Коши	103.0	-38.2	-34.3	146.1	-22.1
Гумбеля	104.9	-45.7	-56.3	160.6	-7.7
Франка	98.5	7.6	17.5	140.1	-28.1
Клейтона	96.5	29.1	40.1	139.0	-29.2

Таблица 2. Показатели  $VaR_{0.99}(LR^{\Sigma_2}), \pi^{(1)}, \pi^{(2)}, X_a, \Delta_1$  для различных видов копул при  $\tau_{6i} = 0.1$ , где  $i = 1, \dots, 5$ .

Копула	$VaR_{0.99}(LR^{\Sigma_2}),$ %	$\pi^{(1)},$ млн.у.е.	$\pi^{(2)},$ млн. у.е.	$X_a,$ млн. у.е.	$\Delta_1,$ млн.у.е.
Гаусса	100.6	-6.7	-7.2	150.5	-17.8
Стьюдента	102.1	-19.9	-23.8	153.9	-14.4
Коши	103.9	-30.6	-45.1	164.5	-3.7
Гумбеля	106.6	-46.9	-75.7	178.8	10.5
Франка	99.9	8.0	1.0	157.0	-11.2
Клейтона	97.3	29.3	31.0	148.3	-20.0

Таблица 3. Показатели  $VaR_{0.99}(LR^{\Sigma_2}), \pi^{(1)}, \pi^{(2)}, X_a, \Delta_1$  для различных видов копул при  $\tau_{6i} = 0.3$ , где  $i = 1, \dots, 5$ .

Из таблицы 3 немедленно делается вывод о том, что, объединение двух компаний уменьшает прибыль новой (объединенной) компании, кроме случая копулы Клейтона. Объясняется это нулевым коэффициентом верхней хвостовой зависимости копулы Клейтона.

### Литература

1. Мак Т. Математика рискованого страхования. М.: Изд-во ОЛИМП-БИЗНЕС, 2005, 432 с.
2. E.A. Valdez, A.Tang (2006). Economic Capital and the Aggregation of Risks using Copulas. The paper was presented at ICA 2006. URL: <http://www.ica2006.com/Papiers/282/282.pdf>.
3. Isaacs, D. Capital Adequacy and Dependence. // Paper presented at the Institute of Actuaries of Australia XIVth General Insurance Seminars, 2003.
4. Kong L., Collins E., Robertson-Dunn S. and others. Assessing & Monitoring Insurance Liability Uncertainty. // Paper Presented to the Institute of Actuaries of Australia XVth General Insurance Seminar October 2005.
5. Wang S. S. (1998). Discussion of Paper Already Published "Understanding

Relationships Using Copulas”// North American Actuarial Journal, 1998.  
Volume 3, Number 1, P. 137-140.

6. Sy W. On the Coherence of VAR Risk Measures for Levy Stable Distributions.  
// Working Paper from Australian Prudential Regulation Authority, 2006.

# ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ПОСЛЕДСТВИЙ ЭКОЛОГИЧЕСКИХ КАТАСТРОФ

**Казарян А.М.**

ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель

Красс М.С.

к. ф.-м. н., профессор

## **Аннотация**

В работе уточнено понятие экономического ущерба от экологических катастроф, проведена идентификация составляющих полного экономического ущерба. Классифицированы методы и модели экономической оценки последствий экологической катастрофы. Разработан алгоритм общей процедуры оценки ущерба. Приведен практический пример.

Работа предназначена для использования в фондах, предназначенных для возмещения убытков от природных аномалий (специальные страховые фонды, в том числе и международные).

**Ключевые слова:** экономический ущерб, прямой ущерб, косвенный ущерб, вторичный ущерб, экологические катастрофы, нематериальный ущерб, цена жизни, социальная ставка дисконтирования, эконометрические модели оценки ущерба, потоп в Италии.

## **Annotation**

This paper specifies the concept of economic loss from ecological disasters and identifies the structure of total economic damage. The classification of methods and models of disaster consequences economic appraisal is presented. The algorithm for the procedure of estimation is developed. The practical applied example is considered.

The developed approach is intended for use in compensation of losses from natural anomalies funds (special insurance funds including international ones).

**Key words:** economic damage, direct damage, indirect damage, secondary macroeconomic damage, ecological disasters, intangible damage, cost of life, social discount rate, econometrical models for damage estimation, flood in Italy.

В настоящее время одной из наиболее актуальных проблем, стоящих перед международным сообществом, является эффективное преодоление последствий все учащающихся экологических катастроф, наступающих в результате аномалий природы естественного и техногенного происхождения. Однако до сих пор имеются существенные пробелы в разработке методики определения ущерба от таких явлений. Целью данной работы является выработка рекомендаций по экономической оценке последствий экологической катастрофы.

Ущерб от экологических катастроф проявляется в течение длительного времени. Период времени, следующий за произошедшей катастрофой, можно разделить на три фазы:

- фаза чрезвычайного положения,
- фаза реабилитации и восстановления,
- фаза реконструкции/возрождения.

На каждой фазе последствия катастрофы влекут все большие потери, которые достаточно трудно точно оценить. Полный ущерб следует разбить на составляющие части, каждую из которых предлагается оценить разными методами (Рис. 1).

Прямой материальный ущерб можно оценить просто из масштабов разрушения объектов и их рыночной или бухгалтерской стоимости. Зачастую прямой ущерб оценивают по эконометрической модели:

$$DIS_{it} = \alpha + \beta X_{it} + \varepsilon_{it},$$

где  $DIS_{it}$  – размер прямого ущерба в стране  $i$  в момент времени  $t$ , сюда включаются сюда людские потери и материальный ущерб;  $X_{it}$  – вектор управляющих переменных, который в каждом исследовании включает разные независимые переменные.

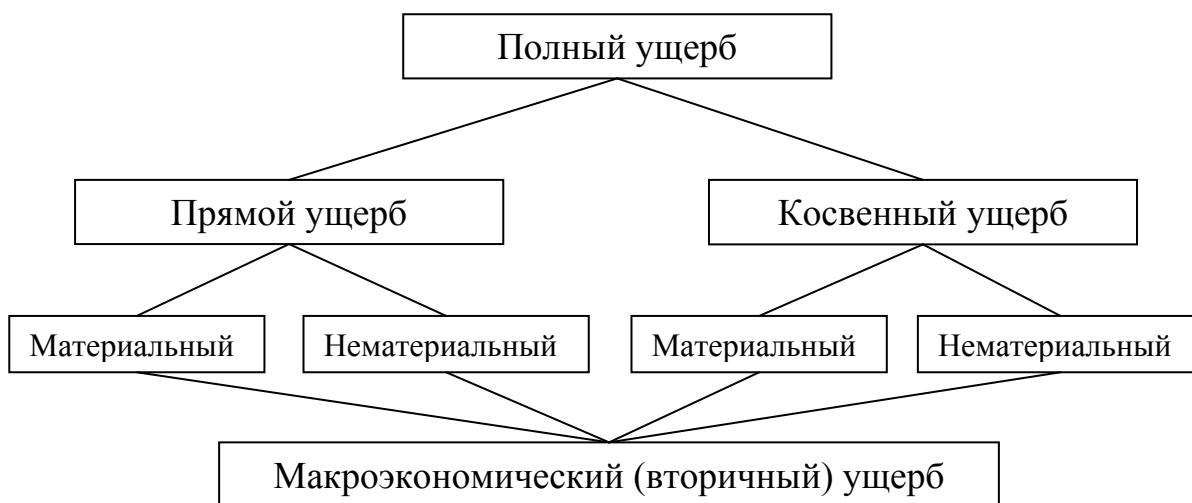


Рис. 1. Структура экономического ущерба от катастроф.

В том случае, если не удастся собрать достаточно представительный объем статистической информации по только что произошедшему бедствию, то для оценки ущерба можно воспользоваться уже имеющейся статистической базой. Из этой базы можно получить зависимость между силой катастрофы и ущербом и уже на основе этой информации и наблюдений сложившейся ситуации дать приблизительную оценку прямого ущерба.

Наиболее трудным является этап определения косвенного ущерба. Зачастую самым подходящим методом оценки косвенных убытков является опрос населения, владельцев частных предприятий и руководителей общественных организаций об ущербе. Для оценки косвенного ущерба также используются математические модели. Так как при нарушении потоков товаров и услуг нарушается равновесие на рынке, количественно оценить косвенный ущерб можно с помощью моделей «затраты - выпуск» или модели вычисляемого общего равновесия (CGE), которые представляют собой агрегированные представления экономической системы, основанные на равенстве потоков на рынках товаров и факторов производства в реальных и номинальных величинах. Совокупность моделей включает в себя матричную межрегиональную балансовую модель с модельными и статистическими соотношениями, определяющими потоки товаров и услуг, а также их изменения (всего – 14 уравнений).

В данной работе также предлагается оценивать косвенный ущерб с помощью дерева событий. Слабая экономика не может справиться с возросшими расходами, в результате чего получается замкнутый круг, на каждой стадии которого государство и остальные субъекты хозяйствования все больше и больше терпят убытки. Если проследить эту цепь событий и оценить убыток на каждой стадии, то 6-10 итераций можно получить оценку косвенного ущерба, которую можно использовать в оперативных экономических оценках.

Оценить нематериальный ущерб намного трудней, чем материальный, так как точной стоимости таких вещей, как человеческая жизнь или красота сгоревшего леса, нигде найти нельзя. В таком случае можно оценить эти убытки косвенными методами:

1. Затраты на восстановление
2. Стоимость продукции
3. Стоимость суррогата
4. Разница доходов
5. «Hedonic pricing» (Генонистическое ценообразование)
6. Затраты туристов
7. Опрос населения о предпочтениях.

Спорным вопросом остается оценка человеческой жизни.

Вторичные последствия катастрофы отражают влияние бедствия на поведение основных макроэкономических переменных.

При анализе вторичного ущерба рассматриваются эконометрические модели вида:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + \gamma DIS_{it} + \varepsilon_{it},$$

где  $Y_{it}$  - экономический показатель,  $DIS_{it}$  - размер прямого ущерба, либо индикатор того, что катастрофа произошла, либо сила бедствия.

Таким образом, процесс экономической оценки последствий экологических катастроф можно изобразить в виде следующей схемы, реализующей последовательность процедур процесса (Рис.2).



Рис. 2. Схема выполнения процедур экономической оценки

## Литература

### Монографии

1. Eduardo Cavallo, Ian Noy The Economics of Natural Disasters. -IDB working paper series. No. IDB-WP-124, 2010.
2. Emily McKenzie, Dr. Biman Prasad, Atu Kaloumaira Economic impact of natural disasters on development in the pacific. - Volume 2: Economic Assessment Tools, May 2005.
3. Гуриев С. Мифы экономики: заблуждения и стереотипы, которые распространяют СМИ и политики. – М.: ООО «Юнайтед Пресс», 2010.
4. Порфирьев Б.Н. Экономика климатических изменений. –М., Анкил, 2008. - 168 с.

### Периодическая литература

5. Derek K. Kellenberg, Ahmed Mushfiq Mobarak Does rising income increase or decrease damage risk from natural disasters? // Journal of Urban Economics. – 2008. - №63. –pp. 788–802.

6. Emergency Management Australia Disaster loss assessment Guidelines // Australian emergency manuals series. - Part III Emergency Management Practice. – 2002. - Volume 3. -Guide 11.
7. Frank P. Ramsey A mathematical theory of saving // Economic Journal. – 1928.- vol. 38.-№ 152. – pp. 543–559.
8. IlanNoy The macroeconomic consequences of disasters // Journal of Development Economics. – 2009. - № 88.–pp.221–231.
9. Norihiko Yamano, Yoshio Kajitani, Yoshiharu Shumuta Modeling the Regional Economic Loss of Natural Disasters: Indirect Loss Diffusion due to the Electricity Disruptions and Interindustry Economic Activities // Economic Systems Research, Taylor and Francis Journals. – 2007. - vol. 19(2). – pp. 163-181.
10. Pearce D., UlphD. A social discount rate for the United Kingdom //Edward Elgar, Cheltenham. – 1999. - pp 268–285.
11. Viscusi, W. Kip, Joseph E. Aldy The Value of a Statistical Life: A Critical Review of Market Estimates Throughout the World// Journal of Risk and Uncertainty. – 2003. -27.1 – pp. 5 – 76.
12. Красс М.С., Юрга В.А. Экологический фактор в экологических стратегиях// Вестник Финансового университета, 2012, № 1(67), с. 20-33.
13. Красс М.С. Модель связей в системе «Экология – жизнедеятельность человека»// Вестник МГТУ им. Н.Э.Баумана, сер. «Естественные науки». 2012, № 1, с. 74-92.
14. Фролов О.П. Стоимость человеческой жизни в России и за рубежом // Справочник специалиста по охране труда. – 2010. - №2.

#### **Интернет - источники**

15. Manual for estimating the socioeconomic effects of natural disasters. Part One: methodological and conceptual aspects. <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/8/7818/partone.pdf> (Дата обращения 02.02.2012).
16. Данные Всемирного банка <http://data.worldbank.org> (Дата обращения 02.02.2012).
17. Новостные ленты  
<http://news.bbc.co.uk>  
<http://svpressa.ru>  
<http://www.meuspath.com>



## МОДЕЛИРОВАНИЕ БИЗНЕС-ПРОЦЕССА «РАЗРАБОТКА КОМПЬЮТЕРНЫХ ИГР»

Климиксеев И.А.  
Научный руководитель  
Невежин В.П.  
профессор

Игровой рынок – достаточно перспективен и растет из года в год, но при этом средняя величина затрат на производство одной игры поднялась от 1-4 млн. USD в 2000 году до 5 млн. USD в 2006 году, а к 2010 году уже составляла 20 млн. USD и более. Разработка первых видеоигр началась в 1960-х годах, но коммерческой их разработкой стали заниматься с 1970-х годов с появлением игровых приставок первого поколения и персональных компьютеров. Из-за недостаточно развитых технических возможностей компьютеров полноценную игру мог создать и один программист, однако, и игры были довольно примитивны.

С ростом популярности персональных компьютеров и их вычислительных мощностей значительно усложнился процесс разработки игр. Современные крупные компании тратят огромные деньги на разработку игр и имеют команды разработчиков, численность которых доходит до 100 человек - это специалисты различных областей: дизайнеры, художники, программисты, тестировщики и др. Иногда разработка игры может занять несколько лет.

С появлением новых мобильных устройств и ростом онлайн-систем, все большую популярность приобретает разработка *инди-игр (indie games)* - небольших игр, создаваемые без финансовой поддержки крупных компаний, не требующие больших временных затрат, но не уступающих по качеству крупным проектам.

Создание игр больших или небольших - сложный и длительный процесс, разделенный на несколько этапов вне зависимости от стоимости и сложности проекта. Обычно выделяются следующие четыре этапа:

1. *Подготовительный этап (pre-production)*, на котором формируется основная идея проекта и обсуждаются различные составляющие будущего продукта. В результате разрабатывается проект в текстовом виде - в наборе различных документов.

2. *Производство (production)*. На данном этапе уже сформированы все требования к проекту и идея воплощается в жизнь. По его завершению появляется готовый продукт, но в единичном виде и в «дело» вступает третий этап.

3. *Выпуск (relies)*. Здесь основная роль переходит к «издательству», которое «копирует» и распространяет готовый продукт.

4. *Поддержка (support)* – заключительный этап разработки. На нем налаживаются связи с конечными потребителями и вносятся изменения в готовый продукт по средствам обновлений.

Каждый этап требует значительное количество ресурсов. И, если на первом, затраты могут быть незначительные, то на последующих - весьма существенными. Чтобы понять проходящие процессы по созданию и производству компьютерных игр, была разработана функциональная модель данного бизнес-процесса с использованием нотации IDEF0, а ее графическая реализация выполнена на базе программного продукта MS Visio 2007.

Несмотря на то, что MS Visio мощный пакет с большим набором шаблонов, позволяющих работать с множеством различных схем, в нем отсутствует ряд важных функций, необходимых при разработке диаграмм IDEF0. Одной из таких функций, например, является декомпозиция блока. При работе с MS Visio разработчику самому приходится следить за правильностью составления диаграммы. Однако, не смотря на отдельные функциональные недостатки программы, у нее приятный дизайн, она интуитивно понятна и проста в освоении.

Детально изучив и разработав бизнес-процесс «Разработка компьютерных игр», а также отобразив графические его функциональные составляющие, можно понять все его специфические особенности и увидеть, какие при этом нужны человеческие (кто и что делает) и материальные ресурсы, какие исходные данные необходимы для выполнения каждого функционального блока, описывающего отдельные процедуры бизнес-процесса, что является результатом выполнения тех или иных процедур.

Полученная в результате функциональная модель бизнес-процесса позволяет использовать ее как для рассмотрения узких мест данного бизнеса и предупреждения ошибок в производстве, так и для обучения начинающих разработчиков.

На рис. 1 представлена одна из диаграмм модели бизнес-процесса по разработке компьютерных игр. Диаграмма достаточно понятна и не требует существенных пояснений.

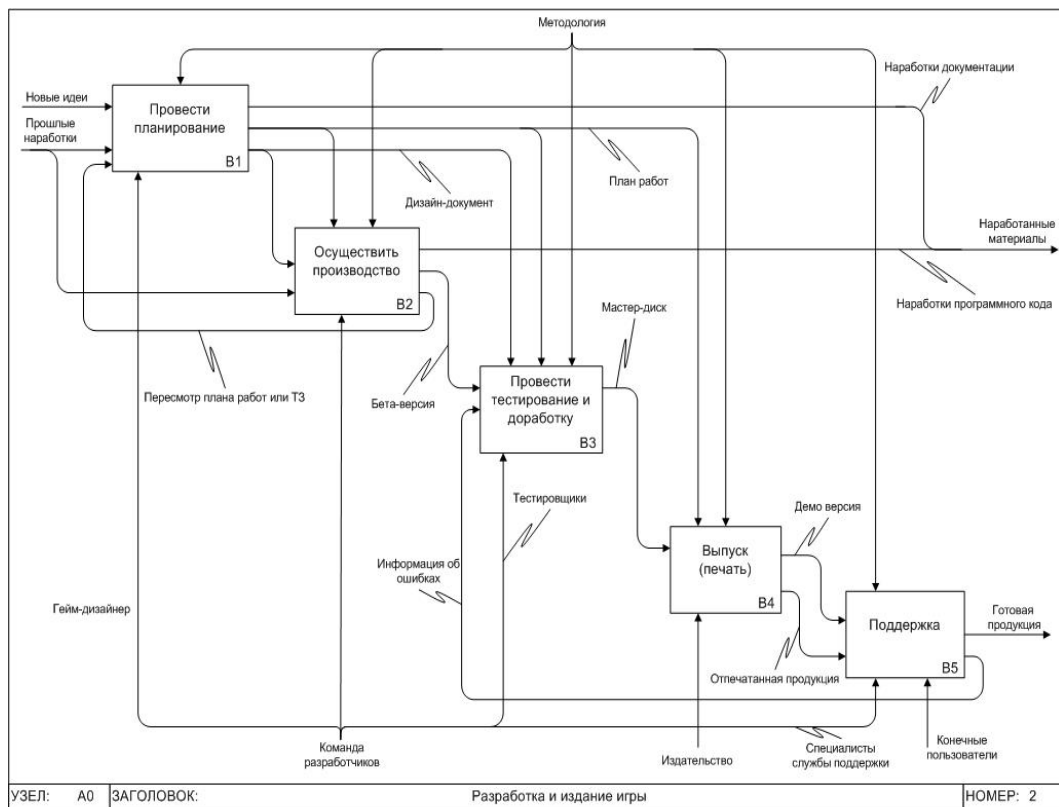


Рис. 1

## Литература

1. Зельцман Марк. Компьютерные игры. Как это делается. - М.: Логрус.РУ, 2000.
2. Материалы КРИ (Конференция Разработчиков Игр), 2008
3. Разработка компьютерных игр. <http://ru.wikipedia.org/wiki/>

# РАЗРАБОТКА ИНСТРУМЕНТАЛЬНЫХ СРЕДСТВ ТРАНСФОРМАЦИИ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

## DEVELOPMENT OF THE TOOLS FOR THE FINANCIAL STATEMENTS TRANSFORMATION

Костюнин Д. С.  
аспирант, ФГОБУВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Чистов Д. В.  
д.э.н., профессор

### **Аннотация**

В работе описана модель мультистандартного учета, позволяющая формировать финансовую отчетность в двух и более стандартах с применением единого регистра учета и плана счетов. Описаны типы возникающих между стандартами отчетности разниц (временные, оценочные и классификационные) и рассмотрена методика отражения хозяйственных операций компаний с применением модели. В конце работы описываются структура единого регистра учета и преимущества использования модели в деятельности компании.

**Ключевые слова:** модель учета, трансформация, финансовая отчетность, инструментальные средства.

### **Annotation**

The paper describes multistandard accounting model which allows users to prepare the financial statements in accordance with two and more GAAPs using integrated accounting register and integrated chart of accounts. Types of possible differences between GAAPs (temporary, valuation and classification) and the methods of the main business transaction accounting are described in terms of using the model. At the end of the paper integrated accounting register structure and advantages of the model are described.

**Key words:** accounting model, transformation, financial statements, accounting tools.

Финансовая отчетность подготавливается компаниями вне зависимости от сферы их деятельности, величины или формы собственности. По данным министерства финансов РФ, из 400 крупнейших компаний России уже 41%, помимо бухгалтерской и налоговой отчетности, представляют отчетность по международным стандартам. Таким образом, необходимость подготовки финансовой отчетности в двух и более стандартах – насущная задача все большего числа российских компаний.

Чтобы сформировать финансовую отчетность в двух и более стандартах, компании могут применять один из существующих методов трансформации финансовой отчетности: параллельный учет, трансляцию записей, трансформацию отчетности. Каждый из методов обладает рядом недостатков, такими как финансовые затраты на внедрение и применение метода, время на обработку данных и подготовку отчетности, качество учетных данных, требования к квалификации персонала и т.п. Но помимо присущих каждому методу недостатков компании могут столкнуться с дополнительными сложностями при реализации выбранного метода при помощи инструментальных средств. В связи с этим актуальна задача научных исследований в области поиска эффективных механизмов реализации учета и формирования финансовой отчетности в двух и более стандартах, а также разработка инструментальных средств, позволяющих производить трансформационные процедуры и предоставлять расширенную информацию по нескольким стандартам отчетности.

Автор предлагает модель мультистандартного учета, основанную на использовании единого регистра бухгалтерского учета со следующей структурой (Таблица 1)

Таблица 1

Дата проводки и	Общие реквизиты	Реквизиты дебетуемого / кредитуемого счетов	Стоимостная оценка основного учета (ОО)	Стоимостная оценка дополнительного учета (ДО+ДВР+ДОР+ДКР)			
				ДО	ДВР	ДОР	ДКР

Каждая запись единого регистра отвечает требованиям следующего соотношения (1)

$$ОО = ДО + ДВР + ДОР + ДКР, \quad (1)$$

где ОО – стоимостная оценка операции для целей основного учета;

ДО – стоимостная оценка операции для целей дополнительного учета;

ДВР – дополнительная положительная или отрицательная временная разница;

ДОР – дополнительная положительная или отрицательная оценочная разница;

ДКР – дополнительная положительная или отрицательная классификационная разница.

Для целей ведения учета в неограниченном числе стандартов регистр может быть расширен как в части количества отражаемых разниц - в этом случае расширяется блок стоимостной оценки дополнительного учета, так и в части количества стандартов учета, по которым ведется учет – блок стоимостной оценки дополнительного учета может повторяться сколько требуется раз.

Применение модели мультистандартного учета позволяет компаниям достичь следующих результатов:

- Повышение качества учетной информации.
- Повышение быстродействия информационной системы при обработке больших объемов информации.
- Упрощение сверки (реконсиляции) данных основного и дополнительного учетов.
- Источник информации для сближения основного и дополнительного стандартов учета.
- Прогнозируемость будущих финансовых показателей компании.

### **Литература**

1. Костюнин Д.С. Выбор подходящего метода трансформации финансовой отчетности [текст] / Д.С. Костюнин// Вестник Череповецкого государственного университета. – Череповец, 2011. - №2. С. 15-19. (0,6 п. л.);
2. Костюнин Д.С. Модель мультистандартного учета для подготовки финансовой отчетности в различных стандартах [текст] / Д.С. Костюнин// Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. – Белгород, 2011. - №2. С. 295-303. (0,6 п. л.);
3. Костюнин Д.С. Подготовка финансовой отчетности в соответствии с МСФО российскими компаниями [текст] / Д.С. Костюнин// Новые информационные технологии в образовании: Сборник научных трудов девятой международной научно-практической конференции «Новые информационные технологии в образовании: Комплексная модернизация процесса обучения и управления образовательными учреждениями с использованием технологий 1С» 3-4 февраля 2009 г. <http://www.1c.ru/rus/partners/training/edu/theses/?y=2009&s=37&t=880>. (0,15 п. л.);
4. Костюнин Д.С. Информационные системы подготовки консолидированной финансовой отчетности группы компаний [текст] / Д.С. Костюнин// Управление развитием крупномасштабных систем MLSD'2009 : материалы третьей международной конференции (5-7 октября 2009 г., Москва, Россия) / Учреждение Российской акад. наук Ин-т проблем управления им. В. А. Трапезникова РАН ; общ. ред. - С. Н. Васильев, А. Д. Цвиркун. Т. 2. С. 252-254. (0,25 п.л.);
5. Костюнин Д.С. Эволюция инструментальных средств трансформации бухгалтерской и налоговой отчетности в программах 1С [текст] / Д.С. Костюнин// Новые информационные технологии в образовании: Сборник научных трудов десятой Международной научно-практической конференции «Новые информационные технологии в образовании: Повышение эффективности обучения и управления образовательными учреждениями с использованием технологий 1С» 2-3 февраля 2010 г. Часть 1.- М.: 2010. С. 452-455. (0,15 п. л.);

6. Костюнин Д.С. Инструментальные средства подготовки финансовой отчетности в программах 1С [текст] / Д.С. Костюнин// Новые информационные технологии в образовании: Сборник научных трудов одиннадцатой международной научно-практической конференции «Новые информационные технологии в образовании: Развитие инновационной инфраструктуры образовательных учреждений с использованием технологий «1С» 1-2 февраля 2011г. Часть 2.- М.: ООО «1С-Паблишинг», 2011. С. 44-49. (0,2 п. л.);
7. Костюнин Д.С. Инструментальные средства подготовки финансовой отчетности компаний в нескольких стандартах [текст] / Д.С. Костюнин// II Всероссийская научно-практическая конференция «Современные проблемы управления предприятием: финансово-экономический аспект». Тезисы.- Нижний Новгород: Нижегородский коммерческий институт, 2011. (0,1 п. л.);
8. Костюнин Д.С. Модель мультистандартного учета и преимущества ее использования для подготовки финансовой отчетности компании [текст] / Д.С. Костюнин// Управление развитием крупномасштабных систем MLSD'2011: Материалы Пятой международной конференции (3-5 октября 2011г., Москва, Россия) / Учреждение Российской акад. наук Ин-т проблем упр. им. В. А. Трапезникова РАН ; общ. ред. - С. Н. Васильев, А. Д. Цвиркун. Т. 2. С. 254 – 255. (0,2 п. л.);
9. Костюнин Д.С. Настройка и использование приложения на платформе 1С для подготовки финансовой отчетности в нескольких стандартах [текст] / Д.С. Костюнин// Новые информационные технологии в образовании: Сборник научных трудов двенадцатой международной научно-практической конференции «Новые информационные технологии в образовании: Формирование новой информационной среды образовательного учреждения с использованием технологий «1С» 31 января - 1 февраля 2012г. Часть 1.- М.: ООО «1С-Паблишинг», 2012. С. 448-453. (0,2 п. л.).

# **МОДЕЛИРОВАНИЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ПРОЦЕССОВ: ТЕХНОЛОГИЯ ПЕРЕРАБОТКИ ТБПО В ЖИДКОЙ ВАННЕ В ПЕЧИ ВАНЮКОВА. В СРЕДЕ MATLAB**

Птицын Н. А.  
студент, ФГБОУ ВПО «Финансовый  
университет при Правительстве РФ»  
Научный руководитель  
Дадян Э.Г  
к.т.н, профессор

## **Аннотация**

В данной работе предложен способ переработки ТБПО методом плавки в жидкой ванне в печи Ванюкова. Рассмотрена прежде всего технологическая часть проблемы. Построена модель, имитирующая процесс сбора отходов и переработки их на предприятии. Получены показатели эффективности, такие как удельная выработка электроэнергии а также удельные затраты на единицу энергии. Приведены рекомендации по оптимизации работы предприятия.

**Ключевые слова:** моделирование, технологический процесс, переработка отходов, энергосбережение, MATLAB.

Ни для кого не секрет, что отходы человеческой деятельности изменили экологическую обстановку в мире не в лучшую сторону. Такие термины, как экологически неблагоприятный район, зараженная местность, отравление стали уже привычными. Глобальный экономический рост влечет за собой увеличение объема отходов. При этом особняком стоят ТБПО – твердые бытовые и промышленные отходы. И если многие загрязнения (например, сернистый газ) давно улавливают и получают побочный промышленный продукт (серная кислота), то твердые отходы зачастую утилизируются складированием. В результате в окружающую среду попадают высокотоксичные соединения.

Строительство опытного производства для анализа работоспособности и снятия характеристик является крайне затратным подходом. Имеет смысл построить математическую модель производства, т.е. описать функциональные и симитировать случайные процессы, протекающие на предприятии.

Используя метод Монте-Карло (проведение множества статистических испытаний), возможно получить показатели функционирования предприятия (среднюю выработку электроэнергии на 1кг отходов, отклонение от среднего, максимумы и минимумы энергии, построить график плотности распределения). После этого рассчитываются экономические показатели (средняя стоимость 1 квт-ч электроэнергии, рентабельность и т.д.), используя данные о затратах предприятия.



Для моделирования процесса использован пакет П.О. MATLAB 7.8.0 (R2009a) разработки MATHWORKS.inc , также приведены критерии выбора данного П.О.

Программа состоит из 6 частей, работающих последовательно:

1. Загрузчик входных переменных: физических констант, технологических условий и параметров сырья.
2. Вычислитель служебных и функциональных показателей (поправок, характеристик сырья)
3. Генератор псевдослучайных чисел с заданными параметрами
4. Вычислитель процесса подготовки отходов.
5. Вычислитель выходных данных и статистики.
6. Графопостроитель.

Средний выход электроэнергии (кВт/ч) на 1 кг ТБПО составил 0,22 кВт/ч. При принятии определенных технологических мер процесс является устойчивым и может быть налажен на производстве.

# ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ В ЗАДАЧЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ В РАМКАХ НАЛОГОВОГО УПРАВЛЕНИЯ

## INTELLECTUAL SIMULATION IN THE DECISION-MAKING TASK WITHIN INTERNAL REVENUE SERVICE

Рашитова О.Б.

Старший преподаватель кафедры «Математика и информатика» филиала Всероссийского заочного финансово-экономического института в г. Уфе

научный руководитель

Горбатков С.А.

д. т. н., профессор

### **Аннотация**

Рассматривается подход к повышению эффективности принятия решений налогового регулирования за счет использования интеллектуального моделирования. В рамках данного подхода предложен метод селекции факторов оценки финансового состояния предприятий в процедуре их кластеризации на нейронных сетях на основе байесовского подхода. Представлены результаты исследований эффективности предложенного метода на примере оценки кредитоспособности предприятий в различных отраслях народного хозяйства.

**Ключевые слова:** налоговое администрирование; кластеризация; селекция факторов; байесовский подход; нейронные сети

### **Annotation**

The approach to increase of efficiency of decision-making of tax regulation at the expense of use of intellectual simulation is considered. Within this approach the method of selection of factors of an assessment of a financial status of the enterprises in procedure of their clustering on neural networks on the basis of a bayesian approach is offered. Results of researches of efficiency of the offered method on an example of an assessment of solvency of the enterprises in different branches of a national economy are provided.

**Keywords:** tax administration; clustering; selection of factors; bayesovsky approach; neural networks

Прикладной аспект рассматриваемой задачи связан с технологиями налогового регулирования (управления). Кластеризация налогооблагаемых предприятий с целью принятия решений по налоговому регулированию повышает объективность принимаемых решений. Лицо, принимающее решение (ЛПР), может отнести то или иное предприятие к одному из получаемых

кластеров и принять решение по результатам такого математического моделирования.

Вопросам регуляризации моделей, используемых в экономико-математическом моделировании, уделяется достаточное внимание, поскольку это улучшает их адекватность и повышает качество получаемых решений. В частности, достаточно подробно проработан данный вопрос С.А.Шумским [1] применительно к использованию нейронных сетей для случаев, когда выполняется условия соответствия исходных данных (векторов  $\vec{x} = (x_1, x_2, \dots, x_n)$ ) гауссовым смесям распределения плотности вероятности кластеризируемых объектов.

Однако имеется класс прикладных задач, в которых не выполняется требование возможности представления данных в виде смеси гауссовских распределений в силу сильного искажения исходных данных и их малого объема [2]. В этой связи актуальным является вопрос теоретического обоснования регуляризации нейросетевых кластеризаторов при невыполнении указанных требований.

В вышеуказанных прикладных задачах кластеризации и ранжирования вектор признаков  $\vec{x} = (x_1, x_2, \dots, x_n)$  может содержать большое число компонент (до нескольких десятков). Часть из этих компонент имеют высокую информативность в аспекте разделения векторов (объектов)  $\vec{x}$  на классы, а часть малоинформативна. В результате качество анализа с использованием моделей систем искусственного интеллекта, например, кластеризации как в нашем случае, может оказаться неудовлетворительным.

В этой связи предлагается метод кластеризации с селекцией признаков и байесовской регуляризацией (КСП и БР), предусматривающий итерационный процесс кластеризации с оценкой ее качества [3].

В предлагаемом методе используется скалярная селекция признаков, предусматривающая отдельное независимое рассмотрение используемых признаков.

Суть метода скалярной селекции признаков состоит в оценке дискриминантной способности каждого отдельного признака  $x_j$  путем проверки соответствующих статистических гипотез о законах распределения плотности вероятности анализируемого признака в разных классах (кластерах). Если распределения плотности  $f(x_j|\Omega_l)$ ,  $l = 1, \overline{M}$  совпадают для разных классов ( $l \neq m$ ) при назначенной мере сходства, то признак не различает эти классы  $\Omega_l$  и  $\Omega_m$ .

Признак  $\{x_j\}$  считается неинформативным для выполненного разбиения, если он не различает распределения этого признака более чем в одном из всех сочетаний пар классов  $\Omega_l, \Omega_m, (m \neq l); l, m = 1, 2, \dots, M$ .

Причиной неудовлетворительного качества кластеризации с помощью нейросетевых инструментариев является возможная сильная зависимость результатов кластеризации от параметров настройки сети.

Так для рассматриваемого примера использования в качестве нейросетевого кластеризатора самонастраивающейся карты Кохонена (SOM) результаты кластеризации сильно зависят от параметров, определяющих динамику скорости ее обучения и величины гауссовой окрестности возбужденного нейрона. Данная неустойчивость нейросетевого кластеризатора по вариации параметров настройки в методе КСП и БР парируется на основе байесовской процедуры регуляризации нейросети.

Главные идеи байесовского подхода [1], используемые в предлагаемом методе следующие:

- Выбор ансамбля априорных гипотез-нейросетей  $\{h_q(\bar{x}, W)\}$ , где  $W$  – множество параметров модели (синаптических весов), осуществляется из фиксированного класса (семейства)  $H$  мета-гипотез (сетей Кохонена).

- Апостериорная фильтрация обученных гипотез-нейросетей осуществляется по критерию, оценивающему качество кластеризации (1) как по плотности группировки объектов вокруг центров кластеров (числитель отношения (1)), так и по удаленности кластеров друг от друга (знаменатель в (1)).

- После фильтрации гипотез-нейросетей осуществляется усреднение критерия качества разбиения векторов (объектов)  $\bar{x} \in D$  на кластеры по (1) на отфильтрованном ансамбле гипотез-нейросетей.

Апробация предлагаемого метода КСП и БР производилась на реальных (закодированных) данных сельскохозяйственных предприятий-налогоплательщиков Республики Башкортостан. В качестве признаков кластеризации использованы показатели, достаточно полно характеризующие состояние предприятий в условиях российской экономики. Они отражают мнения руководителей коммерческих предприятий (по результатам их опроса) и входят в состав методики Федерального управления по делам несостоятельности (банкротства) и моделей Альтмана [4].

Показана эффективность предложенного метода селекции признаков кластеризации, выраженная в значительном сокращении их количества, в рассматриваемом примере моделирования принятия решений при налоговом администрировании предприятий.

### **Литература**

1. Шумский С.А. Байесова регуляризация обучения // Лекции по нейроинформатике. Часть 2.– М.:МИФИ, 2002.– С.30–93..
2. Нейросетевое математическое моделирование в задачах ранжирования и кластеризации в бюджетно-налоговой системе регионального и муниципального уровней: монография / С.А.Горбатков, Д.В.Полупанов, А.М.Солнцев, И.И.Белолипец, М.В.Коротнева, С.А.Фархиева, О.Б.Рашитова. Уфа: РИЦ БашГУ, 2011. 222 с.
3. Св. ОФЭРНИО 17538. Байесовский итерационный алгоритм кластеризации на основе селекции признаков / С.А.Горбатков, О.Б.Рашитова. Рег. 31.10.2011.
4. Давыдова Г.В., Беликов А.Ю. Методика количественной оценки риска банкротства предприятий // Управление риском. 1999. №3. С. 13-20.

# АНАЛИЗ ЗАВИСИМОСТИ ЦЕНЫ НА НЕФТЬ И КУРСА ДОЛЛАРА США ДЛЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА С ВЫЯВЛЕНИЕМ КРИЗИСНЫХ ПЕРИОДОВ

## THE ANALYSIS OF DEPENDENCE OF THE OIL PRICE AND US DOLLAR EXCHANGE RATE FOR THE RUSSIAN MARKET WITH IDENTIFICATION OF THE CRISIS PERIODS

Шаповалова В.А.

Студентка, ФГБОУ ВПО «Всероссийский заочный финансово-экономический институт» (ВЗФЭИ)

Научный руководитель

Федорова Е.А.

к.э.н., доцент кафедры «Финансовый менеджмент»

ФГБОУ ВПО «Всероссийский заочный финансово-экономический институт» (ВЗФЭИ)

### Аннотация

В работе исследована актуальная для российской экономики зависимость цены на нефть и курса доллара США с использованием модели Markov Switch GARCH, которая позволяет определять наступление кризисных периодов на рынке.

**Ключевые слова:** цена на нефть, курс доллара США, Модель Маркова, GARCH модель, кризисный период.

### Annotation

In article researched actual for the Russian economy dependence of an oil price and an US dollar exchange rate with use of the Markov Switch GARCH model which allows to determine approach of the crisis periods in the market.

**Key words:** oil price, US dollar exchange rate, Markov switching model, GARCH model, crisis period.

В работе рассматривается актуальная на сегодняшний день ситуация вокруг цены на нефть и курса доллара. Изучению этого вопроса посвящено множество работ зарубежных авторов. В данной работе, во-первых, находит свое подтверждение гипотеза об обратной зависимости цены на нефть и курса доллара, а во-вторых, и это отличает данную работу от предшествующих, эта зависимость рассмотрена для российского рынка.

Энергоносители отличаются от прочей торговой продукции, как своей уникальностью, так и не возобновляемой природой. В силу небольшого числа стран-нефтепроизводителей большинство государств вынуждено полагаться на импорт энергии. Как следствие, цены на энергоносители находятся в глубокой

зависимости от множества факторов, например от правительственного курса, геополитической ситуации, сезонных влияний, спроса и предложения.

В частности, из-за принятой практики использования на международном энергетическом рынке в качестве расчетной валюты доллара США, изменения его курса оказывают заметное влияние на ценообразование и, как следствие, затрагивают экономическую деятельность стран экспортеров и импортеров энергоносителей.

В работе рассматривается взаимосвязь цены на нефть и курса доллара. Изучению этого вопроса посвящено довольно много работ зарубежных авторов. Данное исследование базируется на некоторых из них, позволяя нам на широкой теоретической базе рассмотреть практическое применение различных методов на российском рынке. В работе была использована модель Markov Switching GARCH (MS GARCH) - модель для изучения зависимости между величинами, с возможностью прогнозирования и переключения режимов. Данная работа будет полезна тем, кто хочет в любой момент времени знать, как будет в следующем периоде происходить движение одной из двух величин (цена на нефть/курс доллара), если известен тренд движения другой. Для России это особенно актуально, так как пока мы остаемся страной с сырьевой экономикой, где цена на энергоносители играет значительную роль.

В последнее время наблюдается всплеск интереса к исследованиям, посвященным взаимозависимости цены на нефть и курсом доллара, который в свою очередь, вызвал создание достаточного количества методов для исследования соотношений между ценами на нефть и курсом доллара США.

На сегодняшний день большое число исследований подчеркивает обратное соотношение цен на сырую нефть и валютного курса доллара. Возможные объяснения этого факта сводятся к следующему:

- Во-первых, падение доллара США делают нефть более дешевой для покупателей из «недолларовых регионов», таким образом, влияя на их собственную потребность в сырой нефти, что, конечно же, вызывает изменения в цене на нефть, по мере обесценивания ее денежного эквивалента.

- Во-вторых, падающий доллар США уменьшает выраженные в долларах США финансовые активы, что тут же подстегивает интерес к «черному золоту» и прочим товарам со стороны уже иностранных инвесторов.

- В-третьих, цены на нефть затрагивают не только инвесторов, но и потребителей, и производителей. Поэтому зависимость валютных курсов от нефти более сложная и менее стабильная. Взаимоотношение цены на нефть и курса доллара скорее всего нелинейно, или как минимум, несимметрично. Например, выявлена тенденция, что цена на сырую нефть менее зависима от доллара США в периоды его падения, особенно после 2002 года. Так что линейная корреляция не сможет выявить, вероятно, несимметричную зависимость между ценами на нефть и валютными курсами.

Доллар США используется в качестве основной валюты международной торговли сырой нефтью; недавнее существенное обесценивание в долларе США привело к соответствующему увеличению цен на сырую нефть. Данное исследование проведено, чтобы рассмотреть зависимость между ценой на

нефть и курсом доллара США для России и проанализировать поведение обменного курса доллара во времени, в том числе выделить периоды, в которых оно соответствует кризису.

### **Литература**

1. Akram, Q. Farooq (2004): "Oil prices and exchange rates - Norwegian evidence", *Econometric Journal*, vol. 7, pp. 476-504.
2. André Mollick, 2011. "The world elasticity of labor substitution across education levels," *Empirical Economics*, Springer, vol. 41(3), pages 769-785, December.
3. Bekiros, Stelios D. & Diks, Cees G.H., 2008. "The relationship between crude oil spot and futures prices: Cointegration, linear and nonlinear causality," *Energy Economics*, Elsevier, vol. 30(5), pages 2673-2685, September.
4. Chih-Chiang Wu, Huimin Chung, Yu-Hsien Chang: The economic value of co-movement between oil price and exchange rate using copula-based GARCH models, 2011
5. Cifarelli, Giulio & Paladino, Giovanna, 2010. "Oil price dynamics and speculation: A multivariate financial approach," *Energy Economics*, Elsevier, vol. 32(2), pages 363-372, March.
6. Dave R.D., Stahl G. On the Accuracy of VaR Estimates Based on the Variance-Covariance Approach. // Zurich: Olsen & Associates, 2010
7. Engel J., Gizycki M. Conservatism, Accuracy and Efficiency: Comparing Value-at-Risk Models. // Sydney: Reserve Bank of Australia, 2011
8. Lizardo, Radhamés A. & Mollick, André V., 2010. "Oil price fluctuations and U.S. dollar exchange rates," *Energy Economics*, Elsevier, vol. 32(2), pages 399-408, March.

# **ВЛИЯНИЕ ВАЛЕНТНОСТИ НА КОНКУРЕНЦИЮ ДВУХ ПАРТИЙ-ЛИДЕРОВ, ОЖИДАЮЩИХ ПОЯВЛЕНИЕ "ТРЕТЬЕЙ СИЛЫ"**

## **VALENCE EFFECT ON COMPETITION OF TWO LEADER PARTIES EXPECTING THE ENTRY OF THE THIRD ONE**

Титова О.В.  
Научный руководитель  
Шаповал А.Б.  
доцент, к.ф.м.н

### **Аннотация**

В работе развит теоретико-игровой подход для анализа конкуренции двух партий, доминирующих в предвыборной кампании. В разработанной игровой модели одна из партий наделена валентным преимуществом. Показано, что если преимущество мало, то равновесие по Нэшу не существует.

### **Annotation**

In the paper we develop a game-theoretic approach to the analysis of the competition between two dominating parties. In the developed game-theoretic model one of the parties is endowed with a valent advantage. It is shown that if this advantage is small, then Nash equilibrium doesn't exist.

Во многих развитых странах (США, Великобритания и др.) сложилась фактически двухпартийная политическая система, при которой две лидирующие партии получают на выборах подавляющее количество голосов избирателей. На протяжении длительного времени в этих странах отсутствовала конкуренция со стороны других партий. Возникает естественный вопрос, может ли при отсутствии сговора между партиями-лидерами появиться "третья сила", способная изменить результаты выборов.

Стандартная модель политической борьбы *a la Hotelling* предсказывает, что партии-лидеры выбирают центристские политические платформы и делят избирателей поровну. Другими словами, позиции партий находятся в центре избирательских предпочтений. За одну из них, которую естественно назвать левой, голосует та половина избирателей, которая имеет левые взгляды. За правую партию (позиция которой чуть правее позиции левой партии) голосуют избиратели с правыми взглядами относительно предельного (срединного) избирателя. В реальности, однако, политические позиции партий-лидеров существенно отличаются.

Голосуя за политическую партию, избиратели ориентируются как на политическую программу партии, так и на харизму партийного лидера, яркость избирательной компании, и другие характеристики, которые, принято называть валентностью. Это, в частности, означает, что избиратель голосует за партию, имеющую валентные преимущества, при одинаковой близости его взглядов к политическим позициям партий-конкурентов. Введение валентного



преимущества одной из партий принципиально влияет на равновесия.

В настоящей работе исследовано влияние валентных преимуществ на равновесие в модели Рубинчик-Вебера [4]. Установлено, что привилегированная партия получает возможность увеличить долю собственных избирателей. Однако интервал возможных смещений остаётся открытым: для каждой позиции этого интервала, близкие позиции, лежащие по направлению к центру, более предпочтительны, но граничная точка интервала неудовлетворительна для привилегированной партии. Заняв это положение, привилегированная партия даёт возможность опередить себя новой партии и, в результате, проигрывает выборы. Показано, что появление малых валентных преимуществ разрушает равновесие.

Величина  $b$  валентных преимуществ рассматривается по сравнению с ростом функции распределения избирателей  $F$ . Разумеется, если на каком-то интервале длины  $b$  функция распределения демонстрирует основной рост, например, прирастая по крайней мере на  $1/2$ , то привилегированная партия выбирает политическую платформу в середине этого интервала и выигрывает выборы. Отсутствие равновесия устанавливается, когда на произвольном интервале длины  $b$  функция распределения увеличивается на малое значение  $\epsilon$ . Если же  $\epsilon$  не мало, то возможны равновесия, в которых привилегированная партия выигрывает выборы.

В статье показано, что при  $\epsilon = 1/6$ , что существенно меньше половины, существует равновесие, в котором привилегированную партию поддерживает две трети избирателей.

### **Литература**

1. J. Achams, S. Merrill, E. N. Simas, W. J. Stone, When candidates value good character: a spatial model with applications to congressional elections, *J. of Politics*, 2011, 73, 17-30.
2. T. Groseclose, A Model of Candidate Location When One Candidate Has a Valence Advantage, *American Journal of Political Science*, 2001, 45, 862-886.
3. T. Palfrey, Spatial equilibrium with entry. *Rev. Econ. Stud.* 51, 139-156, 1984.
4. A. Rubinchik, S. Weber, Existence and uniqueness of an equilibrium in a model of spatial electoral competition with entry, *Advances in Mathematical Economics*, V. 10, 101-119.
5. G. Serra, Polarization of What? A model of elections with endogenous valence, *J. of Politics*, 2010, 72, 426-437.
6. A. V. Zakharov, A model of candidate location with endogenous valance, *Public choice*, 2010, V. 38, 347-366.

# МОДЕЛИ И МЕТОДЫ ПРОДВИЖЕНИЯ ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ УСЛУГ В СИСТЕМЕ ИНТЕРНЕТ-МАРКЕТИНГА

## MODELS AND METHODS OF ADVANCE OF EDUCATIONAL SERVICES IN INTERNET MARKETING SYSTEM

Воробьева А. М.

Аспирант 3 год обучения

ФГБОУ ВПО Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)

г. Ростов-на-Дону

Шполянская И. Ю.

д.э.н., доцент, зав. кафедрой

«Экономическая Информатика и  
Автоматизация Управления»

### **Аннотация**

В статье рассматриваются подходы при построении, анализе эффективности и оптимизации порталов вуза и возможность их использования для продвижения образовательных услуг. Представлена математическая модель, описывающая требования к оптимальной структуре портала с учетом возможных сценариев поведения пользователей.

**Ключевые слова:** интернет-маркетинг; образовательные услуги; статус вуза; структура портала; математическая модель.

### **Annotation**

In article approaches are considered at construction, the analysis of efficiency and optimization of portals of higher education institution and possibility of their use for advance of educational services. The mathematical model describing requirements to optimum structure of a portal taking into account possible scenarios of behavior of users is presented.

**Keywords:** educational services; the high school status; Internet marketing; portal structure; mathematical model.

На сегодняшний день рынок образовательных услуг активно развивается и расширяется. Учебные заведения рекламируют свои образовательные услуги, что способствует конкурентоспособности образовательных учреждений, так как потребители становятся более информированные в вопросах, касающихся выбора образовательного учреждения. Целевая аудитория становится более требовательная. Именно поэтому необходимо особое внимание уделять маркетинговой и рекламной деятельности образовательного учреждения.

Применение различных подходов к продвижению вуза, планы на будущее развитие и обновление образовательных услуг, подкрепленные маркетинговыми исследованиями с учетом требований работодателей, их видения и пожеланий относительно профессиональных навыков выпускников, организация рекламной деятельности и продвижение образовательных услуг является главным в вопросе повышения статуса образовательного учреждения.

Развитие сети Интернет и информационных технологий позволило осуществлять работу по продвижению образовательных услуг с использованием образовательных порталов на базе различных инструментов и методов, направленных на привлечение потенциальных потребителей образовательных услуг и формирования имиджа и репутации ВУЗа. Сейчас почти все крупные ВУЗы начали заниматься продвижением своих образовательных услуг с помощью образовательных порталов.

Образовательный веб-портал – это всеобъемлющая ресурсная информационная поддержка, обеспечивающая, в свою очередь, качественные образовательные услуги, что приводит к повышению конкурентоспособности образовательного учреждения на рынке образовательных услуг.

Продвижение образовательных услуг включает комплекс мер по продвижению как сайта и портала, так и образовательных услуг в целом в сети. Продвижение образовательных услуг с помощью образовательного портала может включать в себя огромный арсенал инструментов, в том числе поисковое продвижение, контекстная реклама, баннерная реклама, e-mail маркетинг, аффилиативный или партнерский маркетинг. Партнерский маркетинг – это в свою очередь метод продвижения товара и услуг, в том числе и образовательных услуг, в котором партнер получает вознаграждение за каждого посетителя, подписчика, покупателя и/или продажу, осуществленные благодаря его усилиям. Скрытый маркетинг - это комплекс мероприятий, направленных на формирование устойчивого положительного имиджа бренда, товара, услуги или компании, образовательного учреждения среди всех целевых аудиторий, в том числе интерактивная реклама, работа с блогами и т. д.

Интернет-маркетинг стал популярным с расширением доступа к Интернет и являет собой неотъемлемую часть любой маркетинговой компании организации, предприятия, в том числе и в образовательной сфере. Основным преимуществом интернет-маркетинга в образовательной сфере является доступность и неограниченность потребителя к информации об образовательных услугах. В продвижении образовательных услуг интернет-маркетинг может включать в себя такие элементы системы как: медийная реклама, контекстная реклама, поисковый маркетинг, прямой маркетинг, мобильный маркетинг, социальный маркетинг, тайм-маркетинг, доверительный маркетинг.

Также в целях эффективного продвижения образовательных услуг может быть использован поисковый маркетинг в целом и SEO (search engine optimization, поисковая оптимизация) в частности, SMO (social media

optimization, продвижение сайта в социальных медиа-сетях) и SMM (social media marketing, маркетинг в социальных медиа-сетях).

Использование прямого маркетинга на образовательном портале позволяет реализовать непосредственную коммуникацию с пользователем с целью построения взаимоотношений и продвижения образовательных услуг с использованием e-mail, RSS (Rich Site Summary — сводка сайта, то есть семейство XML-форматов, предназначенных для описания лент новостей, анонсов статей, изменений в блогах и т. п.) и т. п.

Существуют много правил, способствующих увеличению посещаемости и популярности образовательных веб-порталов: выбор места размещения веб-сервера, выбор имени домена веб-сервера, организация обратной связи с аудиторией веб-сервера, использование статистики, получаемой провайдером услуг Интернет.

Счетчики и анализаторы – весьма удобный инструмент для оценки эффективности образовательного сайта по продвижению услуг. Счетчик, установленный на образовательном сайте, может представить данные в разрезе каждого пользователя, необходимые для комплексного анализа работы сайта. Счетчик должен собирать информацию о любых действиях пользователей на сайте: о входящих именах хостов, браузеров или систем, поисковых систем или ссылок, с какого сайта пришел пользователь, в какое время был произведен вход, продолжительность посещения, о навигации пользователя, о посещаемости отдельных страниц. На основе полученных счетчиком данных программа может собирать статистику о предпочтениях пользователей в процессе работы с образовательным порталом.

Грамотная структура сайта не только предоставляет пользователю удобный интерфейс, оставляет у посетителей приятное впечатление о нём, но и благоприятно влияет на ранжирование сайта поисковыми системами. В некоторых случаях хорошая внутренняя оптимизация сайта может вывести сайт на первые места поисковых систем без дополнительных усилий.

Структура сайта описывается ориентированным графом, в котором вершинами являются страницы, а ребрами – гиперссылки, связывающие пару страниц между собой. Имеется множество различных вариантов структуры сайта, среди которых необходимо выбрать такой вариант, который будет способствовать привлечению и удержанию пользователей. В качестве критерия эффективности организации сайта принимается показатель среднего времени  $Y$  нахождения на сайте пользователя за одну сессию. Выбор такого критерия основан на предположении о том, что заинтересованность пользователя в информационном наполнении сайта должна приводить к увеличению общего времени просмотра сайта.

Показатель времени просмотра сайта  $Y$  пользователями можно представить в виде функции от последовательности просмотра страниц и времени просмотра каждой страницы. Навигация пользователя по сайту представлена в виде матрицы переходов со страницы  $i$  на страницу  $j$  по гиперссылкам сайта. Необходимо определить значимость перехода

пользователей со страницы  $i$  на страницу  $j$  по гиперссылкам, то есть степень влияния каждой включенной в структуру сайта гиперссылки на критерий эффективности – среднее время работы с сайтом.

Представляется в виде матрицы  $\|C_{ij}\|$  ( $i= 1, \dots, n$ ;  $j = 1, \dots, n$ ) последовательность переходов пользователя по гиперссылкам при просмотре страниц сайта, где  $n$  - общее число страниц на сайте;

$$C_{ij} = \begin{cases} 1, & \text{если был переход с } i \text{ на } j \text{ страницу} \\ 0, & \text{иначе} \end{cases}$$

Время просмотра пользователем страницы  $j$  после перехода со страницы  $i$  задается как элемент  $U_{ij}$  матрицы  $\|U_{ij}\|$ . Представим  $\|C_{ij}\| = \|Ct\|$  при  $t = 1, 2, \dots, n \times n = m$ , а  $\|U_{ij}\| = \|Ut\|$  при  $t = 1, 2, \dots, n \times n = m$ .

Зависимость среднего времени пребывания пользователя на сайте от выбранной навигации по гиперссылкам и времени просмотра каждой страницы может быть описана в виде следующего уравнения регрессии:

$$Y = C_0 + C_1 \times U_1 + C_2 \times U_2 + \dots + C_j \times U_j + \dots + C_m \times U_m,$$

Значение элементов матрицы  $\|Ct\|$  и  $\|Ut\|$  формируется по результатам статистики о действиях каждого  $h$ -го пользователя, которую представляет программа-анализатор, установленная на каждой странице сайта. В процессе построения множественной линейной регрессии по результатам  $k$  различных просмотров сайта разными пользователями определяются коэффициенты регрессии  $C_0, C_1, C_2, \dots, C_j, \dots, C_m$ . Численное значение коэффициентов дает оценку степени влияния факторов – той или иной связи между страницами сайта на среднее время пребывания пользователя на сайте.

Наибольшее применение на практике получили нейронные сети прямой передачи сигнала типа многослойный персептрон с одним или несколькими скрытыми слоями, обучение которых производится методом обратного распространения ошибки.

На рис. 3 представлена схема многослойного персептрона типа 3-4-1 (с тремя нейронами входного слоя, четырьмя нейронами скрытого и одним нейроном выходного).

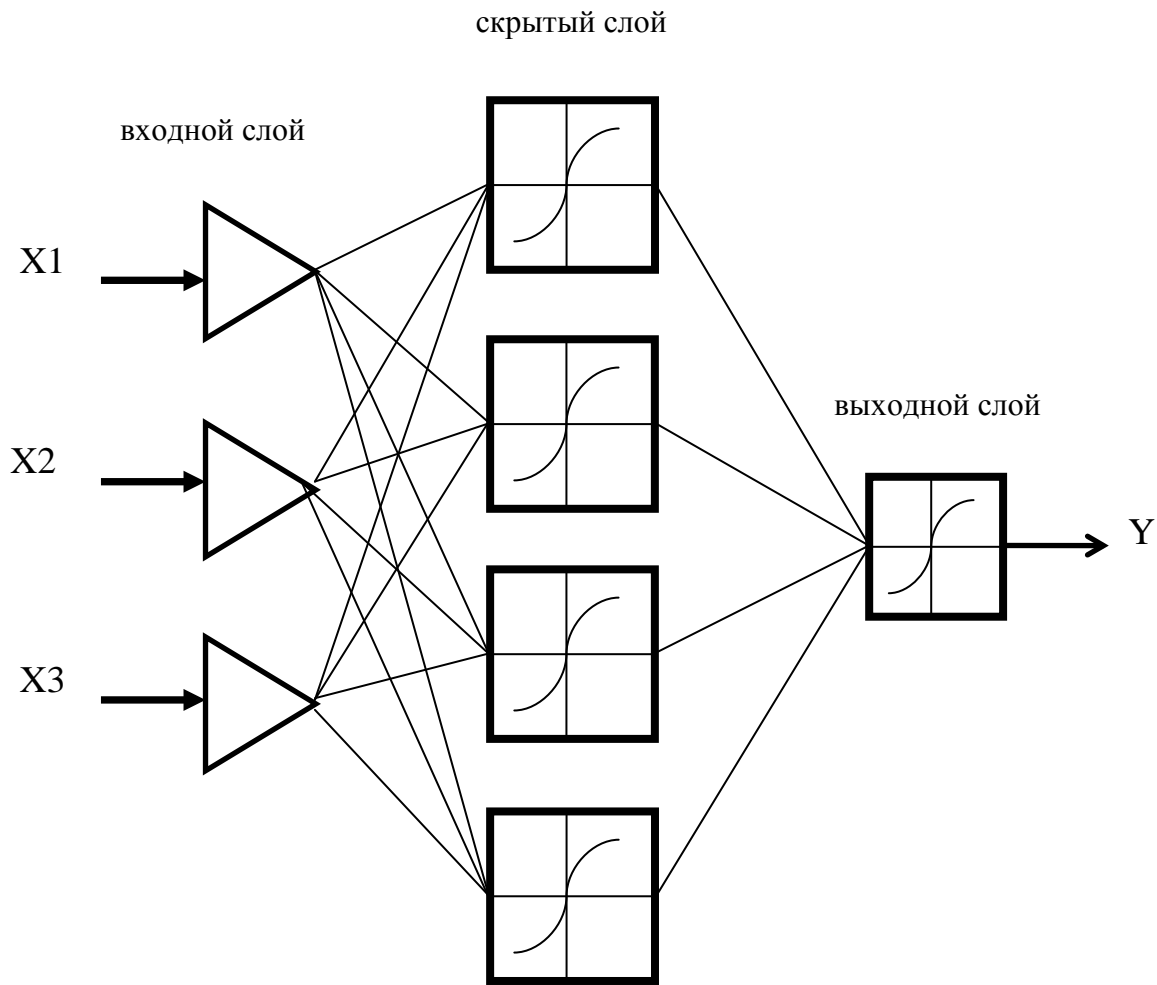


Рис. 3. Многослойный персептрон

Математически нейрон представляет собой взвешенный сумматор, единственный выход которого определяется через его входы и значения синаптических весов входов. Например, выход первого нейрона скрытого слоя ИНС (рис. 3) определяется выражением:

$$Y_{hl1} = F_{hl1}(x_1 \times w_{11} - x_2 \times w_{21} - x_3 \times w_{31} - b_{hl1}),$$

где  $x_1, x_2, x_3$  – значения входных переменных;  $w_{11}, w_{21}, w_{31}$  – значения весов между нейроном и нейронами входного слоя;  $b_{hl1}$  – значение смещения нейрона;  $F_{hl1}$  – функция активации нейрона.

В качестве функции активации нейронов выходного слоя обычно используется линейная функция. В качестве функций активации нейронов скрытого слоя обычно используются сигмоидные функции: логистическая (несимметричная) либо гиперболический тангенс (симметричная). Именно благодаря использованию нелинейных функций активации нейронов ИНС способны воспроизводить нелинейные зависимости.

С помощью многослойного персептрона решаются задачи, в том числе нелинейной множественной регрессии, которой описывается зависимость

показателя эффективности сайта от его структуры. Алгоритмы моделирования ИНС в виде многослойного перцептрона реализованы во многих инструментальных средствах, в том числе в программном пакете MATLAB (Neural Network Toolbox), Statistica Neural Network, Neuroshell2.

Для обучения сети на контрольных выборках используются различные алгоритмы, в частности итеративные градиентные алгоритмы, которые отрабатывают несколько итераций (эпох).

После обучения можно на общей статистической выборке провести определение показателей значимостей входных параметров (связей между страницами) - насколько каждая из них значима для прогноза выходного показателя – среднего времени просмотра сайта.

Можно дополнительно (помимо значений) определять ранги входных параметров для каждой сети. Это позволяет более адекватно проводить анализ влияния параметров на выходной показатель. В большинстве случаев ранги совпадают со средними значениями значимостей параметров, но иногда отличаются. Среднее значение может быть небольшим (значимости усредняются по всем сетям), тем не менее ранг показывает большую значимость данного параметра. Ранг точнее определяет порядок следования параметров по степени их влияния на выходной показатель.

Для каждого параметра определяется суммарный ранг для серии сетей, который рассчитывается как сумма рангов каждой реализации сети. Параметры упорядочиваются в соответствии с порядком возрастания суммарного ранга (от минимального значения суммарного ранга до максимального).

Таким образом, предложенные модели, методы и инструментарий предоставят разработчикам возможности для оптимизации структуры образовательных порталов на основе анализа статистики посещаемости и навигации пользователей, что будет способствовать продвижению портала в сети и продвижению образовательных услуг вуза.

### **Литература**

1. Воробьева А.М. Методы продвижения образовательных услуг с помощью образовательного портала // Вопросы современной науки и практики. Университет имени В.И. Вернадского. – 2011. - № 3(34). – с. 96-102.
2. Пэтл К., Маккартни М.П., Секреты успеха в электронном бизнесе / Пер. с англ. под ред. Осипова Г.С. - СПб.: Питер, - 2008. – 133 с.
3. Воробьева А.М. Критерии эффективности функционирования образовательных порталов // Информационные системы, экономика, управление трудом и производством: Ученые записки. Выпуск 13. – Ростов-на-Дону: РГЭУ (РИНХ), 2010.
4. Шполянская И. Ю. Воробьева А.М. Модели и методы оптимизации структуры образовательных порталов вузов в системе Интернет-маркетинга// Вестник РГЭУ (РИНХ). – 2012.

# ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ АРМЕНИИ И РОССИИ

## DEVELOPMENT PROSPECTS OF ECONOMIC RELATIONS BETWEEN ARMENIA AND RUSSIA

Аветисян А. А.  
магистр Армянского Государственного  
Экономического Университета, г. Ереван  
научный руководитель  
Егиазарян А. А.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В научном работе анализируются современные тенденции и перспективы развития российско-армянских торгово – экономических отношений. В качестве метода для анализа применяется системный подход. Первая часть работы посвящена выявлению особенностей российско-армянского сотрудничества в современном этапе. Затем обсуждаются возможности развития этих отношений, предлагая новые приоритетные направления сотрудничества. В работе также представлена модель улучшения экспортной и инвестиционной политики Армении с Россией.

**Ключевые слова:** русско-армянские торгово-экономические отношения, российские инвестиции, сотрудничество в сфере энергетики, транспорта, инноваций, переработки неметаллических минеральных ресурсов.

### **Annotation**

In the scientific paper analyzes the current trends and prospects for Russian-Armenian trade - economic relations. As a method for the analysis, is used the systematic approach. The first part is devoted to identifying the features of the Russian-Armenian cooperation in modern stage. Then we discuss the possibility of development of these relations, offering new priority areas of cooperation. This paper also presents a model to improve export and investment policy of Armenia to Russia.

**Key words:** Russian-Armenian trade-economic relations, the Russian investment, cooperation in energy, transport, innovation, processing non-metallic mineral resources.

О русско-армянских отношениях можно много писать, потому что они имеют историю столетий и даже тысячелетий. Времена были разные, но тесные экономические, политические и культурные связи всегда были на достаточно высоком уровне.

Россия является основным торговым партнером Армении. Экспорт российских товаров в 2011г. в Армению составил, по данным Национальной статистической службы Армении, сумму в \$687,1 млн., а импорт армянских в



Россию – \$222,7 млн. Основу российского экспорта в Армению по итогам 2010г. составили поставки нефтепродуктов и природного газа (52,3%), продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья (17,0%), машин, оборудования и транспортных средств (11,3%), металлов и металлопроката (7,7%), продукции химической промышленности (4,5%). В структуре российского импорта доминировали продовольственные товары и сельскохозяйственное сырье (72,5%), а также ювелирные изделия и драгоценные камни (12,7%).

**Таблица 1.**

### **Внешняя торговля Армении с Россией**

млн. долларов

	Товарооборот(1) <sup>1</sup>		Товарооборот(2) <sup>2</sup>	
	Экспорт	Импорт	Экспорт	Импорт
200 2	64.6	192.9	56.6	94.5
200 3	94.6	207.8	78.7	126
200 4	77.9	259.5	73.7	135
200 5	119.1	179.7	101	191
200 6	121.1	364.7	104	392
200 7	201.8	570.5	166	656
200 8	208.2	649.4	204	692
200 9	107.8	529.7	111	612
201 0	160.5	603.2	159	701
201 1	222.7	687.1	209	742

Источник: Статистические публикации НСС РА и ФСГС РФ

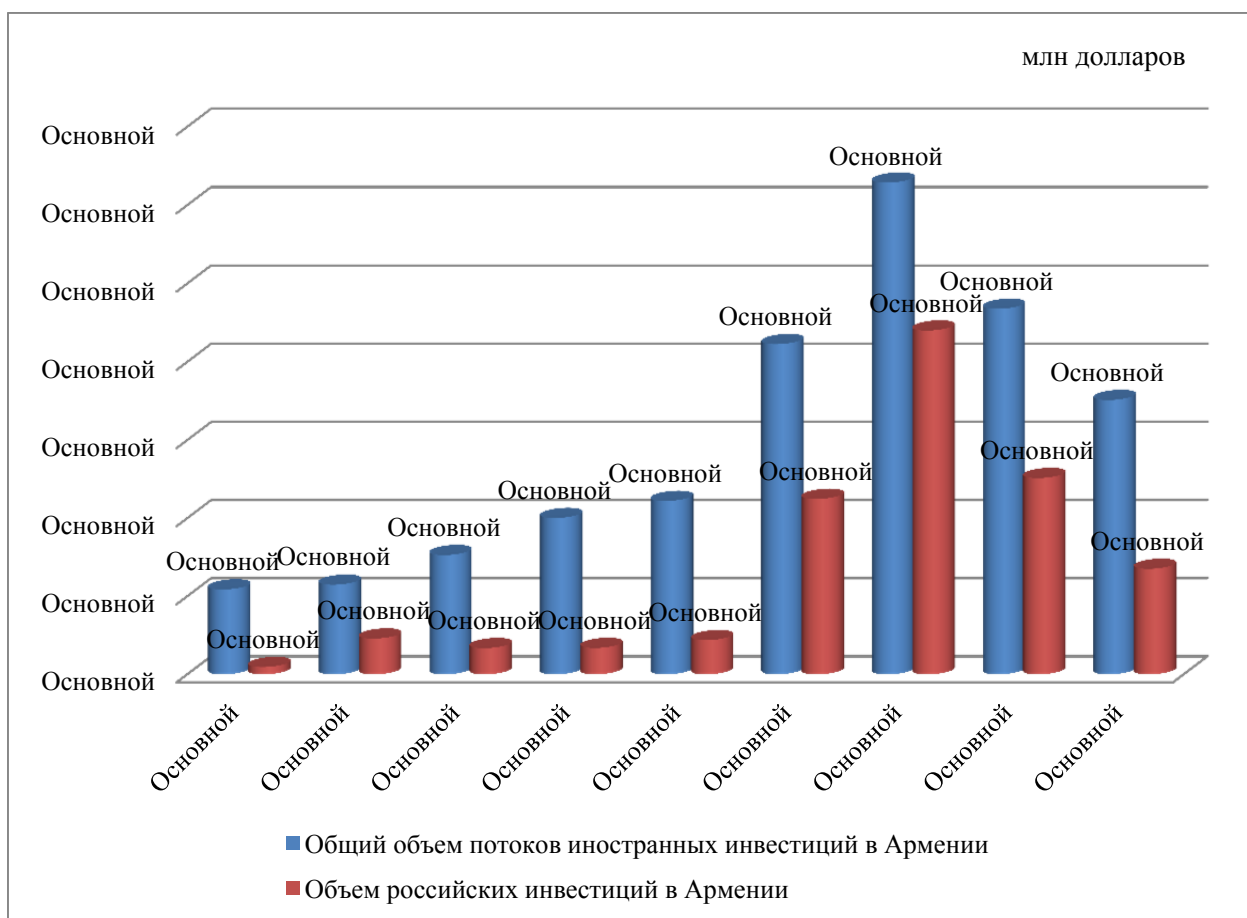
<sup>1</sup> По статистическим данным Национальной Статистической Службы Республики Армения (НСС РА) - <http://armstat.am/ru/>.

<sup>2</sup> По статистическим данным Федеральной Службы Государственной Статистики Российской Федерации (ФСГС РФ) - <http://www.gks.ru>.

Россия также является крупнейшим инвестором в экономику Армении. В 2010г. объем накопленных российских инвестиций (за период 1988-2010гг.) в Армению достиг \$2.9 млрд. , в т.ч. прямые инвестиции составили \$2.2 млрд В 2010г. российские инвестиции в экономику Армении составили \$270.3 млн. (в т.ч. прямые - \$194.5 млн), что эквивалентно 38.5% общего объема иностранных инвестиций (Рисунок 1.).

**Рисунок 1.**

**Объем потоков иностранных инвестиций в реальном секторе Армении (2002-2010) \***



\* График построен по данным Национальной статистической службы РА

В 2010г. инвестиции из России в Армению в основном направлялись в производство и распределение электроэнергии и газа (\$132.9 млн.), сферу связи и телекоммуникаций (\$80.2 млн.), транспорт (\$37.9 млн.), металлургическую промышленность (\$10.3 млн.) (Таблица 2.).

Таблица 2.

**Распределение потоков российских инвестиций в реальном секторе  
Армении по видам экономической деятельности**

тыс. долларов

Вид деятельности	2 003	2 004	2 005	2 006	20 07	2 008	2 009	2 010
обеспече ние электроэнергие й, газом, паром и кондициониров анным воздухом	-	3 1280.5	1 20.0	1 26135.0	22 0885.9	4 76278.9	1 86771.2	1 32912.2
связь	-	-	-	2 6599.0	12 7724.7	1 97313.9	1 05476.0	8 0194.9
деятельн ость наземного и трубопроводно го транспорта	-	-	-	-	-	1 36330.0	1 85807.9	3 7857.6
производ ство основных металлов	1 6250.4	3 872.4	5 0847.6	4 4239.2	44 952.6	2 9200.3	3 967.0	1 0330.9
оптовая торговля	2 585.3	3 445.3	1 322.3	2 225.1	37 23.7	1 719.2	5 433.1	1 348.8
деятельн ость по организации отдыха и развлечений, культуры и спорта	-	-	-	6 352.8	11 095.7	6 161.8	2 561.4	5 08.4
строител ьство	-	1 031.0	1 0030.5	-	-	1 550.1	3 39.3	3 540.7
производ ство пищевых продуктов	3 89.8	3 55.4	2 94.1	-	18 0.1	6 76.0	3 0	-

Источник: Статистические публикации НСС РА

По состоянию на 1 января 2010г., общее число предприятий и обособленных подразделений с российским капиталом в Армении составило 1380 (25.7% общего числа предприятий с участием иностранного капитала в стране).

Определив основные черты и особенности российско-армянских экономических отношений, представим ряд вариантов развития этих отношений по отдельным отраслям экономики.

Сотрудничество в сфере энергетики. Энергетика – одна из приоритетных направлений сотрудничества между двумя странами. На наш взгляд, самой перспективной является атомная энергетика.

Действующая АЭС морально исчерпана, а ее мощность в случае прекращения импорта природного газа не поможет избежать нового энергетического кризиса. Для РА основной проблемой строительства нового ядерного энергоблока было и остается финансирование проекта. Отметим один примечательный факт: сегодня Республика Армения по абсолютному показателю ВВП находится на самом последнем месте среди государств, строящих новые атомные электростанции. А международные инвесторы не готовы взять на себя финансирование строительства энергоблока, поскольку еще неизвестно, принесет ли проект в дальнейшем ощутимую прибыль инвесторам. Единственным государством, проявившим интерес - Россия, которая возьмет на себя значительную часть финансирования проекта.

Сотрудничество в сфере транспорта. К этому сотрудничеству, в частности, относится договор, по которому ОАО "РЖД" осуществляет концессионное управление ЗАО "Армянская железная дорога". Целью этого сотрудничества должна быть интеграция армянской железной дороги в международные транспортно-логистические коридоры, увеличение транспортного производства на территории Республики Армения, повышение качества транспортных услуг. Немаловажным фактором является и повышение долгосрочной эффективности и финансовой устойчивости, для реализации которого инвестиционная программа прописана до 2032 года.

Сотрудничество в сфере инноваций. Наряду с традиционными направлениями сотрудничества следует развивать новые направления, так как рынок инноваций, как таковой, безограничен. На наш взгляд, одним из таких новых направлений может стать сфера выращивания сапфировых кристаллов. Это весьма перспективное направление, где армянские ученые достигли удивительных результатов. Единственная компания в Армении, которая работает в этой области - "ЛТ-Пиркал". Число заказчиков "ЛТ-Пиркал" постоянно растет. Уже сегодня это 50 известных фирм Японии, Южной Кореи, Германии, Израиля, Франции, Швеции, США, Канады. Россия, как видим, не входит в число этих стран. В то время как это могло бы стать источником взаимовыгодного сотрудничества.

Сотрудничество в сфере переработки неметаллических минеральных ресурсов. Было бы целесообразно создать совместные предприятия с российскими заинтересованными предприятиями для производства изделий на переработке качественного неметаллического сырья Армении.

# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ОПЫТА ТОРГОВО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЙ ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА СО СТРАНАМИ СЕВЕРНОЙ АФРИКИ В УСЛОВИЯХ ФОРМИРОВАНИЯ ЕВРАЗИЙСКОГО СОЮЗА

Бахтин В.И.  
Аспирант 3-го обучения,  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»,  
кафедра «Мировая экономика и международный бизнес»  
Научный руководитель  
Поспелов В.К.  
д.э.н., профессор

## Аннотация

В работе исследуются концептуальные особенности торгово-экономического взаимодействия интеграционных группировок с соседними менее развитыми странами и отдельные специфические механизмы отношений ЕС с государствами Северной Африки как частного случая такого взаимодействия. Результаты исследования автор предлагает использовать при разработке единой внешнеэкономической политики формируемого Евразийского союза в отношении сопредельных стран.

**Ключевые слова:** ЕС, Северная Африка, интеграционная группировка, либерализация, интеграция, содействие развитию, Евразийский союз.

## Annotation

The work examines the conceptual features of economic and trade collaboration between integrated groups and neighboring less developed countries. The work also looks at individual mechanisms specific to EU-North Africa relations the latter being a particular case of «integrated group-neighboring less developed states» cooperation. The author suggests using the research results for developing a common foreign economic policy of the future Eurasian union towards the neighbor countries.

**Key words:** EU, North Africa, integrated group, liberalization, integration, development assistance, Eurasian union.

Перспектива создания Евразийского союза обуславливает необходимость разработки подходов к формированию единой внешнеэкономической политики будущей интеграционной группировки, в т.ч. в отношении соседних менее развитых стран. Отправной точкой разработки таких подходов может быть анализ опыта продвинутых интеграционных образований. Показательным примером такого рода является торгово-экономическое взаимодействие Евросоюза со странами Северной Африки (далее СА), что обусловлено наличием схожих черт между положением ЕС и будущего Евразийского союза:

географической близостью, разрывом в экономическом развитии, долгосрочными историческими связями и т.д.

ЕС является своего рода интеграционным ядром, вовлекающим в орбиту своего влияния развивающиеся, в первую очередь соседние, государства. Комплекс торгово-экономических связей и совместных программ между ЕС и целевыми развивающимися странами можно охарактеризовать как прединтеграционное образование. Последнему присущ ряд особенностей, в частности: подписание преференциальных соглашений, гетерогенный состав участников, постепенный переход от асимметричной к симметричной либерализации взаимной торговли, сочетание форматов многостороннего регионального сотрудничества и двустороннего взаимодействия, всеобъемлющий характер сотрудничества, содействие интеграционной группировкой развитию в странах-партнёрах и т.д. При этом содействие развитию играет особую роль в укреплении экономико-политических позиций интеграционных группировок в менее развитых странах.

Торгово-экономические отношения ЕС со странами СА, характеризующиеся вышеописанными особенностями, институционально оформлены в рамках Евросредиземноморского партнёрства (ЕСП).

ЕСП использует специфические механизмы для стимулирования торгово-экономического взаимодействия ЕС с южносредиземноморскими, в т.ч. североафриканскими странами, в частности: подписание соглашений об ассоциации, содействие региональной экономической интеграции и развитию в странах СА. Автор выделяет прямые и косвенные инструменты содействия Евросоюзом североафриканской интеграции. К прямым инструментам относится непосредственное финансирование интеграционных инициатив (например, ЕС выделил 8 млн. евро на реализацию Агадирского соглашения), к косвенным инструментам относятся инициативы в рамках ЕСП, направленные в первую очередь на содействие развитию (далее СР), но также способствующие интенсификации взаимодействия между региональными партнёрами за счёт их участия в совместных проектах. К таким инициативам относятся, в частности, следующие: FEMIP, FEMISE, Invest in Med, Medibtikar, MEDSTAT III, пан-евросредиземноморская система учёта сведений о происхождении товаров, евросредиземноморская инициатива в области энергетики MEDREG.

Рассматривая проблемы СР, наряду с вышеупомянутыми проектами и инициативами, автор выделяет три ключевых канала поступления финансовых ресурсов из ЕС в СА: официальная помощь развитию, ПИИ и денежные переводы трудовых мигрантов. Данные финансовые ресурсы могут быть более эффективно использованы на цели развития. Неготовность правящих режимов СА кардинально менять национальные социально-экономические системы, недочёты европейской политики в отношении СА и низкая эффективность финансовых ресурсов, поступающих из ЕС, вкупе привели к событиям «арабской весны».

Таким образом, назрела необходимость вносить изменения в формат отношений ЕС-СА и более активно использовать новые модели

сотрудничества, отвечающие современной конъюнктуре и учитывающие тенденцию усиления новых игроков в регионе СА.

В частности, такими моделями являются сотрудничество по линии Юг-Юг при финансовой поддержке интеграционной группировки и трёхстороннее партнёрство. Данные модели открывают значительные возможности расширения сотрудничества между ЕС и СА по многим направлениям и в перспективе могут быть использованы в рамках торгово-экономического взаимодействия формируемого Евразийского союза с соседними странами.

## **Литература**

### **Монографии на русском языке**

1. Афанасьева С.Н. Взаимодействие России и ЕС: опыт и перспективы. – М.: «Интердиалект+», 2008;
2. Ткаченко А.А. Международная экономическая интеграция. – М.: Издат. РАГС, 2010;
3. Трофимова О.Е. Эволюция средиземноморской политики Евросоюза: путь от сотрудничества к интеграции. М.: ИМЭМО РАН, 2011;
4. Шемятенков В.Г. Европейская интеграция. – М.: Международные отношения, 2003;

### **Документы на иностранных языках**

5. 2007 Joint Africa-EU Strategy. <http://www.africa-eu-partnership.org/africa-eu-strategic-partnership>;
6. A wrapping up document presenting the current status of the Structured Dialogue for an effective partnership in development, [https://webgate.ec.europa.eu/fpfis/mwikis/aidco/images/b/bf/FINAL\\_Wrapping-up-doc.pdf](https://webgate.ec.europa.eu/fpfis/mwikis/aidco/images/b/bf/FINAL_Wrapping-up-doc.pdf)
7. Accra Agenda for Action, <http://www.oecd.org/dataoecd/58/16/41202012.pdf>;
8. Assessing Progress in Africa toward the Millennium Development Goals, 2011. [http://www.nepad.org/system/files/ADFB-MDG-EN\\_WEB\\_2%20\(2\).pdf](http://www.nepad.org/system/files/ADFB-MDG-EN_WEB_2%20(2).pdf);
9. EU accountability report 2011, [http://ec.europa.eu/europeaid/how/accountability/eu-annual-accountability-reports/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/europeaid/how/accountability/eu-annual-accountability-reports/index_en.htm);
10. Euro-Mediterranean Agreement, establishing an Association between the European Community and its Member States, of the one part, and the Arab Republic of Egypt, of the other part. <http://rtais.wto.org/UI/PublicShowMemberRTAIDCard.aspx?rtaid=18>;
11. Euro - Mediterranean Agreement, establishing an Association between the European Community and its Member States, of the one part, and the Kingdom of Morocco, of the other part. <http://rtais.wto.org/UI/PublicShowMemberRTAIDCard.aspx?rtaid=18>;
12. Euro-Mediterranean Agreement, establishing an Association between the European Community and its Member States, of the one part, and the People's Democratic Republic of Algeria, of the other part. <http://rtais.wto.org/UI/PublicShowMemberRTAIDCard.aspx?rtaid=18>;

13. Euro-Mediterranean Agreement, establishing an Association between the European Community and its Member States, of the one part, and the Republic of Tunisia, of the other part. [http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:21998A0330\(01\):EN:HTML](http://eur-lex.europa.eu/LexUriServ/LexUriServ.do?uri=CELEX:21998A0330(01):EN:HTML);
14. Europe in figures – Eurostat Yearbook 2010  
[http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/product\\_details/publication?p\\_product\\_code=KS-CD-10-220](http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/product_details/publication?p_product_code=KS-CD-10-220);
15. EuropeAid annual report 2011  
[http://ec.europa.eu/europeaid/multimedia/publications/publications/annual-reports/2011\\_en.htm](http://ec.europa.eu/europeaid/multimedia/publications/publications/annual-reports/2011_en.htm);
16. Global Europe: Competing in the World. – Brussels: European Commission, 2006. [http://europa.eu/legislation\\_summaries/external\\_trade/r11022\\_en.htm](http://europa.eu/legislation_summaries/external_trade/r11022_en.htm);
17. Global South-South Development Expo 2010. Special Unit for South-South Cooperation. UNDP 2011;
18. Green Paper on «EU development policy in support of inclusive growth and sustainable development. Increasing the impact of EU development policy»  
[http://ec.europa.eu/development/icenter/repository/GREEN\\_PAPER\\_COM\\_2010\\_629\\_POLITIQUE\\_DEVELOPPEMENT\\_EN.pdf](http://ec.europa.eu/development/icenter/repository/GREEN_PAPER_COM_2010_629_POLITIQUE_DEVELOPPEMENT_EN.pdf);
19. Lome I; Lome II; Lome III; Lome IV. <http://www.acp.int/category/acp-document-group/acp-public-documents/general-public-documents>;
20. Mediterranee entre croissance et revolution. Investissements directs etrangers et partenariat vers les pays MED en 2010. Anima Investment network, etude 21, 2011 <http://www.animaweb.org/etudes.php>;
21. South Report 2009. Perspectives on South-South Cooperation for Development. Special Unit for South-South Cooperation. UNDP 2009;
22. The Cotonou Agreement.  
[http://ec.europa.eu/europeaid/where/acp/overview/cotonou-agreement/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/europeaid/where/acp/overview/cotonou-agreement/index_en.htm);
23. The index of Global Philanthropy and Remittances 2010. Hudson Institute.  
[http://www.hudson.org/files/pdf\\_upload/Index\\_of\\_Global\\_Philanthropy\\_and\\_Remittances\\_2010.pdf](http://www.hudson.org/files/pdf_upload/Index_of_Global_Philanthropy_and_Remittances_2010.pdf)

#### **Монографии и статьи на иностранных языках**

24. Ali El Kenz, Samir Amin. Le monde arabe, enjeux sociaux, perspectives mediterraneennes. – Paris: L’Harmattan (Forum du Tiers monde), 2003;
25. De Haas H. Trans-Saharan Migration to North Africa and the EU: Historical Roots and Current Trends, November 2006.  
<http://www.migrationinformation.org/Feature/display.cfm?ID=484>;
26. Delaunay D. Bilan des relations commerciales entre l'Union européenne et les pays mediterraneens. Note d'information de la Direction Générale des politiques externes de l'Union. Bruxelles: Parlement Européen. 2009;
27. Fordelone, Talita Yamashiro. Triangular Co-operation and Aid Effectiveness. Paris: OECD-DAC, 2009;



28. Furness M., Gandara P., Kern A. The Political Economy of Euro-Mediterranean. Governance Report for GO-EuroMed. – Brussels: GO-EuroMed Conference 27 – 28 November 2008. <http://www.go-euromed.org/documents/1205856523.pdf>;
29. How inclusive ownership and South-South cooperation could boost EU development aid. High-level conference in European Parliament looked at new ways of development cooperation. Press Release. 31/5/2011. <http://www.southsouthcooperation.net/news/press-releases/14-how-inclusive-ownership-and-south-south-cooperation-could-boost-eu-development-aid.html>;
30. John C. Anyanwu and Andrew E.O. Erhijakpor. Do International Remittances Affect Poverty in Africa? African Development Review. 2010, Vol.22, No.1
31. Mungcal I. EU Unveils Twin Approaches to Improve Aid Coordination, Transparency. December, 2011. <http://www.devex.com/en/blogs/the-development-newswire/eu-unveils-twin-approaches-to-improve-aid-coordination-transparency>;
32. Palacio A. Opening Europe's Mediterranean Window. Today's Zaman. February, 20, 2012. [http://www.todayszaman.com/newsDetail\\_getNewsById.action?newsId=271944](http://www.todayszaman.com/newsDetail_getNewsById.action?newsId=271944) ;
33. Sen A. K. Development as Freedom. Oxford: Oxford University Press, 1999;
34. Severino J.-M., directeur general de l'Agence francaise de developpement. La Mediterranee, concentre des fractures planetaires. Le Monde de l'economie, 20.11.2007. <http://www.ideas4development.org/fr/experts/jean-michel-severino.html>;
35. Tanner F. European Union Foreign Policy – Towards a Neighbourhood Strategy. London: Routledge, 2004;
36. Viale F. L'horreur Europeenne. Paris: Editions Tatamis, 2010.

#### **Сайты в интернете**

37. <http://data.worldbank.org>
38. <http://development.donoratlas.eu>
39. <http://ec.europa.eu>
40. <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>
41. <http://eurasiainform.md>
42. <http://eur-lex.europa.eu>
43. <http://europa.eu>
44. <http://kremlin.ru>
45. <http://rtais.wto.org>
46. <http://www.acp.int>
47. <http://www.africa-eu-partnership.org>
48. <http://www.aideffectiveness.org>
49. <http://www.animaweb.org>
50. <http://www.devex.com>
51. <http://www.enpi-info.eu>
52. <http://www.femise.org>
53. <http://www.go-euromed.org>;
54. <http://www.hudson.org>

55. <http://www.ideas4development.org>
56. <http://www.invest-in-med.eu>
57. <http://www.medibtikar.eu>
58. <http://www.medreg-regulators.org>
59. <http://www.mfti.gov.eg>
60. <http://www.migrationinformation.org>;
61. <http://www.nepad.org>
62. <http://www.oecd.org>
63. <http://www.ourworldisnotforsale.org>
64. <http://www.southsouthcooperation.net>
65. <http://www.todayszaman.com>
66. [www.eib.org](http://www.eib.org)

#### **Публикации автора по теме работы**

1. Бахтин В.И. Значение соглашений об ассоциации для формирования евросредиземноморской зоны свободной торговли. Материалы I Международной научно-практической конференции «Современная наука: теория и практика» Том третий. Экономика. Г.Ставрополь: СевКавГТУ, 2010 г.;
2. Бахтин В.И. Региональная интеграция стран «Юга» в Евросредиземноморском партнёрстве. Казанская наука. №9 Вып. 1. 2010 г.;
3. Бахтин В.И. Пути модернизации национальной экономики: опыт Египта. Современные подходы к модернизации экономики и финансово-экономического образования: Материалы международной научно-методической и заседания Учебно-методического совета УМО по специальностям: «Финансы и кредит», «Мировая экономика», «Налоги и налогообложение» в РГЭУ (РИНХ) 20-26 сентября 2010 г. – Ростов н/Д: Рост. гос. экон. ун-т, 2011 г.;
4. Бахтин В.И. Характеристика торговых отношений ЕС со странами Северной Африки. Казанская наука. №10. 2011 г.;
5. Бахтин В.И. Источники финансирования Евросоюзом развития стран Северной Африки. Экономика, статистика и информатика. №6. 2011 г.

# ТРУДНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ КРЕДИТОВ РОССИЙСКИМИ КОМПАНИЯМИ

## DIFFICULTIES FOR RUSSIAN COMPANIES IN OBTAINING FOREIGN LOANS

Иванова К.С.  
Галазова А.А.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В научной работе рассмотрено противоречие между неразвитостью российского сектора банковского кредитования и ограниченностью доступа российских компаний к относительно дешевому иностранному кредитованию. Представлены основные характеристики отечественного банковского сектора, подчеркивающие его неконкурентоспособность по отношению к иностранным банкам. Одновременно показаны трудности для доступа российских компаний к зарубежным финансовым ресурсам, среди которых основными являются высокие требования к финансовым и другим показателям организации, проблема относительности дешевизны зарубежного кредита и риски. Предложены варианты современных путей привлечения капитала, а также даны рекомендации по совершенствованию работы российских компаний и банков, в том числе повышение эффективности работы Центрального Банка России.

**Ключевые слова:** иностранный кредит, стоимость привлечения иностранных кредитов, требования к российским заемщикам на международном финансовом рынке, риски, эффективные способы кредитования.

### **Annotation**

This research unfolds a contradiction between underdevelopment of Russian banking sector and access limitation for Russian companies to relatively cheap foreign borrowings. The main characteristics of the domestic banking sector are considered, emphasizing its inability to compete against foreign banks. At the same time the difficulties for Russian companies aimed at attracting foreign financial resources are shown, among which are: the requirements for financial and other indicators of the organization, the problem of the relativity of cheap foreign credit and risks. The modern ways of raising capital are proposed, as well as recommendations on improving the operation of Russian businesses and banks, including improving the efficiency of the Russian Central Bank's policy.

**Key words:** foreign loans, price of foreign credits, requirements to Russian borrowers at the international financial market, risks, efficient ways of borrowing.

Нехватка капитала российским компаниям приводит к тому, что они не в состоянии расширяться или даже просто вести эффективный бизнес. Причина – неразвитость банковского сектора в России, который должен по определению быть партнером реального сектора экономики.

На протяжении многих лет одновременно с падением российского государственного внешнего долга пропорционально росла доля частных иностранных заимствований, основная доля которых (около 89%) состоит из кредитов. Российские компании активно использовали финансовые ресурсы из-за рубежа, так как их привлекала относительно низкая цена капитала. И хотя объем этих займов был достаточно велик, существовало и существует множество противоречий в их привлечении и использовании.

Во-первых, нехватка капитала у российского бизнеса остается высокой (почти доходит до 50%), что связано с крайне ограниченной доступностью дешевого кредитования. Денег у иностранных банков много и дать они их могут под сравнительно невысокий процент (в среднем 6-7% по сравнению с российскими 22%), но компания должна выдержать ряд требований, самыми непреодолимыми из которых являются – финансовая прозрачность, высокий международный рейтинг, надежность залогов. Во-вторых, цена кредита определяется не только ставкой LIBOR+комиссия банка, но на нее накладываются всевозможные дополнительные проценты, как-то за переговоры (negotiation fee), участие (participation fee) и др. К повышению цены иностранного финансирования можно отнести и те затраты, на которые решится компания, изменив свою структуру, финансовые показатели и т.д., чтобы все-таки удовлетворить требованиям заграничного кредитора. Таким образом, только компании-гиганты (а в России это в основном топливно-энергетический сектор) могут пользоваться преимуществами иностранного заимствования, в том числе прибегая к таким эффективным видам кредитования, как синдицированное (в т.ч. проектное), кредитные ноты или евробонды, не считая, экспорто-ориентированных фирм, для которых существуют несколько иные условия привлечения финансовых ресурсов, нежели чем для компаний, работающих на внутренний рынок.

В-третьих, цель, на которую направляются привлеченные из-за рубежа средства. Их еще одно преимущество, по сравнению с возможностями отечественного банковского сектора, - долгосрочность, но пользуются ли этим российские компании? Инвестиции в основной капитал (даже в докризисный 2007 год) составили только 10,2% от всей суммы полученных от нерезидентов инвестиций, остальное использовалось на финансирование текущей деятельности, для рефинансирования текущей задолженности и покупку ценных бумаг, а также на осуществление сделок M&A. То есть эффективность от таких заимствований не просто низкая, а никакая.

Еще одним аспектом, является проблема нестабильности ситуации на финансовых рынках Европы и США. Если до кризиса российские компании еще более или менее удачно пользовались возможностью постоянно реструктуризировать свои заимствования, то сейчас для них эта лазейка становится все уже и уже. Иностранные банки все меньше готовы выделять

ресурсы на удовлетворение таких запросов со стороны российского бизнеса, как впрочем, и выдавать любые другие кредиты компаниям, постоянно повышая требования к ним.

Наконец, стоит упомянуть и о рисках, множество видов которых описано в работе, но на первом месте, безусловно, стоит валютный риск. Особенно он актуален для долгосрочных сделок, и хотя сейчас активно применяются такие методы страхования от риска, как его хеджирования с помощью деривативов, это не решает проблему полностью, тем более что производные инструменты по большей части эти финансовые инструменты используются в спекулятивных целях, нежели чем для их первоначальной цели.

Тем не менее, мы не можем отрицать важность рынка иностранных кредитов для современной России. В целом, это скорее печальный факт, так как это вызвано неспособностью российского финансового сектора в достаточном объеме обеспечить отечественную экономику необходимыми ресурсами для развития реального сектора. Основопологающими моментами здесь являются: неразвитость законодательства в банковской сфере; неэффективная политика Центрального Банка по управлению финансовым сектором, в том числе уровнем монетизации экономики (в России она составляет 40%, тогда как за границей 70-110%, а чем ниже коэффициент монетизации, тем дороже привлечение ресурсов в валюте данного государства); слабый контроль государства за финансовыми операциями резидентов, в том числе за деятельность оффшоров; плохая работа самих российских компаний, относящихся к ведению бизнеса непрофессионально: не экономя на издержках, не повышая продуктивность работников, не развивая адекватную систему отчетности, дабы не просто соответствовать международным критериям, но и быть способным для себя самих объективно оценивать деятельность, не развивая новые направления сотрудничества, не ставя перед собой долгосрочные цели, превалирующие над сиюминутными сверхприбылями высшего звена управления и т.д.; коррумпированность, бюрократия и проч.

Российским компаниям, желающим развиваться и выходить на новые рынки, следует кардинально перестраивать свою деятельность, для чего существует множество практик и опробованных теорий ведения бизнеса, которыми должен пользоваться отечественный менеджмент, и в первую очередь финансовый менеджмент. Компании должны активнее продвигать (вплоть до лоббирования) свои интересы во властных структурах, дабы преодолеть чиновничьи барьеры. Тогда российский бизнес сможет пользоваться доверием, а следовательно, и возможностью кредитования, как у зарубежных банков, так и у российских финансовых институтов, при условии, что последние также рационализируют свою деятельность.

Банковскому сектору России стоит прибегнуть к тому же набору средств повышения эффективности работы, что и бизнесу. При этом важную роль здесь все-таки играет и Центральный банк, владеющий эффективными инструментами регулирования финансового рынка.

## Литература

1. ФЗ РФ "О валютном регулировании и валютном контроле" от 10.12.2003 N 173-ФЗ.
2. Гражданский кодекс РФ от 26.01.1996 N 14-ФЗ.
3. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: учебник / Под ред. Л.Н. Красавиной. – 3-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2007.- 574 с.
4. Аронов Б.Б. Выход российских компаний на международные рынки капитала посредством привлечения международных синдицированных займов: Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. М., 2008.
5. Пенкин С.А. Современные тенденции заимствований российских компаний на мировом рынке капитала : Автореферат диссертации на соискание ученой степени кандидата экономических наук. М., 2011.
6. Альбетков Али Способы привлечения в компанию заемного финансирования // Финансовый директор, 2007. №1. - <http://www.fd.ru>.
7. Будаев Р.В. Валютные риски // МЭ 2011. №9, С. 68-71.
8. Драгунов В. Особенности получения иностранного кредита // «Финансовый директор», 2004. №10. - <http://www.fd.ru>.
9. Л.Н. Красавина Риски в сфере внешних заимствований и проблемы модернизации долговой политики России - <http://www.ecfor.ru>.
10. Д. Кузнецов Стало ли проще получить кредит. Результаты исследования // «Финансовый директор», №4 апрель 2010 - <http://www.fd.ru>.
11. По каким причинам российский бизнес не готов привлечь иностранные инвестиции // Журнал "Деловой фарватер", 2012. №2, с. 14-18.
12. Повышение ставок кредитования – следствие нестабильности в мировой экономике, считают эксперты, 11/10/2011 – [www.gia.ru](http://www.gia.ru).
13. Почему может быть оправданно потратить полтора года на получение кредита в ЕБРР // «Финансовый директор», 2011. №5. - <http://www.fd.ru>.
14. Солнцев Олег Пора возвращать крупных корпоративных заемщиков на российский рынок // Эксперт, 25 июля 2011. - <http://expert.ru>.
15. Учли чужой опыт // Российская Бизнес-газета, № 826 от 6 декабря 2011. - [www.rg.ru](http://www.rg.ru)
16. Финансовые новости, 11.09.2002 - <http://mfd.ru>.
17. Что выгоднее – кредит с фиксированной или плавающей процентной ставкой? // «Финансовый директор», № 5 май 2011 - <http://www.fd.ru>.
18. Чтобы желания бизнеса совпадали с возможностями рынка капитала // Газета "Корпоративные стратегии" - [www.cdipravo.ru](http://www.cdipravo.ru).
19. Шуркали А.К., Лукашевская А. К. Проектное финансирование как важная форма реализации международных проектов // МЭ, 2011. №4, с.36-42.
20. Come back to Russia: Иностранные рынки капитала остаются закрытыми для российского бизнеса, 16.03.2012 - <http://www.rbcdaily.ru>.
21. «Банковское обозрение» // Analytic Research Group, DLAS.
22. Исследование «Лидерство в условиях нестабильности: приоритеты Совета» // Board Solutions, 2009.

23. «Об иностранных инвестициях в 2011 году» - ФСГС, <http://www.gks.ru>.
24. Обзор финансового рынка за 2011 г. ЦБ РФ, № 1 (72).
25. «Россия 2012 Статистический справочник – ФСГС», 2012.
26. Транспортный сектор, Россия - Кредитный анализ Fitch - <http://www.fitchratings.ru>.
27. Боксер А. Общие требования иностранного банка к российскому заемщику для целей его кредитования - <http://www.annexus.ru>.
28. Все о частных инвестициях - <http://investiko.com>.
29. Кредиты для малого и среднего бизнеса – перспективная ниша - <http://www.fhome.ru>.
30. Привлечение долгового финансирования, 2010 г. - <http://corpadvisor.ru>.
31. Привлечение капитала для финансирования проектов развития бизнеса - <http://www.eif.ru>.
32. Проектное финансирование как форма долгосрочного кредитования, 2010 - <http://www.banki-delo.ru>.
33. Стоимость международного кредита - <http://www.banki-delo.ru>.
34. Key ECB interest rates - <http://www.ecb.int>.
35. LIBOR Rates History: Historical LIBOR Rate Information - <http://www.wsjprimerate.us>.
36. Prime interest rate - <http://www.wsjprimerate.us>.
37. Srishti Aishwarya Borrowing from Abroad? Essential Legal Concepts for your business - <http://blog.ipleaders.in>.
38. Srishti Aishwarya and Abhyudaya Agarwal Foreign loans in India: how to issue guarantee and create security - <http://blog.ipleaders.in>.
39. State Bank of India - <http://www.statebankofindia.com>.

# ПЕРСПЕКТИВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ВАЛЮТНОЙ ЗОНЫ В СТРАНАХ СНГ

## THE PERSPECTIVES OF CURRENCY ZONE CREATION IN THE CIS COUNTRIES

Иволгина Н. В.

Студентка 5 курса факультета МЭО

Финансовый университет при Правительстве

Российской Федерации

Научный руководитель

Оглоблина Е.В.

к.э.н., ст. преподаватель

### **Аннотация**

Формирование оптимальной валютной зоны в странах СНГ приведет к экономическим выгодам для стран региона. Однако региональная интеграция связана с решением ряда внутренних экономических проблем. Особую роль в процессах интеграции региона занимает Россия, а российский рубль обладает ключевыми предпосылками для становления единой валютой региона. Вместе с тем образование валютной зоны возможно лишь в долгосрочной перспективе, поскольку в настоящее время единая валюта для стран СНГ не будет эффективна.

**Ключевые слова:** валютная зона, СНГ, региональная валюта, региональная валютная интеграция.

### **Annotation**

The formation of the optimal currency zone in the CIS countries will lead to the economic benefits for the countries. Regional integration is associated with solving internal economic problems. Russia plays a special role in the regional integration processes, and the Russian ruble meets the basic criteria to become the currency of the region. However, the creation of the currency zone in the CIS countries based on the Russian ruble is possible only in the far future because at this time the use of the single currency in the region will be inefficient.

**Key words:** currency zone, CIS, regional currency, regional currency integration.

В рамках реформирования мировой валютной системы и активизации процессов регионализации в мировой экономике актуальным становится вопрос о формировании валютного блока на территории бывших Советских Республик – пространстве СНГ.



Проблема формирования валютной зоны на территории бывших государств СССР заключается в том, что, унаследовав единую законодательную базу, после распада СССР развивались не общие черты стран региона, а специфические, свойственные только каждой из них. Вследствие этого, особое значение приобретает анализ выгод и недостатков, перспектив и возможностей региональной валютной интеграции стран СНГ.

В настоящее время на территории постсоветских государств создаются предпосылки к формированию валютной зоны. В 2004 г. главами СНГ была принята Концепция содружества и координации деятельности в валютной сфере. Несмотря на то, что реальные результаты разработанного плана далеки от запланированных, данная Концепция является свидетельством наличия у стран политической воли для создания валютного союза.

Валютная интеграция стран СНГ влечет ряд преимуществ: сокращение транзакционных издержек, рост товарообмена, более эффективное распределение ресурсов и высокие темпы экономического роста, а также приток прямых иностранных инвестиций.

Тем не менее, глубокого анализа заслуживают и негативные факторы интеграции стран СНГ. Так, фиксирование обменного курса рубля может привести к спекулятивным атакам на национальную валюту, как это произошло в 1998 г., когда в страну устремился спекулятивный иностранный капитал, спровоцировавший валютный кризис.<sup>1</sup>

В настоящее время на постсоветском пространстве существуют общие элементы, направляющие формирование валютной политики. К таким элементам относят интеграцию финансовых рынков, формирование однородного макроэкономического и социально-экономического развития.

Отметим, что за последние годы страны-члены СНГ достигли положительных результатов в снижении инфляции. За период с 2000-2010 гг. темпы роста потребительских цен в регионе постепенно выравниваются, и если в 2000 г. максимальная дифференциация показателя составляла 92,8%, то к 2010 г. она составляет 1,65%.

В настоящее время страны находятся на различном социально-экономическом уровне развития. Так, на Россию приходится 50,7% населения и около 2/3 совокупного ВВП всех стран. Для формирования единого валютного пространства необходимо, чтобы показатели стран были сопоставимы и однородны. Логично, что преодоление такого разрыва возможно только в долгосрочной перспективе.

Значительных усилий для формирования единого пространства требуют государственные финансы и ставки рефинансирования. Большая часть стран СНГ поддерживает дефицит государственного бюджета, составляющий в среднем 5% ВВП, тогда как в России и Беларуси наблюдается профицит – 5,3% и 0,2% соответственно. Еще одним препятствием на пути к формированию валютной зоны является заниженная стоимость национальных валют по отношению к паритету покупательной способности.

---

<sup>1</sup> Мусеев С.Р. Рубль как резервная валюта // Вопросы экономики. 2008. № 9. С. 14.

Анализ динамики ставок рефинансирования показал, что практически все страны, кроме Беларуси, демонстрируют падение ставок рефинансирования за рассматриваемый период. При этом показатели ставок в значительной степени дифференцированы, что говорит о неготовности стран к проведению единой денежно-кредитной политики в регионе.

Еще одним условием введения единой валюты является экономическая конвергенция и стабильность обменных курсов. По состоянию на 2009 г. наиболее устойчивыми были валюты Азербайджана, Узбекистана, Таджикистана, Молдовы, Кыргызстана и Казахстана. За данный период рыночная стоимость уменьшилась менее чем на 15%, а к середине 2010 г. странам удалось свести амплитуду колебаний относительно рубля к 10%.<sup>2</sup>

Таким образом, в настоящее время страны СНГ находятся на разных уровнях экономического развития, в связи с чем можно заключить, что на современном этапе единая валюта не будет эффективна. В целях создания полноценных условий для формирования валютной зоны представляется целесообразным пройти все ступени экономической интеграции.

### **Литература**

1. Дробышевский С.М., Полевой Д.И. Проблемы создания единой валютной зоны в странах СНГ. – М.: ИЭПП, 2004.
2. Захаров А. В. О концепции единого валютного пространства СНГ. – М.: ЗАО «Юридический дом «Юстицинформ», 2002.
3. Аксенов Д. Рубль – резервная валюта? // Депозитариум. 2010. № 9.
4. Кондратов Д.И. Проблемы создания оптимальной валютной зоны в СНГ // Проблемы прогнозирования. 2011. №4.
5. Коротченя В.М. Осмысление валютной интеграции: теория и практика // Противоречия процессов валютно-финансовой интеграции в регионе СНГ. 2005.
6. Люкевич И.Н. Перспективы рубля как резервной валюты // Валютное регулирование и валютный контроль. 2011. № 3.
7. Моисеев С.Р. Рубль как резервная валюта // Вопросы экономики. 2008. № 9.
8. Ярыгина И.З. О перспективах расширения использования национальных валют стран СНГ // Аналитические материалы группы по вопросам валютно-финансового сотрудничества и валютной интеграции в СНГ. 2012. <http://www.gosbook.ru>

---

<sup>2</sup> Кондратов Д.И. Проблемы создания оптимальной валютной зоны в СНГ // Проблемы прогнозирования. 2011. №4. С. 155.

# АНАЛИЗ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИХ ЭФФЕКТОВ ОТ ВОЗМОЖНОГО ВСТУПЛЕНИЯ В ТАМОЖЕННЫЙ СОЮЗ НОВЫХ СТРАН-УЧАСТНИЦ

## THE MACROECONOMIC EFFECTS OF JOINING THE CUSTOMS UNION WITH NEW COUNTRIES

Козаченко Я. В.  
студент 3 курса факультета  
Международных экономических отношений  
Финансового университета при Правительстве РФ  
Научный руководитель  
Сумароков Е. В.  
к.э.н.

**Ключевые слова:** Таможенный союз (ТС), Евразийское Экономическое Сообщество (ЕврАзЭС), Шанхайская организация сотрудничества (ШОС), единое экономическое пространство, торговая интеграция, интеграция факторов производства, Комиссия по Таможенному Союзу, Организация Договора о коллективной безопасности (ОДКБ), макроэкономические эффекты, народнохозяйственное прогнозирование.

**Key words:** the Customs Union, the Commonwealth of Independent states, the Eurasian Economic Community (EAEC), integration, customs barriers, macroeconomic effects, external customs tariff, international trade dynamics, general index of integration

Тема Таможенного союза в последнее время очень цитируема в средствах массовой информации. Наиболее ярким тому подтверждением стали статьи председателя Правительства и президентов трёх стран Союза, последовательно вышедшие в газете «Известия» в 2011 году («Новый интеграционный проект для Евразии — будущее, которое рождается сегодня»<sup>i</sup> В. Путина, «О судьбах нашей интеграции»<sup>ii</sup> А. Лукашенко, «Евразийский союз: от идеи к истории будущего»<sup>iii</sup> Н. Назарбаева). Принимая во внимание тот факт, что нередко статьи политических деятелей могут уходить в область спекуляций, особенно в преддверии выборов, для осознания всех потенциальных выгод реализации интеграционного проекта требуется количественный анализ в рамках научно-теоретического исследования, проведение которого и поставил своей задачей автор.

Интеграция той или иной страны в формирующийся союз/объединение на начальном этапе неизбежно вызывает значительные макроэкономические эффекты. Естественно, речь идёт не о формальной интеграции, а о реальном сближении и взаимопереплетении экономик (процесс конвергенции). При этом, как верно отметил глава Белоруссии А. Лукашенко в статье «О судьбах нашей интеграции»<sup>iv</sup>, рост благосостояния и качества жизни возможен лишь, когда интеграция есть не цель, а средство. Так было на ранних этапах формирования

ЕЭС, НАФТА и Южно-Германского таможенного союза. Основными движущими силами к их возникновению являются:

- высокие темпы роста национальных экономик, что, чаще всего, является ключевой предпосылкой к интеграции<sup>v</sup>

- замедление глобальной экономической интеграции и смещение приоритетов в сторону региональной интеграции в силу негативного влияния глобального экономического спада

- увеличение ёмкости рынка

- таможенные трансформации (стирание таможенных границ)

- налаживание производственной кооперации

- рост конкуренции на рынках (рынок факторов производства, отраслевые рынки)

Среди наиболее распространённых макроэкономических эффектов стоит выделить:

1) Рост спроса/предложения на рынках факторов производства

2) Рост потенциального уровня производства в краткосрочном, а также реального уровня производства в долгосрочном периодах (*см. график равновесия в приложении*)

3) Демонополизация рынка (снижение индексов Херфиндаля-Хиршмана для нац. рынков)

4) Снижение себестоимости продукции

5) Увеличение прямых инвестиций

Это далеко не полный список положительных последствий интеграции для каждой страны. Стоит упомянуть и о негативной стороне вопроса. Среди общих отрицательных эффектов возможны следующие:

1) Взаимозависимость экономической политики разных стран, сопряжённая с постоянным поиском консенсуса не только на экономическом, но и политическом уровнях

2) Глубокое побочное воздействие проблем одних участников интеграционного проекта на других

3) Возможный раскол внутри страны на сторонников интеграции и её противников, в качестве главного аргумента использующих невозможность жертвования нац. суверенитетом

4) Глубокий кризис, сопровождаемый тотальным спадом производства, в случае дезинтеграционных процессов.

Тем не менее, опыт истории даёт большое количество положительных примеров создания Таможенных союзов и Единых экономических пространств. Одним из известнейших примеров является Германский таможенный союз, потребовавший чуть более 45 лет для полного воссоединения (1834-1879). Однако тогда Германия была раздроблена Вестфальским мирным договором, так что, по сути, приходилось восстанавливать новое государство. России, Казахстану, Белоруссии, а также ряду бывших советских стран вполне по силам сократить сроки в три раза. В основной части научной работы доказывается и количественно обосновывается, что суммарные выгоды от «разумной интеграции» многократно перекрывают возможные издержки.

Так, вступление Украины в ТС экономически обосновано тем, что она сможет в полной мере реализовать собственный потенциал внешней торговли. Последние расчёты коэффициента реализации потенциала региональной торговли, датирующиеся 4-ёхлетней давностью, показывают, что Россия и Украина в наименьшей степени из всех стран СНГ реализуют свой региональный торговый потенциал (коэффициент 0,5 для обеих стран)<sup>vi</sup>. Экономист Л. Фринкман также ранее отмечал в своих исследованиях усиливающуюся тенденцию недостатка региональной торговли в Европейских странах СНГ.<sup>vii</sup> Таким образом, товарный обмен этих стран в региональном масштабе отстаёт от темпа роста их экономик, несмотря на преимущество «естественных торговых партнёров» в силу географической близости. Главным сдерживающим фактором становятся торговые пошлины на национальных границах в виду отсутствия единого таможенного союза с участием Украины.

Проводя параллель с ВТО, где регламентом установлено снижение пошлин на те или иные товары только через определённый промежуток времени, козырем ТС является мгновенная реализация установленных торговых соглашений и влияние положительного экономического эффекта. Главное, что основными бенефициарами данной интеграции станут рядовые граждане, которые смогут на себе почувствовать все положительные результаты создания единого высококонкурентного рынка в виде расширения выбора и снижения цен. Во многом это то, чего порой не хватало Советскому Союзу в торгово-экономической политике.

Вступление Киргизии в ТС, по мнению экспертов, является вопросом времени. По мнению главы минэкономрегулирования республики, дальнейшее затягивание с решением вопроса о вступлении в ТС чревато значительными потерями для экономики страны (по предварительным расчетам, около 2 млрд. долларов). Также существенно могут пострадать предприниматели, экспортирующие товары из Киргизии в Россию, Казахстан и Белоруссию, поскольку их поставки станут облагаться высокими пошлинами<sup>viii</sup>.

Процесс вступления Таджикистана в Таможенный Союз стоит последовательно и неразрывно рассматривать вместе со вступлением в него Киргизии. Дело в том, что на данный момент Таджикистан не является граничащим с Россией государством, а значит, его присоединение раньше Киргизии не имеет экономической целесообразности. По прогнозам экспертов, временной лаг после интеграции Кыргызстана в ТС может составить до 2 лет. Тем не менее, интеграция на постсоветском пространстве входит в одну из приоритетных задач развития Таджикистана в последние годы наравне со вступлением во Всемирную торговую организацию. В настоящее время в товарообороте Таджикистана доля государств Таможенного Союза и Кыргызстана пока недостаточно высока: на Россию в общем объеме товарооборота приходится 25%, на Казахстан - 8,2 %, на Беларусь – 1,1%, а доля Кыргызстана составляет 0,74 %.<sup>ix</sup> При этом всё более весомое положение в товарообороте занимают соседние страны Центральной Азии. В этой связи Российская Федерация, помимо получения выхода на новый рынок, способна вытеснить конкурентов из других стран Центральной Азии и совершить

экспансию в перспективные отрасли. Негативные последствия, как уменьшение импорта и поступлений от экспорта, рост цен импортных товаров вследствие повышения таможенных пошлин являются потерями краткосрочного характера и могут быть компенсированы через расширение налогооблагаемой базы, так как должны активизироваться экономика и инвестиции в Таджикистане в результате интеграции. Вступая в ТС, Таджикистан решает одновременно две проблемы в вопросе трудовой миграции:

1) Гарантирует свободное перемещение собственных мигрантов в страны-участницы ТС

2) Защищает внутренний рынок от миграции из Китая

Что касается крупнейших предприятий Таджикистана, то вступление в ТС значительно бы улучшило их финансовое состояние. Так, например, алюминиевая компания ТАЛКО, смогла бы избавиться от экспортных пошлин РФ: на тонну кокса, закупающегося в России, приходится пошлина в 196 долларов. Всего в течение года предприятием закупается кокс в объеме более 300 тысяч тонн".

Текущая статистика показывает, что Таможенный союз России, Белоруссии и Казахстана становится действительно средством, а не целью, прежде всего средством к улучшению взаимных экономических показателей. Так, за июль 2010 - июнь 2011 года рост взаимной торговли стран-участниц по отношению к соответствующему периоду предыдущего года составил 32,5%, при этом у Белоруссии рост составил 32,7%, у России – 31,4%, а у Казахстана – 35%. Стоит отметить, что в первом полугодии 2011 года удельный вес во внутренней экспорте изменился в пользу Казахстана – 14,2 % (+3,9% к соответствующему периоду прошлого года), в то время как Россия с 63,1 % потеряла 3,6%, а доля Белоруссии уменьшилась незначительно и составляет 22,8%<sup>x</sup>. По данным расчётов Института народно-хозяйственного прогнозирования РАН по интегрированной модели межотраслевого баланса, три государства могут получить прирост ВВП в 15%<sup>xi</sup> уже к 2015 году. Факторы прироста – общий рынок товаров и услуг, трудовых ресурсов и капитала. Новые страны, прежде всего Украина, способны значительным образом улучшить количественный и качественный показатели экономической статистики. Главное, что для этого необходимо – политическая воля и экономическая оценка со стороны её руководства. Очевидно, что появление дееспособного интеграционного образования на территории СНГ – первый шаг на пути к Евразийскому союзу. При этом основными выгодоприобретателями данного процесса должны стать граждане стран-участниц, потребители единого рынка, которые смогут ощутить на себе не политические декларации, а улучшение собственного благосостояния за счёт снижения цен, ассортиментного увеличения товаров, повышения занятости и развития конкуренции.

<sup>i</sup> <http://www.izvestia.ru/news/502761> - Статья В. Путина «Новый интеграционный проект для Евразии – будущее, которое рождается сегодня» (газета «Известия»)

<sup>ii</sup> <http://izvestia.ru/news/504081> - Статья А. Лукашенко «О судьбах нашей интеграции» (газета «Известия»)

---

<sup>iii</sup> <http://izvestia.ru/news/504908> - Статья Н. Назарбаева «Евразийский союз: от идеи к истории будущего» (газета «Известия»)

<sup>iv</sup> <http://izvestia.ru/news/504081> - Статья А. Лукашенко «О судьбах нашей интеграции» (газета «Известия»)

<sup>v</sup> Е. Винокуров, А. Либман «Тренды региональной интеграции на постсоветском пространстве: результаты количественного анализа», журнал «Вопросы экономики» №7(июль) 2010 г.

<sup>vi</sup> Гурова И., Ефремова М. «Потенциал региональной торговли СНГ», «Вопросы экономики», №7 (июль) 2010г.

<sup>vii</sup> Фринкман Л., Поляков Е. «Торговое участие и региональная интеграция стран СНГ», с. 34

<sup>viii</sup> Новости Таможенной службы Киргизии (Киргизия/раздел Таможня)  
<http://www.polpred.com/?ns=1&cnt=76&sector=12>

<sup>ix</sup> Проф. Майнудинова Г.М. «Таджикистан и Таможенный Союз РФ, Казахстана и Республики Беларусь: возможности, последствия, перспективы»

<sup>x</sup> [http://www.tsouz.ru/db/stat/Pages/internal\\_stat.aspx](http://www.tsouz.ru/db/stat/Pages/internal_stat.aspx) - Статистика взаимной торговли стран Таможенного союза

<sup>xi</sup> [http://glazev.ru/sng\\_razdel/273/](http://glazev.ru/sng_razdel/273/) - официальный сайт ответственного секретаря Комиссии Таможенного союза

# **РОЛЬ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ИЗ СТРАН ЕВРОПЕЙСКОГО СОЮЗА В ИННОВАЦИОННОЙ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ**

## **EUROPEAN UNION FOREIGN DIRECT INVESTMENT ROLE UN INNOVATIVE RUSSIAN ECONOMY**

Павлова В.С.

Аспирантка 3-го года обучения

Кафедры «Мировая экономика и международный бизнес»

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет

при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель

Лукьянович Н.В.

д.полит.н., профессор кафедры мировой экономики

и международного бизнеса

### **1. Россия на общемировом рынке инноваций**

Модернизация экономики – процесс постепенного введения в неё новых технологий, которые обеспечивают лучшее использование ресурсов. В России согласно целям Правительства и государства в целом занять важное место в мировой экономике, модернизация должна опережать общемировой уровень развития технологий, в темпах развития новейших технологий хотя бы не уступать развитым странам.

Степень инновационности российской экономики остается катастрофически низкой. Доля нашей страны в общем объёме мирового инновационного бизнеса по разным оценкам составляет всего 0,3-0,35%, в то время как США – 40%, Япония – 30%<sup>1</sup>. Говоря же о необходимости модернизации экономики, приведем только одну цифру: износ основных фондов по практически половине отраслей промышленности составляет от 50 до 74 %<sup>2</sup>. Скорейшая ориентация российской экономики на инновации и модернизацию очевидна и необходима.

В современных условиях, сложившихся в мировой экономике, человечество переходит к принципиально новому технологическому укладу, шестому по счёту<sup>3</sup>. Горизонты совершенствования в рамках этого уклада «открывают невиданные ранее возможности развития, новый шестой

---

<sup>1</sup> Деленян Н.А. Субъекты инноваций и стратегии. // Мировой экономический кризис и тенденции развития российской экономики / под ред. К.А. Хубиева. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова; ТЕИС. С. 121.

<sup>2</sup> Кузык Б.Н. Инновационное развитие России: сценарный подход. Научный доклад / Б.Н. Кузык. М.: Институт экономических стратегий, 2009. С. 4.

<sup>3</sup> Глазьев С.Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. – М.: Экономика, 2010. С. 81.



технологический уклад связан с серьёзными сдвигами в мировой экономике»<sup>4</sup>. В свете изменений восприятие модернизации, её целей и задач также становится другим. Как отмечает В. Рубанов, «модернизация в современном понимании является не индустриализацией, а ломкой индустриальных структур, которые стали громоздкими и не отвечают современным реалиям, и движением в направлении постиндустриального общества»<sup>5</sup>. Таким образом, главная цель модернизации сегодня – обеспечение стабильного и безопасного экономического роста на основе использования новейших научно-технологических достижений (а не массовое потребление на основе индустриальных технологий). В разрезе понимания новых целей модернизации Б.А. Хейфец вводит понятие новой «креативной экономики»<sup>6</sup>, академик О.Т.Богомоллов подчеркивает, что «решающее значение для будущего благополучия людей приобретает приумножение «живого», человеческого капитала – знаний, умений, здоровья, ценностно-гуманитарной и поведенческой культуры членов общества в данной стране»<sup>7</sup>. Очевидно, что модернизированная экономика должна прежде всего создавать лучшие условия для общества, жизни людей, а также экологии, т.е. на первое место выступает социальная ответственность предпринимателей.

В России этому аспекту модернизации уделяется недостаточно внимания, однако без следования главным целям модернизации создать экономику, способную конкурировать с экономиками ведущих развитых стран и «чудесами» азиатских экономик, будет просто невозможно.

Ещё одна проблема осуществления модернизации в России – необходимость определения чёткого объекта модернизации. Классическая её теория говорит, что модернизация должна быть комплексной, т.е. охватывать не только экономику, но и приносить социальные, политические, культурные преобразования. Альтернативная позиция говорит о необходимости технологической модернизации, которая автоматически приведет к последующей модернизации всех сфер жизни общества – от военного дела до государственного устройства.

Российские политики скорее придерживаются стороны «консервативной модернизации». Так, В.Сурков считает, что «развитие экономики неизбежно приведет к развитию демократии»<sup>8</sup>, вторит ему А.Дворкович, помощник Президента РФ: «мы решили пойти от конкретных проектов ... и менять

---

<sup>4</sup> Хейфец Б.А. Российский бизнес в странах ЕврАзЭС. Модернизационный аспект / Б.А.Хейфец. – Москва: Экономика, 2011. С.14.

<sup>5</sup> Рубанов В. Модернизация России и Европа <http://www.kremlin.org/opinions/81390991>.

<sup>6</sup> Хейфец Б.А. Российский бизнес в странах ЕврАзЭС. Модернизационный аспект / Б.А.Хейфец. – Москва: Экономика, 2011. С.15.

<sup>7</sup> Богомоллов О.Т. Взаимовлияние глобального кризиса и общественно-политической мысли // Мировая экономика и международные отношения. 2011. №1. С.86.

<sup>8</sup> Костенко Н. Сурков обучает иностранцев // Ведомости, 08.04.2010.

институты, ориентируясь на то, с чем мы сталкиваемся при их реализации, а не на абстрактные схемы из учебников...»<sup>9</sup>.

Крайне важным этапом процесса модернизации с использованием именно новых технологий и введением их в эксплуатацию является коммерциализация новых технологий. Собственно коммерциализация осуществляется в очень ограниченном круге территорий и ограниченном объеме. Экспертное мнение говорит о том, что количество новых разрабатываемых технологий значительно превышает объемы существующего венчурного капитала и объемы рынка, готового поглотить эти технологии<sup>10</sup>. Отбор технологий, которые коммерциализируются, куда направляются инвестиции, осуществляют ТНК.

В России помимо влияния ТНК, отечественных и иностранных, этот процесс контролируется государством, региональными и местными властями, а также авторитетными экономическими игроками конкретных отраслей и регионов. На разных уровнях внедрению новых технологий в России мешает коррумпированность, система «взяток и откатов», незаинтересованность во введении новых технологий, аффилированность многих предприятий и т.д. Вследствие этого огромное количество технологий российского происхождения и авторства не коммерциализируются и не вводятся в эксплуатацию.

Однако этот пессимистично-реалистичный сценарий развития инновационной экономики в России поддается корректировке и не отрицает наличия шагов в сторону модернизации экономики Российской Федерации в целом, в том числе и с помощью иностранных инвестиций.

Вместе с тем существует мнение, к примеру, в экономической школе МГУ им. Ломоносова, РНИИСИ, что инвестиции – это всегда инновационное авансирование капитала. Т.е. инвестиции должны по своей сути всегда стимулировать инновации<sup>11</sup>.

Уверенный рост экономики России в период 2000-х гг. стимулировал появление избыточного количества планов на созданные резервы и достигнутые результаты. На начало 2011 г. действовало 193 стратегических документа и концепции, ещё 83 – находились в разработке. Эта ситуация была охарактеризована А.Л.Кудриным: «Естественно, при таком количестве программ просто невозможно обеспечить их сбалансированность»<sup>12</sup>. Следовательно, в процессе модернизации необходимо уделить особое внимание консолидации стратегических целей всех документов с целью определения

---

<sup>9</sup> Дворкович А. Важно сначала пробить окошко // Ведомости, 17.06.2010.

<sup>10</sup> Субботин А.К. Границы рынка глобальных компаний / Предисл. Д.С.Львова. – М.: Едиториал УРСС, 2004. С.85-87.

<sup>11</sup> Киреев А.В., Васильев Г.А. Инвестиции как инновационное авансирование капитала // Инновационное развитие экономики России: институциональная среда: Четвертая Международная конференция; Москва, МГУ имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет; 20-22 апреля 2011 г. Сборник статей: Том 1 / Под ред. В.П.Колесникова, Л.А.Тутова. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В.Ломоносова; ТЕИС, 2011. С.72-80.

<sup>12</sup> Кудрин А.Л. Выступление на VIII Красноярском экономическом форуме 18 февраля 2011 г. <http://www.minfin.ru/ru/press/transcripts/index.php?id4=12090>

основных направлений деятельности, необходимых для достижения благосостояния всей страны.

Правительство России в развитии экономики в посткризисный период сделало ставку на инновации, особенно в сфере энергетики и нефтегазового комплекса<sup>13</sup>, а также на развитие малого и среднего бизнеса, «здоровый протекционизм», развитие жилищного строительства<sup>14</sup>.

Первым серьёзным шагом для реализации данного направления работы Правительства стало создание иннограда Сколково под патронажем Президента РФ Д.А.Медведева. Рабочая группа была создана распоряжением Президента №889-рп от 31.12.2009. Согласно плану Правительства и Президента инноград будет центром сосредоточения иностранных инвестиций, современного бизнес-образования, бизнес-инкубатором для инновационных разработок во всех сферах экономики. Безусловно, если этот проект будет реализован в полной мере главными инвесторами станут страны ЕС, Япония и США как мировые монополисты новейших технологий.

Здесь же следует отметить, что Сколково – не первый кластер в российской экономике. Технопарки существуют уже десятилетиями в Томске, Новосибирске и т.д., всего в России существует 30 технопарков, 10 из которых признаны отвечающими международным требованиям<sup>15</sup>. Таким образом, работа по созданию объектов инвестирования идёт.

В данной работе понятие инновации автор рассматривает в широком смысле, близком даже к понятию модернизации. Часто инновационными отраслями считаются лишь самые наукоёмкие отрасли, касающиеся исключительно новейших технологических разработок<sup>16</sup>. Для целей данного исследования под инновациями мы понимаем нововведения в любых сферах экономики, т.к., по мнению автора, наукоёмкими должны быть все отрасли экономики, если Россия ставит перед собой задачу модернизации экономики с последующим выходом в лидеры мировой экономики в рамках шестого технологического уклада.

## **2. Особенности иностранных инвестиций стран ЕС в экономике России**

Что же касается непосредственного влияния прямых иностранных инвестиций стран ЕС на введение инноваций, то связь очевидна. Так, большинство ПИИ осуществляется в российские транснациональные корпорации, а также крупные национальные компании. А вероятность введения

---

<sup>13</sup> Энергетическая стратегия России на период до 2030 г. (Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. N 1715-р)

<sup>14</sup> По материалам саммита «Сильная Россия - 2009». Институт Современного Развития.

<sup>15</sup> <http://www.raexpert.ru/researches/technopark/part3/> Технопарки в России

<sup>16</sup> Подробнее исследования на эту тему см.: Хейфец Б.А. Российский бизнес в странах ЕврАзЭС. Модернизационный аспект / Б.А.Хейфец. – Москва: Экономика, 2011; Шумпетер Й. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия. М.: Эксмо, 2007; Модернизация российской экономики: структурный потенциал / Отв. Ред. Н.И.Иванова. М.: ИМЭМО, 2010.

новых технологий в крупнейших компаниях (продажи более 1 млрд. долл. в год) при прочих равных условиях в российской практике на треть выше, чем в компаниях с продажами от 100 млн до 500 млн долл., а новых бизнес-процессов – на 46% выше<sup>17</sup>.

Важно также иметь в виду, что Россия пока проводит протекционистскую политику по отношению к иностранным инвестициям. Об этом свидетельствуют проекты законов о стратегических секторах экономики, закона о недрах, политика в области поддержки «национальных чемпионов». Зарубежные инвесторы не могут предсказать, в каких отраслях Правительство России может создать таких «чемпионов», что затрудняет их доступ на российский инвестиционный рынок<sup>18</sup>.

Мировой финансово-экономический кризис 2008-09 гг. отрицательно сказался на инвестиционных возможностях стран ЕС. Это привело к снижению объёма ПИИ из ЕС в Россию. Так, объём ПИИ, по данным Федеральной службы государственной статистики РФ, в 2009 г. уменьшился по сравнению с показателями 2008 г. на 21%. А по данным Евростат падение объёма ПИИ из стран ЕС в Россию ещё больше - с уровня в 26302 млн. евро в 2008 г. до уровня 9 млн. евро в 2009 г. – см. табл. 3.3.1. О причинах различий в статистических данных подробнее см. параграф 2.1 представленного исследования.

Табл.3.3.1. Динамика ПИИ из стран ЕС в Россию в 2006-2009 гг., млн. евро

Год	2006	2007	2008	2009
<b>Объём ПИИ</b>	11529	18186	26302	9

Источник: составлено автором по данным [www.eurostat.ec.europa.eu](http://www.eurostat.ec.europa.eu) – официальный сайт Европейской Комиссии со статистическими данными.

Борьба с вышеозначенными проблемами в привлечении ПИИ из стран ЕС является одной из основных целей, которые должны стоять перед Правительством РФ.

Кризисные явления в мировой экономике в целом и в экономиках рассматриваемых стран привели к следующим тенденциям инвестирования стран ЕС в экономику России в посткризисный период.

Имеет место рост объёма долгосрочных инвестиций вследствие длительного срока окупаемости крупных российских проектов, сохранения благоприятного инвестиционного рейтинга РФ в период кризиса. Для развитых

<sup>17</sup> Инновационная активность крупного бизнеса в России. Механизмы, барьеры, перспективы. М.: Российская экономическая школа, PricewaterhouseCoopers, «РОСНАНО», Российская венчурная компания, 2010. С.4.

<sup>18</sup> Лиухто К. Как развязать Гордиев узел между Россией и ЕС? // Россия в глобальной политике, №1, янв-февр 2008.

стран, однако, эта тенденция обратна – долгосрочное инвестирование в них в последние месяцы 2009 - начало 2010 года не пользуется популярностью<sup>19</sup>.

Активизируется работа по содействию привлечению иностранных инвестиций профильными ведомствами (на данный момент департаментом инвестиционной политики Минэкономразвития). По оценке Международной финансовой корпорации работа в этой сфере в России является «очень слабой»<sup>20</sup> особенно вследствие сложности поддержания контактов инвесторов с чиновниками по электронной почте или телефону, низкого уровня информационной поддержки сайтов на английском языке.

Требуется незамедлительное решение проблемы пробелов в законодательстве и системе судебной власти относительно защиты прав иностранных инвесторов в РФ, особенное внимание должно быть уделено переработке ФЗ № 225 «О соглашениях о разделе продукции».

Продолжится рост объёма инвестирования в предприятия нефтегазовой отрасли вследствие создания и внедрения инновационных технологий согласно «Энергетической стратегии России до 2030 г.».

В посткризисный период имеет место перераспределение инвестиций в нефтегазовой области в сторону газовых предприятий, в т.ч. за счёт покупки «Газпромом» в феврале 2010 г. 50% компании «Белтрансгаз» в Белоруссии, новых проектов «Газпрома» - «Южный» и «Северный» потоки.

Имеет место расширение инвестирования в автомобильную, лёгкую промышленность, т.к. государство заинтересовано в сохранении этих отраслей, которые, однако, не являются приоритетными для осуществления государственного финансирования РФ.

Наблюдается рост инвестиций в финансовую сферу вследствие курса Правительства Москвы на превращение её в мировой финансовый центр («Стратегия развития г.Москвы до 2020 г.»), планируемых (на момент написания статьи) IPO российских банков, компаний («Газпромбанк», «Русал» в Гонконге, «Кузбасская Топливная Компания»).

Расширяется объём инвестирования в перспективную отрасль «экологического туризма», «экологического» сельского хозяйства в России.

Наблюдается возврат портфельных инвесторов на рынок капитала в России после пика кризиса.

В качестве иллюстративной базы непосредственного позитивного влияния ПИИ стран ЕС на модернизацию российской экономики приведем несколько примеров.

Открыт первый в России завод по сжижению природного газа в рамках проекта «Сахалин-2» с участием англо-голландской Royal Dutch Shell, экспорт этого завода уже охвачен долгосрочными соглашениями с Японией и Южной Кореей на 25 лет вперед.

---

<sup>19</sup> Беккер И. Похороны долгосрочных инвестиций отменяются. // Ведомости, 22.01.2010 // <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2010/01/22/223505>

<sup>20</sup> «Россия «не умеет» привлекать иностранные инвестиции. // Росбалт, 13.05.2009 // <http://www.rosbalt.ru/business/2009/05/13/640076.html>

В автомобильной промышленности французские инвестиции в значительной степени спасли от краха производство автомобилей завода «АвтоВАЗ», немецкие инвестиции помогли создать производство выхлопных систем на базе АвтоВАЗ, кузовных элементов на базе КамАЗ; испанские и великобританские инвестиции позволили запустить производство автокомпонентов во Всеволожске.

Французские инвестиции позволят совершенствовать железнодорожный транспорт в рамках сотрудничества «Трансмашхолдинг» и «Alstom Transport».

Важна роль европейских инвестиций в модернизации пивоваренной, пищевой, парфюмерной, фармацевтической промышленности в России.

Список подобных примеров можно продолжить.

По мнению генерального директора Ассоциации европейского бизнеса в Российской Федерации Ф.Шауффа, «сейчас [в период с 2008 г.] европейский бизнес реально работает над диверсификацией капиталовложений. Он выражает интерес к проникновению в 27 различных секторов. Но условие, которое им выдвигается, состоит в том, чтобы осуществлять гораздо больший контроль над своими инвестициями»<sup>21</sup>.

### **3. Основные конкурентные направления развития НИОКР в России и ЕС**

Согласно мнению Правительства РФ, приоритетные направления, где потенциально Россия может претендовать на лидирующие позиции в мире, - это ядерная, авиакосмическая промышленность, судостроение, программное обеспечение, вооружения и военная техника, образовательные, космические услуги, нанотехнологии, производство композитных материалов, биомедицинские технологии жизнеобеспечения и защиты человека и животных, отдельные направления природопользования и экологии<sup>22</sup>. Именно в эти отрасли должны быть перенаправлены ПИИ, в том числе европейские. Российских инвестиций достаточно для обеспечения функционирования нефтегазовых отраслей, тем более в свете их скорой исчерпаемости доходы от деятельности в этих отраслях должны оставаться внутри страны.

Что же касается крупнейших иностранных инвесторов, входящих в Консультационный совет по иностранным инвестициям (КСИИ) в России, то они считают целесообразным для России «закрепить своё положение на рынке интеллектуальных услуг. Россия должна стать местом для создания успешных международных партнерств с целью ведения научно-исследовательских разработок в наукоемких высокотехнологичных областях науки и техники»<sup>23</sup>.

---

<sup>21</sup> Цит. по Энтин М.Л. В поисках партнерских отношений III: Россия и Европейский союз в 2008-2009 годах: [монография] / Марк Энтин. – М.: Зебра Е, 2010. С. 377.

<sup>22</sup> Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020-2030 гг. – М.: МЭР РФ, 2008.

<sup>23</sup> Российская модернизация и научно-технические инновации с точки зрения иностранных инвесторов. // Исследование Консультационного совета по иностранным инвестициям. 2010. Октябрь. С.4.

Следовательно, иностранные инвесторы готовы вкладывать капиталы в сферу российских интеллектуальных услуг. В таком случае Россия просто обязана воспользоваться законами рынка и обеспечить спрос предложением.

Некоторые приоритеты научных исследований в странах ЕС совпадают с желательными для развития в России отраслями, к примеру, нанотехнологии, авионавтика и космос<sup>24</sup>. Помимо конкуренции неизбежно и серьезное взаимодействие в рамках этих исследований. Взаимные инвестиции в данных сферах могут стать перспективным направлением сотрудничества сторон.

Следует уделить особое внимание европейским государствам и банкам, которые также являются инвесторами. Согласно мнению многих учёных и членов Правительства Россия нерационально использует свои резервы. Так, академики А.Д. Некипелов, А.Г. Аганбегян, некоторые эксперты Министерства финансов РФ считают, что часть золотовалютных резервов может использоваться как обеспечение международных кредитов, взятых именно с целью модернизации. Вместо обесценивания или принесения дохода не более 3% годовых, они могут обеспечивать «длинные» деньги от государств и международных организаций<sup>25</sup>.

#### **4. Зарубежный опыт модернизации экономики с использованием иностранных инвестиций**

Важным вопросом являются сроки модернизации. С научной точки зрения модернизация – непрекращающийся процесс совершенствования, создания и внедрения нового во все сферы жизни – от институциональной структуры и экономики до национальной безопасности и политики. Однако российской Правительством ставит сроки модернизации, которая, как отмечается в экономическом докладе Общероссийской общественной организации «Деловая Россия», обеспечит «полномасштабную системную модернизацию в течение следующих 10-15 лет», а именно обновление инфраструктуры, структуры промышленности, экспорта, внутреннего рынка социального сектора<sup>26</sup>.

В мире существует большое количество примеров успешных модернизационных проектов таких стран, как Япония, Тайвань, Малайзия, Индия, Сингапур, Финляндия, Ирландия и др. Традиционно процесс «разгона» до выхода на устойчивое развитие занимал около 20-25 лет, только в Сингапуре он занял 15 лет<sup>27</sup>.

---

<sup>24</sup> Кузык Б.Н. Инновационное развитие России: сценарный подход. Научный доклад / Б.Н. Кузык. М.: Институт экономических стратегий, 2009. С. 12.

<sup>25</sup> См., например, Некипелов А.Д. Зачем нам столько денег в резервах? Мы же не коллекционеры! // Комсомольская правда, 04.01.2010.

<sup>26</sup> Модернизация экономики России: кардинальное улучшение инвестиционного климата (экономический доклад Общероссийской общественной организации «Деловая Россия») // Вопросы экономики. 2010. №10. С.68.

<sup>27</sup> См.: Чубайс А.Б. Инновационная экономика в России: что делать? // Вопросы экономики. 2011. №11. С.121; Хейфец Б.А. Российский бизнес в странах ЕврАзЭС. Модернизационный аспект / Б.А.Хейфец. – Москва: Экономика, 2011. С.31-38.

Все перечисленные страны для достижения своих целей создали благоприятный инвестиционный климат внутри своей страны, чтобы получить достаточно ресурсов для скорейшей модернизации, без использования внешних факторов не обходилась ни одна модернизация. Причем если, к примеру, Япония, Тайвань, Малайзия в процессе модернизации обходилась без привлечения иностранных специалистов, США и Израиль не импортировали технологии, то все перечисленные страны прибегали к стимулированию экспорта товаров и услуг, международным кредитам и иностранным инвестициям<sup>28</sup>.

В ходе модернизации именно иностранные инвестиции играли решающую роль в модернизационном прорыве. Так, к 1990 г. США сосредоточили у себя более четверти всех накопленных ПИИ мира, а в Китае в 1990-е годы ПИИ обеспечивали в среднем 3,0% из 10,1% ежегодного прироста ВВП<sup>29</sup>.

С другой стороны, не стоит забывать о негативных примерах бесконтрольного открытия границ для иностранных инвестиций. В данном аспекте ценен опыт Аргентины, ценой резкого падения уровня жизни и фактической зависимости страны от кредитов МВФ и европейских стран обеспечившей недолгий подъем экономики перед очередной рецессией в 90-х гг. XX века; Чили, открывшей границы для иностранного капитала, что привело к росту безработицы с 9,1% до 18,7% за год, огромным выплатам по государственному и корпоративному долгу, проживанию почти половины граждан за чертой бедности и временному темпу роста экономики всего на 6,6% в год<sup>30</sup>.

Особого внимания в ходе либерализации инвестиционного законодательства РФ заслуживает финансовая сфера. Конкретизируя проблематику отдельных направлений, выделим подвергнутые особой опасности сферы страховых услуг; банковского сектора, чья зависимость от иностранного капитала уже очевидна специалистам-практикам и учёным, специализирующимся в данной сфере, к примеру, каждый второй рубль, выданный по розничным кредитам в России – иностранного происхождения<sup>31</sup>. Поэтому в условиях глобализации и вхождения России в ВТО требуется обеспечение национальной экономической безопасности России, а именно:

- комплексная защита всей национальной финансовой системы;
- система защитных мероприятий на основе эффективных нормативных актов;

---

<sup>28</sup> Хейфец Б.А. Российский бизнес в странах ЕврАзЭС. Модернизационный аспект / Б.А.Хейфец. – Москва: Экономика, 2011. Табл.1.5, с. 35.

<sup>29</sup> Чжифэн У. Как привлечь деньги // Ведомости, 05.03.2011.

<sup>30</sup> Захарина А.Ю. Иностранные инвестиции в России // Инновационное развитие регионов России: проблемы и перспективы. Материалы Межрегиональной научно-практической конференции (4-5 июля 2009) – Смоленск: ООО «Маджента», 2009. С. 91-92.

<sup>31</sup> Имамов М.М. Инновационное развитие российской экономики и реализация приоритетных национальных проектов России (финансовые угрозы и обеспечение экономической безопасности) / М.М.Имамов. – Казань: Центр инновационных технологий, 2011. С. 334.



- активное участие учёных-теоретиков и практиков в создании стратегических программ интеграции России в единую систему мировой экономики

Основные методы привлечения иностранных инвестиций, которые могут быть использованы с целью модернизации российской экономики, следующие:

- Создание совместных компаний и представительств иностранных фирм, прежде всего специализирующихся на электро- и вычислительной технике для привлечения новых технологий и специалистов в экономику страны-реципиента;

- Адаптация иностранных технологий к собственному уровню производства с привнесением в это производство новых технологий. Однако путь «догоняющей» модернизации опасен жесткой зависимостью от технологий развитых стран. Так, страны НИС превратились в «сборочные цеха» Запада<sup>32</sup>, хотя последующее развитие технологий привело их к возможности самостоятельного продуцирования новейших технологий;

- Селективное развитие отраслей, технологическая цепочка производства в которых имеет внутренние диспропорции или прервана в силу недостатка природных, человеческих ресурсов или иных факторов;

- Гибкая миграционная политика в отношении высокообразованных специалистов в инновационных отраслях экономики. Важно отметить, что крайне необходимо создавать благоприятную для работы иностранцев среду, как минимум двуязычную, прозрачную с точки зрения ведения быта в России;

- Гибкая миграционная политика в отношении молодых людей, желающих получить высшее и поствузовское образование в России с привязкой исследований к конкретным предприятиям модернизируемых отраслей;

- Привлечение новых источников венчурного финансирования, к примеру «бизнес-ангелов»<sup>33</sup>, специализирующихся в инновационных отраслях. Стимулами такого вида инвестирования могут являться квалифицированные кадры, невысокая стоимость труда менее квалифицированных работников, для отраслей реального производства товаров – гарантированность обеспеченности сырьём и т.д.;

- Создание малых инновационных предприятий при высших учебных заведениях и научных центрах. Эта мера позволит стимулировать развитие науки и инноваций, а также получать иностранные инвестиции под конкретные цели, что облегчит поиски инвесторов.

---

<sup>32</sup> Модернизация России: условия, предпосылки, шансы / Под ред. В.Л. Иноземцева. Вып. 1. Стратегические проблемы модернизации. – М.: Центр исследований постиндустриального общества, 2009. С.29.

<sup>33</sup> Подробнее о деятельности бизнес-ангелов см.: <http://www.russba.ru/> - официальный ресурс Национального содружества бизнес-ангелов.

## Заключение

Таким образом, модернизация экономики России должна следовать следующим принципам: системность, интегрированная научность<sup>34</sup>, экологичность, демократичность и свободный выбор альтернатив развития, стратегичность (нацеленность на общенациональный успешный результат), диверсифицированность модернизации во всех сферах материального производства, международное сотрудничество.

Принципиально Россия может повторить успех Сингапура и уложится в поставленные сроки 10-15 лет, ведь модернизация вышеперечисленных стран, успешно осуществивших модернизацию в конце XX века, происходила в основном в 70-80е гг. Современная скорость развития мировой экономики в целом увеличилась с тех пор в разы. Однако, переняв и применив позитивный опыт и азиатских, и европейских стран, будучи стоящей на стыке двух культур Востока и Запада, Россия вполне может достигнуть цели скорейшей модернизации экономики. И стимулирование инвестиций из стран ЕС – один из ключевых факторов достижения этой цели.

## Литература

1. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020-2030 гг. – М.: МЭР РФ, 2008.
2. Энергетическая стратегия России на период до 2030 г. (Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 13 ноября 2009 г. N 1715-р).
3. Беккер И. Похороны долгосрочных инвестиций отменяются. // Ведомости, 22.01.2010 // <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article/2010/01/22/223505>
4. Богомолов О.Т. Взаимовлияние глобального кризиса и общественно-политической мысли // Мировая экономика и международные отношения. 2011. №1.
5. Глазьев С.Ю. Стратегия опережающего развития России в условиях глобального кризиса. – М.: Экономика, 2010.
6. Данилова А.И. Инновационно-инвестиционные процессы в современной системе общественного воспроизводства: Монография / А.И. Данилов, Ю.В. Разумова. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2010.
7. Дворкович А. Важно сначала пробить окошко // Ведомости, 17.06.2010.
8. Деленян Н.А. Субъекты инноваций и стратегии. // Мировой экономический кризис и тенденции развития российской экономики / под

---

<sup>34</sup> О принципе интегрированной научности см.: Данилова А.И. Инновационно-инвестиционные процессы в современной системе общественного воспроизводства: Монография / А.И. Данилов, Ю.В. Разумова. – М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2010. С. 173-175.

ред. К.А. Хубиева. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В. Ломоносова; ТЕИС.

9. Захарина А.Ю. Иностранные инвестиции в России // Инновационное развитие регионов России: проблемы и перспективы. Материалы Межрегиональной научно-практической конференции (4-5 июля 2009) – Смоленск: ООО «Маджента», 2009.
10. Имамов М.М. Инновационное развитие российской экономики и реализация приоритетных национальных проектов России (финансовые угрозы и обеспечение экономической безопасности) / М.М.Имамов. – Казань: Центр инновационных технологий, 2011.
11. Инновационная активность крупного бизнеса в России. Механизмы, барьеры, перспективы. М.: Российская экономическая школа, PricewaterhouseCoopers, «РОСНАНО», Российская венчурная компания, 2010.
12. Киреев А.В., Васильев Г.А. Инвестиции как инновационное авансирование капитала // Инновационное развитие экономики России: институциональная среда: Четвертая Международная конференция; Москва, МГУ имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет; 20-22 апреля 2011 г. Сборник статей: Том 1 / Под ред. В.П.Колесникова, Л.А.Тугова. – М.: Экономический факультет МГУ имени М.В.Ломоносова; ТЕИС, 2011.
13. Костенко Н. Сурков обучает иностранцев // Ведомости, 08.04.2010.
14. Кудрин А.Л. Выступление на VIII Красноярском экономическом форуме 18 февраля 2011 г.  
<http://www.minfin.ru/ru/press/transcripts/index.php?id4=12090>
15. Кузык Б.Н. Инновационное развитие России: сценарный подход. Научный доклад / Б.Н. Кузык. М.: Институт экономических стратегий, 2009.
16. Лиухто К. Как развязать Гордиев узел между Россией и ЕС? // Россия в глобальной политике, №1, янв-февр 2008.
17. Модернизация российской экономики: структурный потенциал / Отв. Ред. Н.И.Иванова. М.: ИМЭМО, 2010.
18. Модернизация России: условия, предпосылки, шансы / Под ред. В.Л. Иноземцева. Вып.1. Стратегические проблемы модернизации. – М.: Центр исследований постиндустриального общества, 2009.
19. Модернизация экономики России: кардинальное улучшение инвестиционного климата (экономический доклад Общероссийской общественной организации «Деловая Россия») // Вопросы экономики. 2010. №10.

20. Российская модернизация и научно-технические инновации с точки зрения иностранных инвесторов. // Исследование Консультационного совета по иностранным инвестициям. 2010. Октябрь.
21. Россия «не умеет» привлекать иностранные инвестиции. // Росбалт, 13.05.2009 // <http://www.rosbalt.ru/business/2009/05/13/640076.html>
22. Рубанов В. Модернизация России и Европа <http://www.kremlin.org/opinions/81390991>.
23. Субботин А.К. Границы рынка глобальных компаний / Предисл. Д.С.Львова. – М.: Едиториал УРСС, 2004.
24. Хейфец Б.А. Российский бизнес в странах ЕврАзЭС. Модернизационный аспект / Б.А.Хейфец. – Москва: Экономика, 2011.
25. Чжифэн У. Как привлечь деньги // Ведомости, 05.03.2011.
26. Чубайс А.Б. Инновационная экономика в России: что делать? // Вопросы экономики. 2011. №11.
27. Шумпетер Й. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия. М.: Эксмо, 2007.
28. Энтин М.Л. В поисках партнерских отношений III: Россия и Европейский союз в 2008-2009 годах: [монография] / Марк Энтин. – М.: Зебра Е, 2010.

# ИНСТИТУТ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНОЙ СОБСТВЕННОСТИ НА ПОРОГЕ «НОВОЙ» ЭКОНОМИКИ

## INTELLECTUAL PROPERTY INTSTITUTE AT THE DOOR OF NEW ECONOMY

Ахметов А.А.

Научный руководитель

Грязнова А.Г.

Заслуженный деятель науки РФ, д.э.н., профессор

### **Аннотация**

В статье анализируются особенности становления института интеллектуальной собственности в условиях «новой» экономики. С позиций институционального подхода рассмотрена структура данного института, а также сопутствующие транзакционные издержки. Сделана попытка рассмотреть основные вызовы «новой» экономики, которые стоят перед институтом интеллектуальной собственности и основные пути их преодоления.

**Ключевые слова:** интеллектуальная собственность, «новая» экономика, экономика знаний, транзакционные издержки.

### **Annotation**

This paper investigates peculiarities of formation of intellectual property institute in the “new” economy. Using institutional approach the author considers the structure of this institute and attendant transaction costs. We made an attempt to examine the main challenges of new economy that face the institute of intellectual property as well as ways of overcoming them.

**Keywords:** intellectual property rights, “new” economy, knowledge economy, transaction costs

В связи с переходом России к постиндустриальной ступени развития и становлением «новой» экономики возрастающую ценность приобретают информационные технологии и информация в целом. Происходит перемещение хозяйственной деятельности в Интернет, что приводит к возникновению новых форм экономико-правовых отношений. В этой связи настоятельную необходимость приобретает изучение института интеллектуальной собственности.

Следуя из определения институтов, выдвинутым лауреатом Нобелевской премии Д. Нортом<sup>1</sup>, под институтом интеллектуальной собственности в данной работе будут пониматься формальные нормы и неформальные ограничения, регулирующие экономические отношения, связанные с информацией и

---

<sup>1</sup> См. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики / Пер. с англ. А.Н. Нестеренко; предисл. и науч. ред. Б.З. Мильнера. – М.: Фонд экономической книги «Начала», 1997.

интеллектуальными продуктами на стадии их производства, распределения, обмена и потребления. К формальным правилам относят нормы авторского и патентного права, товарные знаки и коммерческую тайну. Неформальные ограничения, как правило, складываются спонтанно как побочный результат взаимодействия множества людей, преследующих собственные интересы. Применительно к интеллектуальной собственности к таким неформальным ограничениям можно отнести компьютерное пиратство, проблему спецификации прав в научных исследованиях, имитацию товарных знаков, «патентных троллей» и некоторые другие. В совокупности с формальными правилами данные правила составляют институт интеллектуальной собственности.

Б. Претнар предлагает рыночную классификацию формальных правил института интеллектуальной собственности. «На конкурентном рынке патенты и авторское право принадлежат правам интеллектуальной собственности на стороне предложения, в то время как товарные знаки и сдерживание недобросовестной конкуренции принадлежат правам интеллектуальной собственности на стороне спроса.»<sup>2</sup>

Формальные правила изучаются в таком разделе неоинституционализма как теория прав собственности, а неформальные ограничения – в теории трансакционных издержек. Будучи разделами неоинституционализма эти теории приобрели особую популярность в последних десятилетиях XX в.

При этом в рамках теории прав собственности институт интеллектуальной собственности можно рассматривать на макроуровне как «правила игры» и на микроуровне как «пучок прав». Для этого используется традиционный инструментарий неоинституционализма

Важный вопрос, который решается в рамках теории прав собственности – проблема спецификации и размывания прав собственности. Спецификация заключается в точном определении пучка прав, находящихся у собственника, с целью снижения неопределенности. Надежная спецификация в рамках института интеллектуальной собственности является гарантией защиты прав авторов и наличия стимулов для производства новых интеллектуальных продуктов. Тем не менее, порой издержки спецификации запретительно высоки, например, когда множество авторов работает над созданием одного продукта. В качестве решения можно избрать одну из двух крайностей: передать весь пучок прав одному лицу или организации, либо объявить созданное благо общественным достоянием.

В условиях «новой» экономики гораздо больший интерес представляет анализ неформальных ограничений института интеллектуальной собственности. Все они рассматриваются в рамках теории трансакционных издержек.

Трансакционные издержки института интеллектуальной собственности подразделяются на предконтрактные (*ex ante*, напр. патентные гонки,

---

<sup>2</sup> Pretnar B. Pretnar, Bojan. Intelektualna lastina v sodobni konkurenci in poslovanju: pravne osnove, ekonomska analiza in podjetniški cilji. Ljubljana: GV Založba, 2002 // Цит. по: Елисеев А.Н., Шульга И.Е. Институциональный анализ интеллектуальной собственности: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2005. – с. 15.

спецификация прав на результаты интеллектуальной деятельности) и постконтрактные (*ex post*, напр. компьютерное пиратство, патентные тролли, интеллектуальное рейдерство, киберсквоттинг, имитация товарных знаков). Как правило, на рынке интеллектуальных продуктов издержки *ex ante* намного меньше издержек *ex post*. И чем больше транзакционных издержек будет покрыто на доконтрактной стадии, тем меньше их будет на постконтрактном этапе. Для интеллектуальной собственности контрактами выступают авторские свидетельства, патенты, свидетельства на товарный знак и другие документы, подтверждающие исключительные права.

Как можно заметить, структура института интеллектуальной собственности крайне неоднородна. Данное обстоятельство является серьезным ограничением, которое затрудняет адаптацию старых норм к новым при переходе к постиндустриальному типу хозяйствования.

На этапе становления «новой» экономики наличие эффективно действующего института интеллектуальной собственности обязательно. Однако для его полноценного формирования и бесперебойного функционирования следует решить ряд вопросов, которые возникают при попытке адаптировать старые нормы и формальные правила к новым условиям. В связи с этим появилась необходимость рассмотрения вызовов, которые стоят перед институтом интеллектуальной собственности при переходе к «новой» экономике.

**Первый вызов** – реприватизация знания – имеет глобальный характер и возник в связи с коренными изменениями, происходящими в мировой экономике на рубеже XX-XXI вв. Они связаны в первую очередь с формированием нового технологического уклада и возрастанием роли информации, знаний и результатов интеллектуального труда в хозяйственной деятельности. Данная трансформация привела к ускорению хозяйственных процессов с одной стороны и их усложнению – с другой.

Происходящие изменения определили новый расклад сил в современном мире. Объем золотовалютных резервов и обеспеченность природными ресурсами более не являются определяющими факторами экономического могущества страны. С недавних пор важным показателем успешности экономики государства стало количество фирм, владеющих правами на интеллектуальную собственность, а степень концентрации этих прав стала новым критерием, разделяющим богатые страны от периферии. Таким образом, баланс сил на карте мира сместился в сторону тех стран, которые традиционно характеризовались высоким уровнем развития науки, исследований и разработок.

Поворотным моментом в данном вопросе стало подписание в 1994 г. Соглашения по торговым аспектам прав интеллектуальной собственности (The Agreement on Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights (TRIPS) – ТРИПС) в рамках ВТО. Данное соглашение установило минимальные стандарты для интеллектуальной собственности в области ее создания, защиты и обмена, а также урегулирования возникающих конфликтов. Подписание ТРИПС является важной вехой в становлении института интеллектуальной

собственности в современном виде, поскольку за нарушение соглашения предусматриваются жесткие экономические санкции для стран-участников. Другим достоинством данного документа является его применимость ко всем формам интеллектуальной собственности – авторскому и патентному праву, торговым знакам и коммерческой тайне.

Характерной тенденцией после принятия данного документа стала усиленная приватизация знания во всех сферах. Однако данный процесс происходил в разных странах с различной интенсивностью. Как отмечает Ю.В. Захарова, «принятие соглашения ТРИПС выгодно странам с высоким интеллектуальным капиталом и большими объемами накопленных в экономике интеллектуальных знаний, способной к генерации интеллектуальных продуктов»<sup>3</sup>. Более того, некоторые авторы видят в этом причину кризисных процессов, происходящих в мировой экономике в последние годы. По мнению У. Пагано и М.А. Росси, развитые страны, прежде всего США, после подписания ТРИПС смогли приватизировать больше знания и, соответственно, аккумулировали у себя больше прав на интеллектуальную собственность. Естественная, на первый взгляд, тенденция, присущая «новой экономике» привела к снижению инвестиционной активности в мире, поскольку зона т.н. «свободного знания» существенно сузилась. Развивающиеся страны оказались не в состоянии угнаться за странами, богатыми в плане интеллектуальной собственности. Таким образом, в «новой» экономике решающим фактором успешности инвестиций становится интеллектуальная монополия. Как вариант решения проблемы низких инвестиций в «новой» экономике авторы предлагают увеличить зону свободного знания и открытой науки до тех пределов, какими они были на протяжении индустриальной эпохи.<sup>4</sup>

Подобные тенденции ускоренного сокращения зоны свободного знания привели к тому, что данный процесс стали называть переприватизацией знания, подчеркивая его чрезмерный характер. С одной стороны этот процесс является прямым следствием конкуренции между странами. С другой стороны, когда речь заходит, например, о жизненно важных лекарствах, то очевидно, что права интеллектуальной собственности не должны препятствовать свободному доступу стран с высокой заболеваемостью к необходимым препаратам. Так или иначе, решение можно найти всегда: следует лишь учитывать, что в «новой» экономике институт интеллектуальной собственности, действуя на всё доступное знание, не должен препятствовать благосостоянию общества.

**Второй вызов** для института интеллектуальной собственности в «новой» экономике возникает на макроуровне и заключается в противоборствующей природе интеллектуальной собственности и антимонопольной политики. Существует мнение, что в рыночной экономике принципы института интеллектуальной собственности идут вразрез с принципами конкуренциями. Как и всякая монополия, интеллектуальная собственность в рыночной

---

<sup>3</sup> Захарова Ю.В. Институт интеллектуальной собственности и его роль в инновационном развитии современной экономики: дис. ... кандидата экономических наук. – Нижний Новгород, 2009. – с. 147.

<sup>4</sup> Pagano U. Rossi M.A. The crash of the knowledge economy / Cambridge Journal of Economics. – 2009. – 33 – pp. 665-683.



экономике попадает под действие антимонопольной политики. В таких условиях целесообразно рассмотреть противостояние политики защиты прав интеллектуальной собственности и антимонопольной политики. Подобный анализ уже был проведен отечественными авторами А.Е. Шаститко и А.А. Курдиным и, на наш взгляд, требует отдельного внимания. Авторы отмечают, что спецификация прав интеллектуальной собственности может стать фактором монополизации рынка и, следовательно, необходимости антимонопольной политики только при отсутствии субъектов с аналогичными правами на товары-заменители или подобных товаров на рынке.<sup>5</sup>

Однако, как показывает мировая практика, в условиях становления «новой» экономики монополизм возникает и при наличии товаров-заменителей. Наиболее очевидным примером является сфера программного обеспечения, где четко обозначились монополисты: Microsoft – в области операционных систем, Google – в интернет поиске, Oracle – в корпоративном программном обеспечении, АBBYY – в распознавании текста, Adobe – в графическом дизайне и т.д. Нельзя сказать, что продукт каждой из фирм был уникален, но тем не менее, были другие факторы, позволившие им занять монопольное положение. Часть фирм оказалась первопроходцами в своей области, а часть стала лидерами за счет слияний и поглощений. Но во всех случаях монополизм обеспечивается владением целого ряда патентов на ту или иную технологию. Таким образом, необходимость антимонопольной политики в сфере защиты прав интеллектуальной собственности существует в большем числе случаев, чем кажется на первый взгляд.

В такой ситуации на одной чаше весов оказываются незыблемые принципы конкуренции, подпираемые антимонопольной политикой, а с другой – естественное право на интеллектуальную собственность, которая должна также защищаться. В упомянутой выше работе авторы приходят к выводу, что оба направления политики способствуют конкуренции: защита интеллектуальной собственности – на этапе инноваций (*ex ante*), а антимонопольная политика – на этапе существующего продукта (*ex post*).<sup>6</sup> Особенно актуален данный вопрос в странах с развивающейся экономикой, как Россия: здесь необходимо разумное сочетание обеих политик, чтобы с одной стороны не препятствовать появлению инноваций, а с другой – их последующему совершенствованию. Только тогда можно прийти к компромиссу.

Рассматривая соотношение двух направлений политики, следует отметить, что для российской экономики характерно сочетание относительно мягкой антимонопольной политикой и слабой защитой прав интеллектуальной собственности. В США, напротив, строгое антитрастовое регулирование осуществляется наравне с сильной защитой прав интеллектуальной собственности. Особым случаем является Китай: здесь жесткая антимонопольная политика сочетается со слабым институтом

---

<sup>5</sup> Шаститко А.Е., Курдин А.А. Антитраст и защита интеллектуальной собственности в странах с развивающейся рыночной экономикой. // Вопросы экономики. – 2012. – № 1. – с. 85-86.

<sup>6</sup> Там же, с. 86-87.

интеллектуальной собственности, повсеместным распространением имитаторов, которые производят контрафакт. В то же время, следует отметить, что такие случаи в мировой практике являются скорее исключением, чем правилом. Вообще говоря, из-за слабости правового поля в большинстве развивающихся странах высокая степень монополизации экономики соседствует со слабой защитой интеллектуальной собственности. В развитых же странах наблюдается противоположная ситуация.

Мы пришли к любопытному выводу: эффективно действующий институт интеллектуальной собственности может быть только там, где успешно реализуется антимонопольная политика. Таким образом, изначальное противопоставление двух политик – антитрастовой и в сфере защиты интеллектуальной собственности – оказалось несостоятельным. В условиях перехода к новому типу хозяйствования их противоречая природа никоим образом не мешает нормальному развитию.

Наконец, **третий вызов** для института интеллектуальной собственности связан с переходом экономических отношений в Интернет и требует анализа на микроуровне.

Компьютеризация и стремительное внедрение информационных технологий – это лишь вершина айсберга «новой» микроэкономики. Изменяется соотношение факторов производства в сторону пятого, информационного фактора. На арену выходят фирмы, основанные на знаниях и работающие в сфере услуг, в частности в информационно-коммуникативном секторе. О серьезности происходящих изменений говорит один лишь тот факт, что в 2011 г. компьютерная корпорация *Apple* обогнала по капитализации промышленного гиганта *ExxonMobil*, который удерживал статус самой дорогой в мире компании на протяжении десятилетий.<sup>7</sup>

Особенностью компаний нового типа является широкое распространение неформальных правил, поскольку различные информационные процессы появляются раньше, чем их появляется их правовая база. Отсутствие четкой регламентации, распространение неформальных правил и неявных знаний создают предпосылки для развития неформального сектора «новой» экономики. Появляются и новые формы организации фирм, без четко выраженного центра управления, носящие сетевой характер. Во многом появление таких организаций стало возможно благодаря стремительному распространению сети Интернет и не менее стремительной ее коммерциализации.

Особый интерес вызывает то, что в рамках таких организаций применимость формальных правил института интеллектуальной собственности иногда ставится под сомнение. Прежде всего, это касается авторского права. Основной причиной таких дискуссий стало успешное распространение программного обеспечения с открытым исходным кодом, которое, в отличие от проприетарного ПО, распространяется бесплатно и может быть модифицировано в процессе использования. Отправной точкой этого процесса

---

<sup>7</sup> Apple стала самой дорогой компанией в США [Электронный ресурс] // Lenta.ru. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://lenta.ru/news/2011/08/10/apple/>

стало появление в 1991 г. бесплатной операционной системы *Linux*, которая распространяется под лицензией *GNU*, позволяющей свободное использование и модификацию произведения. Благодаря этой лицензии система была доработана и доведена до совершенства на добровольных началах ее пользователями по всему миру. Соответственно, все приложения для данной операционной системы также разрабатывались на энтузиазме ее многочисленных пользователей. Таким образом, сообщество пользователей *Linux* являет собой уникальную самоорганизующуюся (синергетическую) систему нового типа.

В таких сообществах наиболее ярко проявляется эффект скопления, когда пользователи на добровольных началах помогают создавать крупные проекты. Другим успешным проектом такого рода является некоммерческая онлайн-энциклопедия Википедия (*англ.* Wikipedia), которая содержится на благотворительные пожертвования, а весь материал создается и редактируется пользователями и находится в открытом доступе. Материал энциклопедии также распространяется по лицензии *GNU*. На сегодняшний день она содержит миллионы статей почти на всех известных человечеству языках. Появился даже термин «викиномика», характеризующий то, «как принципы массового сотрудничества, взаимодействия равных и идеология открытого кода являются ключом к достижению коммерческого успеха»<sup>8</sup>.

Таким образом, в условиях современной хозяйственной системы, которая стоит на пути перехода к постиндустриальному этапу, интеллектуальную собственность целесообразнее рассматривать в институциональном ключе. Помимо традиционных транзакционных издержек, в «новой» экономике возникает целый ряд вызовов, которые затрудняют эффективность отношений интеллектуальной собственности. Данные вызовы возникают на всех уровнях экономической системы. На глобальном уровне происходит усиленная приватизация знания, которая ставит вопрос о справедливости распределения интеллектуальных прав в мировом масштабе. На макроуровне антимонопольная политика, на первый взгляд, идет вразрез с политикой защиты интеллектуальной собственности. Однако при детальном анализе оказывается, что оба направления политики скорее сочетают друг друга, чем наоборот. Наконец, на микроуровне возникают проблемы в связи с перемещением хозяйственных отношений в Интернет. Успех ряда некоммерческих проектов послужил поводом для дискуссий относительно применимости авторского права в электронной среде.

Проведенный анализ показал, что решение данных проблем существует, но требует пересмотра устоявшихся норм с учетом интересов всех затрагиваемых сторон. Таким образом, происходит модификация института интеллектуальной собственности, которая необходима для его успешной адаптации к условиям «новой» экономики. На пороге «новой» экономики находятся не только

---

<sup>8</sup> Викиномика [Электронный ресурс] // Википедия. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Викиномика>.

ведущие мировые хозяйства, но и Россия, поэтому опыт «точной настройки» института интеллектуальной собственности полезен и для нашей страны.

### **Литература**

1. Елисеев А.Н., Шульга И.Е. Институциональный анализ интеллектуальной собственности: Учебное пособие. – М.: ИНФРА-М, 2005. – 192 с.
2. Захарова Ю.В. Институт интеллектуальной собственности и его роль в инновационном развитии современной экономики: дис. ... кандидата экономических наук. – Нижний Новгород, 2009. – 219 с.
3. Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики / Пер. с англ. А.Н. Нестеренко; предисл. и науч. ред. Б.З. Мильнера. – М.: Фонд экономической книги «Начала», 1997. – 180 с.
4. Шаститко А.Е., Курдин А.А. Антитраст и защита интеллектуальной собственности в странах с развивающейся рыночной экономикой. // Вопросы экономики. – 2012. – № 1. – с. 84-95.
5. Pagano U. Rossi M.A. The crash of the knowledge economy / Cambridge Journal of Economics. – 2009. – 33 – pp. 665-683.
6. Викиномика [Электронный ресурс] // Википедия. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Викиномика>
7. Apple стала самой дорогой компанией в США [Электронный ресурс] // Lenta.ru. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://lenta.ru/news/2011/08/10/apple/>

# ЮВЕЛИРНЫЙ РЫНОК РОССИИ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

## JEWELRY MARKET IN RUSSIA: MODERN STATE AND TENDENCIES OF DEVELOPMENT

Антипин Ф.А.

Студент 5 курса, факультет экономики торговли и товароведения  
ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет им. Г.В.Плеханова»

Научный руководитель

Золотова С.В.

к.т.н., доцент

### **Аннотация**

Анализируется совокупность политических, экономических, социальных и технологических факторов (PEST – анализ), оказывающих влияние на развитие российского ювелирного рынка, особенности его формирования на стадиях производства и реализации продукции. Представлены результаты изучения потребительских предпочтений и структуры спроса на ювелирные изделия на внутреннем российском рынке. Определены перспективы и условия оптимизации развития ювелирного рынка России в современных экономических условиях.

**Ключевые слова:** ювелирный рынок, экспертный анализ факторов внешней среды (PEST – анализ), правовое и финансово-экономическое регулирование внутреннего ювелирного рынка, «черный рынок», внешняя конкуренция, скрытая конкуренция, потребительские предпочтения.

### **Annotation**

The article analyses the complex of political, economic, social and technological factors (PEST – analysis), influencing the development of Russian jewelry market, it also gives the peculiarities of its formation on the level of production and realization. It presents the results of studies of consumer preferences and the demand structure for jewelry ware on the inner Russian market. It shows the perspectives and the conditions of optimization of Russian jewelry market development in modern economic conditions.

**Key words:** jewelry market, expert analysis of the environment (PEST – analysis), legal, financial and economic regulation of inner jewelry market, “black” market, business competition, latent competition, consumer preferences.

Изменение деловой среды и другие вызовы, с которыми сталкивается сегодня российская экономика, не могли не отразиться на формировании и развитии ювелирного рынка, как и рынка драгоценных металлов и драгоценных камней (ДМ и ДК) в целом. Кроме общего усиления конкуренции, вызванного мировым финансовым кризисом и значительным ростом цен на сырье,

повлекшим удорожание продукции ювелирных предприятий, произошло снижение покупательской способности, обусловленное сокращением реальных доходов населения. Действующая система налогов, таможенных пошлин, кредитных ставок и устаревшие требования нормативных документов, регламентирующих деятельность участников ювелирного рынка, привели к снижению объемов производства и вытеснению с рынка ряда отечественных игроков.

В последние годы произошло ослабление государственного контроля, как при производстве, реализации, так и поставке товаров из-за рубежа. Результатом стало появление в витринах контрабандной и незаконно производимой продукции, относящейся к так называемому «черному рынку», составляющему от 40 до 60 процентов всего объема российского ювелирного рынка, замещению изделий отечественных производителей на дешевую импортную продукцию из азиатских стран (Китай, Турция, Таиланд) [2].

Обозначенные тенденции и процессы в совокупности определяют современное состояние ювелирного рынка России. Нельзя не учитывать и ряд других объективных факторов существенно влияющих на его развитие, в том числе, связанных и с экономической деятельностью в рамках Таможенного союза и предстоящим вступлением России в ВТО.

Таким образом, проблематика развития ювелирного рынка России требует реорганизации всей системы государственного регулирования и контроля оборота ДМ и ДК, функционирование которого оказывает существенное влияние на отдельные рынки и секторы экономики, структуру национальной экономики в целом.

Разработка «эффективной маркетинговой стратегии, которая учитывала бы экономические и конъюнктурные условия и была направлена на создание и позиционирование конкурентных преимуществ» российских предприятий [3], требует изучения влияния на развитие ювелирного рынка страны уровня существующих возможностей и угроз. Нами выполнено исследование (2011-2012), направленное на изучение факторов, формирующих общие условия развития российского ювелирного рынка (PEST-анализ). В ходе которого были выделены факторы, относящиеся к четырем стратегическим сферам – политической, экономической, социальной, технологической, которые с точки зрения экспертов, в современных условиях могут оказать наиболее сильное влияние на формирование и тенденции развития ювелирного рынка страны. В группе *политических* факторов были выделены: налоговое и таможенное законодательство; Таможенный союз ЕврАзЭС (договорно-правовая база); вступление России в ВТО. В ряду *экономических* факторов: рост цен на сырье, высокие процентные ставки банковских кредитов, обязательное клеймение ювелирных изделий, реформирование системы пробирного надзора, возрастание внешней конкуренции, наличие «черного рынка», влияние рынка скрытой конкуренции со стороны взаимозаменяемых товаров, усиление кризисных проявлений в экономике страны и мира, нехватка средств на проведение эффективных рекламных кампаний. К числу значимых *социальных* факторов экспертами отнесены: сокращение реальных доходов россиян (низкая

платежеспособность), изменения экономических представлений населения (покупка ювелирных изделий не рассматривается как выгодное вложение), изменения профессиональных ориентиров молодежи (непривлекательность условий труда), загрязнение окружающей среды. *Технологические* факторы: ограниченные средства на обновление оборудования, медленное внедрение новых технологий. Полученные данные согласуются с данными других литературных источников [2-3], с результатами проведенного нами анкетирования руководителей ювелирных предприятий (участники Ежегодной ювелирной выставки "Золотое кольцо России", Кострома, 2009-2010 г.г.) [1].

Вместе с тем, анализ потребительских предпочтений и структуры спроса на ювелирные изделия на внутреннем российском рынке (100 человек, средний возраст 37,34 года) свидетельствует, что изделия отечественных производителей по-прежнему пользуются доверием (85% респондентов).

Таким образом, при определении перспектив и путей оптимизации развития ювелирного рынка России в современных экономических условиях, на первый план выходят следующие задачи: реформирование нормативно-правовой базы с целью создания необходимых условий для развития добычи и переработки ДМ и ДК, экспорта изделий российской ювелирной промышленности; изменение системы налогообложения и условий поставки изделий на экспорт; борьба с теневым оборотом ювелирных изделий; создание равных конкурентных условий для ювелирных предприятий; расширение рынков сбыта и возрастание конкурентоспособности производимой продукции за счет внедрения современных производственных, финансовых и маркетинговых технологий; совершенствование регулирования безопасности и качества товаров, в том числе и ювелирных изделий, поступающих на внутренний рынок страны.

### **Литература**

1. Антипин Ф.А. Ювелирный рынок России: проблемы рисков и безопасности/ Антипин Ф.А. Экология и безопасность жизнедеятельности: сб. статей XI Международной науч.-практ.конф./МНИЦ ПГСХА.- Пенза: РИО ПГСХА, 2011.- С. 3-6
2. Гумеров Ф. Не стоит терять время на полемику /Гумеров Ф.// Ювелирное обозрение.- № 9- 2010.- С. 8 -9.
3. Ушницкая Г.И. Разработка маркетинговой стратегии вертикально-интегрированного предприятия на российском ювелирном рынке /Ушницкая Г.И.- автореф. дис. к.э.н.- М., 2009.- 29с.

# ДОВЕРИЕ К БАНКАМ СО СТОРОНЫ НАСЕЛЕНИЯ КАК ОДИН ИЗ ОСНОВНЫХ ФАКТОРОВ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ

## TRUST IN BANKS BY THE PUBLIC AS ONE OF THE MAIN FACTORS IN THE BANKING SYSTEM STABILITY

Буяр Е. В.

Львовский институт банковского дела  
Университет банковского дела  
Национального банка Украины  
студентка факультета повышения  
квалификации и переподготовки  
специальность «Управление персоналом  
и экономика труда», 3 курс, группа 301-УП  
Научный руководитель  
Гладунский В. Н.

к. п. н., доцент кафедры математики и статистики

### **Аннотация**

Рассматриваются депозитные вклады физических лиц как один из основных факторов устойчивости банковской системы. Исследуется теснота связи между депозитными вкладами и величиной заработной платы работающего населения. Обосновывается один из путей повышения уровня доверия со стороны населения к банкам через стиль управления, основанный на принципах компромисса интересов банковских менеджеров.

**Ключевые слова:** банковская система, депозит, доходы, стили управления, недоверие населения, ресурсная база.

### **Annotation**

Considered deposits of individuals as one of the main factors of stability of the banking system. We study the cramped relationship between deposits and the size of wages of the working population. Substantiates one of the ways to improve the level of trust in banks through management style based on the principles of compromise the interests of bank managers.

**Keywords:** deposit, income, management styles, lack of trust of the population, resource base.

Устойчивость социально-экономической системы любого государства, как системы динамического типа, зависит от устойчивости и надежности банковской системы. Эффективная работа банков зависит от многих факторов, в частности, от их ресурсной базы, удельный вес которой в значительной степени определяют привлеченные средства населения.



К. Ионенко доверие к кредитно-финансовым институтам рассматривает как фактор формирования инвестиционных стратегий населения [1]. В. Лагутина, Т. Кричевская Е. Савельева, С. Юрий отмечают, что финансовая цивилизация в основе своей имеет философию доверия [2, 3].

Как показывает структура обязательств банков Украины по состоянию на 01.07.2011 г. доля депозитов физических лиц является достаточно весомой во всем объеме вкладов [4]. Ведь, национальные сбережения, прежде всего сбережения домохозяйств, являются более стабильной и прогнозируемой ресурсной базой, которая не зависит от спекулятивных колебаний и различных изменений конъюнктуры на международных рынках [5]. Поэтому исследование зависимости между вкладами в банк работающим населением и их заработной платой приобретают все большего значения.

Методом наименьших квадратов нами была построена математическая модель, с помощью которой исследована зависимость между вкладами на депозит физическими лицами и заработной платой [6].

Мы рассмотрели среднюю номинальную заработную плату и обязательства банков по временно привлеченным средствам физических лиц по Украине за последние десять лет.

При этом заработную плату определили факторной величиной, а депозиты - результирующей.

Проведенный расчет параметров линейной зависимости с помощью методов наименьших квадратов и вычисления средней ошибки аппроксимации приведены в таблице 1.

Таблица 1

**Параметры линейной зависимости\***

Год	x	y	xy	X <sup>2</sup>	y <sup>2</sup>	x	y	- x	i	A
2001	311	19,	600	967	372,	x	y	- x	i	A
		3	2,3	21	49	9,71	1	0,4	,12	2
2002	376	33,	124	141	110	5,47	3	2,3	,83	6
		2	83,2	376	2,24	6,31	5	,0	,03	0
2003	462	56,	260	213	316	7,34	8	14,4	9,81	1
		3	10,6	444	9,69	7,9	1	7,9	,00	6
2004	590	72,	430	348	531	39,71	1	3,3	,69	1
		9	11	100	4,41	96,67	1	3,3	,69	1
2005	806	13	106	649	173	71,24	1	7,9	,00	6
		1,8	230,8	636	71,24	39,71	1	7,9	,00	6
2006	104	19	201	108	374	96,67	1	3,3	,69	1
	1	3,4	329,4	3681	03,56	96,67	1	3,3	,69	1
2007	135	29	404	182	894	71,82	2	7,3	,12	9
	1	9,1	084,1	5201	60,81	71,82	2	7,3	,12	9
2008	180	39	706	326	153	82,12	3	,2	,35	2
	6	1,3	687,8	1636	115,69	82,12	3	,2	,35	2
2009	190	38	737	363	149	06,36	4	19,4	,00	5
	6	7	622	2836	769	06,36	4	19,4	,00	5

Год	x	y	xy	X <sup>2</sup>	y <sup>2</sup>	x	y	- x	i	A
Σ	887	15	224	113	457	1	1			6
	9	95,6	6060,2	05531	206,82	595,59				9,36
Сред. знач.	887, 9	15 9,56	224 606,02	113 0553,1	457 20,68	1 59,56				7
σ	584, 9	14 2,34								
σ <sup>2</sup>	342 108,01	20 260,68								

\* *Источник:* рассчитано автором

Уравнение регрессии примет вид  
 $y \approx 0,24x - 55,68$

где заработная плата является факторной величиной, а депозиты - результирующей.

Следовательно, при увеличении заработной платы на 1 единицу, депозиты увеличиваются на 0,24 единиц.

Вычислив коэффициент корреляции приходим к выводу, что вариация результата у на 99% объясняется вариацией фактора x.

Поскольку  $r = 0,9961$ , то связь между величинами (окладом и депозитами) является тесной и положительной, т.е. они увеличиваются одновременно. Вычислив средний коэффициент эластичности: видно, что при увеличении средней зарплаты на 1% доля вкладов в банк на депозит увеличится на 1,35%.

Следовательно, можно сделать вывод, что важнейшая задача банков заключается в том, чтобы вернуть доверие населения к банкам, что является необходимым условием увеличения вкладов населения. И это доверие в значительной степени зависит от взаимоотношений банковских менеджеров с клиентами банка. Такие взаимоотношения, по нашему мнению, связаны в первую очередь с такими двумя механизмами: стилем управления структурами банковской системы и умением менеджеров обладать мощным инструментарием анализа и прогнозирования, а именно, математическими и логическими методами.

Исходя из этого, по нашему мнению, наиболее эффективным стилем управления в банковской деятельности может быть стиль, основанный на принципах компромисса интересов, который был разработан львовскими учеными Гладунским В. и Кузьминым О. [7].

### Литература

1. Іоненко К.В. Довіра до кредитно-фінансових інституцій як фактор формування інвестиційних стратегій населення. / Катерина Іоненко // Вісник Університету банківської справи НБУ. – 2010. - №3. – С. 74-79.
2. Лагутін В. Д. Монетарна політика в трансформаційній економіці: довіра, стратегія, механізми реалізації / В. Д. Лагутін, Т. О. Кричевська. – К.: КНТЕУ, 2004. – 268 с.

3. Юрій С. Час «Ч»: радикальні економічні реформи / С. Юрій, Є. Савельєв // Дзеркало тижня. – 2008. – 27 грудня. – №49 (728). – С. 10.
4. Структура зобов'язань банків України за станом на 01.10.2010 // Вісник НБУ. – 2010. – №12. – С.48-49.
5. Лютий І. Фінансово-економічна криза 2008 - 2010 рр.: деякі чинники та уроки / Ігор Лютий, Ольга Юрчук // Вісник НБУ. – 2011. - №1. – С. 10 - 16.
6. Елисеєва И.И. Практикум по економетрике: учеб. пособие /И.И. Елисеєва, С.В. Курышева, Н.М. Годееенко и др.; под. ред. И.И. Елисеєвой – М.: 2001. - 192с.
7. Кузьмін О.Є. Основи менеджменту: Підручник. / О.Є. Кузьмін, О.Г. Мельник – К.: 2003. - 416с.

# МУЛЬТИПЛИКАТИВНЫЙ ВКЛАД ТУРИЗМА В ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ И РЕГИОНА

## MULTIPLICATE CONTRIBUTION OF TOURISM TO NATIONAL ECONOMY AND REGION

Гагай М.С.

Аспирант ФГОБУ ВПО «Ростовский государственный  
экономический университет (РИНХ)», г. Ростов-на-Дону

Джуха В.М.

д.э.н., профессор

### **Аннотация**

В работе автор предлагает методику оценки мультипликатора туристических расходов в Российской Федерации в целом и в Ростовской области в частности. По результатам исследования получены модели множественной регрессии для оценки мультипликатора, а также выработаны практические рекомендации по использованию полученных оценок для анализа рынка туристических услуг.

**Ключевые слова:** туристический бизнес; корреляционно-регрессионный анализ; мультипликатор; Ростовская область; регрессия; прогноз.

### **Annotation**

In this work the author propose the method of assessing the multiplier of tourist expenses in the Russian Federation and the Rostov region. By results of research, models of multiple regression of assessment of animator are received, and also practical recommendations about use of the received estimates for the analysis of the market of tourist services are developed.

**Keywords:** tourism industry; correlation-regression analysis, multiplier, Rostov region, regression, forecast.

В настоящее время существуют различные методологические и методические подходы к определению критериев социально-экономической эффективности в сфере туризма. В частности, на макроэкономическом уровне интегрированной оценкой эффективности туристской сферы может быть прирост валового внутреннего продукта как результат развития индустрии туризма, рост доходов региона от въездного туризма и ряд других показателей, которые количественно могут быть выражены туристическим мультипликатором.

Одним из методов оценки туристического мультипликатора является корреляционно-регрессионный анализ, предполагающий построение уравнения линейной регрессии, следующего вида:

$$Y = a_0 + a_1x, \quad (2)$$

где  $a_0$  – свободный член;  $a_1$  – коэффициент линейной регрессии;  $x$  – объем ВВП (ВРП);  $Y$  – мультипликатор туристических расходов (далее  $M_u$ ).

Если предположить, что для индустрии туризма значение  $M_u$  прямо пропорционально масштабу экономики России, то можно говорить о наличии корреляционной зависимости между значением ВВП страны и туристского мультипликатора в ней. В работе Воскресенского В.Ю.[1] найдено уравнение зависимости  $M_u$  от значения ВВП (ВРП) корреляционно-регрессионным методом, используя соответствующие показатели для 13 стран мира:

$$Y = 1,17 + 0,0005x \quad (3)$$

По данным Федеральной службы государственной статистики по 83 регионам РФ за 2009г. (согласно уравнению 3) были определены величины  $M_u$ , позволяющие оценить мультипликативный вклад туризма в экономику России.

Полученные значения мультипликатора различны в зависимости от характера местной экономики и меры взаимосвязанности разных ее секторов.

Так, например, в Москве  $M_u$  равен 5,39, т.е. один рубль расходов туристов создавал в 2009г. 5,39 руб. в других секторах экономики.

Оценка экономического воздействия туризма основана на расходах туристов. Здесь очень важно рассматривать разные аспекты экономики, которые испытывают на себе воздействие расходов туристов. Поэтому имеет смысл исследовать влияние на  $M_u$  основных социально-экономических показателей по РФ.

Используя статистические данные ВРП по Ростовской области за 10 лет (1999-2008гг.), были определены величины  $M_u$  согласно корреляционно-регрессионному уравнению (3), представленные в таблице 1.

**Таблица 1**

**Значения мультипликатора туристических расходов  
в Ростовской области за 1999-2009гг.**

годы	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Значения <math>M_u</math></b>	1,2	1,21	1,23	1,24	1,26	1,28	1,30	1,34	1,4	1,46	1,46

Источник: рассчитано автором по материалам исследований

Рассмотрев связь социально-экономических факторов Ростовской области с величиной  $M_u$  за этот же период, используя корреляционно-регрессионный анализ, были рассчитаны коэффициенты парной корреляции  $M_u$  от соответствующих показателей  $Y(x_i)$  и построены уравнения линейной регрессии:

$$Y(x_1) = 1,19 + 0,0016x_1; Y(x_2) = 1,85 - 0,005x_2; Y(x_3) = 0,73 + 0,005x_3; Y(x_4) = -1,01 + 5,331x_4; Y(x_5) = 1,16 + 0,003x_5; Y(x_6) = 1,17 + 0,0007x_6$$

Анализ уравнения регрессии, позволяет утверждать, что между  $M_u$  и объемом инвестиций в экономику ( $x_1$ ), среднегодовой долей населения ( $x_4$ ), объемом платных услуг населению ( $x_5$ ) и оборотом розничной торговли ( $x_6$ ) существует тесная корреляционная связь – коэффициенты парной корреляции

0,99; 0,86; 0,985; 0,998 соответственно. Значения коэффициентов детерминации ( $R^2$ ), оценивающих качество модели, равны:  $R^2 (Y_{X_1}) = 0,984$ ;  $R^2 (Y_{X_4}) = 0,939$ ;  $R^2 (Y_{X_5}) = 0,970$ ;  $R^2 (Y_{X_6}) = 0,997$ . Это показывает, что 98, 94, 97, 99 процентов вариации  $M_u$  объясняются вариациями соответствующих факторов  $X_1, X_4, X_5, X_6$  соответственно.

Обратная корреляционная зависимость  $R = -0,59$  установлена между  $M_u$  и индексом потребительских цен, который является важнейшим показателем, характеризующим уровень инфляции в регионе. Увеличение индекса потребительских цен означает падение рубля по отношению к доллару и другим валютам. Но, с другой стороны, доллар обретает в России значительно большую покупательную способность. Это, несомненно, должно привлекать иностранных туристов и повышать туристский экспорт, что, в свою очередь, способствует увеличению валового внутреннего продукта (ВВП).

При выборе факторов, входящих в модель, учитывалась доля дисперсии, объясняемая каждым из них, исключая явление мультиколлинеарности. Таким образом уравнение множественной регрессии имеет вид:

$$Y = 1,034 + 0,000338 x_2 + 0,000793 x_3 + 0,00306 x_5 \quad (4)$$

Исходя из полученной модели (4), можно сделать вывод, что величина  $M_u$  зависит от уровня инфляции, темпов роста промышленного производства и спектра платных услуг, включающих в том числе услуги гостиниц, связи, туристические, транспортные и т.д.

Проведенный корреляционно-регрессионный анализ зависимости  $M_u$  за 1999-2009гг. от социально-экономических факторов (объема инвестиций в экономику РО; индекса потребительских цен; индекса промышленного производства; среднегодовой доли населения, занятого в экономике; оборота розничной торговли и объема платных услуг населению) позволил установить устойчивую тенденцию его роста. Наиболее велико влияние на  $M_u$ : объема инвестиций в экономику Ростовской области; среднегодовой доли населения, занятого в экономике; оборота розничной торговли и объема платных услуг населению, что естественно приведет к дополнительному обороту туристического бизнеса в результате увеличения расходов туристов.

Подробный анализ  $M_u$  показывает эффективность вложений инвестиций государственных или частных секторов в туристские проекты на национальных и региональных уровнях, проверки относительных величин воздействия различных видов туризма по сравнению с другими секторами экономики.

Следовательно, для того чтобы получить максимальную выгоду от развития туризма, государству необходимо разработать туристскую политику, которая является одним из видов социально-экономической политики государства. В свою очередь, вычисленный корреляционно-регрессионным методом  $M_u$  по регионам РФ может использоваться для составления краткосрочных и среднесрочных прогнозов, в разработке программ развития различных видов туризма в стране, формирования инвестиционных стратегий, а также для решения вопросов регулирования и государственного планирования.

## **Литература**

1. Приложение к решению коллегии Администрации Ростовской области от 30.04.2010г. №16 «Основные показатели прогноза социально-экономического развития Ростовской области на 2010-2013 годы».
2. Воскресенский В.Ю. Международный туризм: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальностям «Социально-культурный сервис и туризм», «Менеджмент организации», «Экономика и управление на предприятии (по отраслям)»./ 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2008. -463 с.

# СТРАТЕГИЧЕСКИЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ МАСЛО-ЖИРОВОЙ ОТРАСЛИ УКРАИНЫ

## STRATEGIC DIRECTIONS OF DEVELOPMENT OF SUNFLOWER-OIL INDUSTRY OF UKRAINE

Мачтакова Е. Г. ,  
аспирант  
Одесский национальный экономический университет  
Г. Одесса (Украина)  
Научный руководитель  
Гамма Т. Н.  
к.э.н., доц.

### **Аннотация**

В исследовании автором сделан анализ общих технико-экономических характеристик масло-жировой отрасли Украины и очерчены основные направления стратегических изменений, которые вынуждены проводить предприятия в связи с глобализационными процессами в мире и ужесточением конкуренции.

**Ключевые слова:** глобализационные процессы, конкурентоспособность, производство продукции глубокой переработки, качество, концентрация производства, стратегические изменения, сельскохозяйственное сырьё, диверсификация производства, реиндустриализация.

### **Annotation**

In this issue an analysis of general technical and economical properties of oil-and-fat industry of Ukraine is made. Also a summary is given for the major tendencies of strategic changes, which the businesses had to implement due to globalization process in the world and tightening competition.

**Key words:** globalization process, competitiveness, competitive abilities, production of deep-level processing, quality, concentration of production, strategic changes, source of raw materials, diversification of production.

На протяжении последних двадцати лет независимости Украины масло-жировая отрасль страны прошла в своём развитии несколько этапов – от упадка до бурного подъёма. На сегодняшний день Украина является лидером и занимает первое место в мире по производству семян подсолнечника. Так, по состоянию на 2011 год объём производства подсолнечного масла Украины составил 52% от общемирового, при этом лишь 20% изготовленной продукции было реализовано на внутреннем рынке. Очевидно, что данная отрасль является экспорто-ориентированной и имеет стратегическое значение [1, с. 1].



Необходимо отметить, что ситуация на мировом рынке масличных культур и продуктов их переработки, может способствовать повышению эффективности экономики АПК Украины. Учитывая значительный прирост населения в мире, а также тот факт, что ряд экономически развитых стран (в частности, страны ЕС) уже исчерпали собственные агротехнические возможности дальнейшего увеличения урожайности, и, соответственно, масличных культур в том числе, Украина должна устойчивую лидерскую позицию на мировом рынке по обеспечению потребностей в масло-жировой продукции; по этой причине перед предприятиями масло-жировой отрасли Украины стоит проблема осуществления стратегических изменений с целью повышения конкурентоспособности на внешних рынках.

Исследования показывают, что экспортный потенциал АПК страны можно определить как способность агропромышленного сектора и его отраслей производить конкурентоспособные на мировом рынке товары путём использования как сравнительных национальных преимуществ, так и новых конкурентных преимуществ, основанных на достижениях научно-технического прогресса. Главным фактором, который определяет экспортный потенциал МЖО Украины, является объём производства семян масличных культур. И действительно, специфика производства продукции в этой отрасли определяет высокую долю сырья: семян масличных (подсолнечника, рапса, сои, арахиса и др.) и технических культур (льна) в структуре расходов производства. В Украине основной масличной культурой по размерам площадей посева является подсолнечник (не менее 10% посевов ежегодно), который в общем объёме производства масличных культур занимает от 80% до 90% (2009-2011 гг.). Здесь районированы 85 сортов и гибридов подсолнечника; следует отметить, что подсолнечник сравнительно с другими масличными культурами даёт наибольшее количество масла с единицы площади. Семена районированных сортов и гибридов содержат более 48% жира, 16% белка, а выход масла в процессе переработки на масло-экстракционных заводах составляет около 47% [3, с. 60].

Согласно концепциям свободной торговли, конкурентоспособными на мировом рынке являются товары или отрасли производства, которые характеризуются сравнительными преимуществами. Агропромышленный комплекс Украины, благодаря способствующим климатическим условиям и историческим традициям населения, априори является конкурентоспособной отраслью. Продукция сельского хозяйства формирует значительную часть украинского экспорта [5, с.85]. Однако основными экспортными агропромышленными товарами является сельскохозяйственное сырьё, а не продукты с более глубоким уровнем переработки. Как результат, это превращает экономику в сырьевой придаток развитых стран и приводит к утрате значительной части добавочной стоимости, что способствует высокому уровню безработицы, снижению заработной платы и отчислений в социальные фонды а также другим негативным социально-экономическим явлениям.

3 целью смягчения негативных последствий вступления Украины в ВТО предприятия МЖО уже начали внедрять системы контроля качества и системы

безопасности ISO, HAASP, которые признаны в странах Европы и США. Выявленные научными исследованиями вредные свойства продуктов окисления, а также обострение конкурентной борьбы между производителями ставят перед специалистами МЖО многоплановое задание по производству продукции высокого качества. Поэтому важнейшей проблемой для отрасли является использование научного потенциала, ведь динамичное развитие масло-жировых предприятий Украины должно основываться на разработке и использовании в производстве высокоэффективных инновационных технологических процессов, которые позволяют выпускать конкурентоспособную продукцию. Инновационное развитие подразумевает перенесение акцента с традиционных научно-технических решений на внедрение принципиально новых прогрессивных технологий, а также переход к выпуску высокотехнологичной продукции.

На основе проведенного анализа, можно очертить следующие направления стратегических изменений на предприятиях МЖО Украины в условиях глобализации и усиления конкурентной борьбы:

- повышение концентрации производства;
- сбалансирование размещения производства масла относительно сырьевой базы;
- ориентация на экспорт продукции с глубоким уровнем переработки;
- повышение качества продукции соответственно мировым стандартам ISO, HAASP и др;
- переход на новый от традиционных методов управления к стратегическому управлению, свойствами которого является гибкость и адаптивность с учётом изменений во внешней среде;
- внедрение последних достижений НТП, непосредственное участие в инновационном процессе;
- повышение эффективности использования человеческого капитала.

Следует подчеркнуть, что такие стратегические изменения в отрасли должны проходить на многостороннем уровне, то есть в процессе диалога крупного бизнеса, топ-менеджмента, органов государственного управления, научно-исследовательских институтов и социальных структур, и только таким путём возможно успешное продвижение в выбранных направлениях прогрессивного развития.

### **Литература**

1. Stepan Kapshuk. Fat-and-oil industry of Ukraine: current challenges and opportunities for development. The IX International conference "Fat-and-Oil Industry-2010" (November 24-26, 2010, Ukraine, Odessa

<http://www.agrimarket.info/showart.php?id=102703>

2. Благодир Л. М. Забезпечення експортної орієнтації підприємств олійно-жирового комплексу України // Регіональна економіка. – 2009. - № 3. – с. 52-61.
3. Волощук О. Г. Особливості та умови формування економічної ефективності виробництва продукції підприємств олійно-жирової промисловості // Інвестиції: практика та досвід. – 2010. - № 10. – с. 53-56.
4. Крисанов Д. Ф. Інноваційний фактор розвитку харчової промисловості України // Економіка України. – 2008. – № 4. – с. 82-87.
5. Каткова Н. В. Класифікація зовнішніх факторів ефективності олійного виробництва в ринкових умовах господарювання. // Науковий вісник. – 2006. – № 38. – с. 14-23.

# МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ВУЗОВ

## THE INNOVATIVE RISK MANAGEMENT MECHANISM OF ECONOMIC UNIVERSITIES

Плаксина И.А.  
Научный руководитель  
Назаров М.А.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

Научная работа затрагивает актуальную проблему инновационного развития Российской Федерации – проблему активизации инновационной деятельности экономических вузов. Автором работы определено место экономических вузов в национальной инновационной системе Российской Федерации и выделены ключевые составляющие инновационной деятельности вузов. В работе сформирован авторский подход к решению проблемы низкой инновационной активности вузов экономического профиля, основанный на разработке эффективного механизма управления рисками инновационной деятельности экономических вузов – внедрении концепции социальной ответственности как инструмента, обеспечивающего оптимизацию инновационных рисков вуза (минимизацию потерь и усиление благоприятных возможностей, связанных с инновационной деятельностью).

**Ключевые слова:** инновационная деятельность, экономический вуз, организационно-управленческие инновации, инновационный потенциал, инновационный климат, риск инновационной деятельности, факторы инновационного риска, концепция социальной ответственности, национальная инновационная система.

### **Annotation**

The scientific work affects an actual problem of innovation development of the Russian Federation – the problem of innovative activity of economic universities. The author defines the place of economic universities in the national innovation system of the Russian Federation, and highlights the key components of the innovation universities. The author's approach is formed to solving the problem of low innovative activity of universities in economics, based on the development of an effective innovative risk management mechanism of economic universities - the introduction of the concept of social responsibility as a tool to optimize the innovative risk of high school (to minimize losses and increase opportunities associated with innovation activities).

**Key words:** innovative activity, economic university, organizational and managerial innovations, innovative potential, innovative climate, risk of innovative

activity, factors of innovative risk, concept of social responsibility, national innovation system

В настоящее время в Российской Федерации назрела необходимость модернизации государства с целью достижения полноправного статуса ведущей мировой державы XXI в. Основу модернизации должен составить переход от экспортно-сырьевого к инновационно ориентированному типу экономического развития, который невозможен без формирования конкурентоспособной в глобальном масштабе национальной инновационной системы. Особую роль в становлении и развитии инновационной системы Российской Федерации призваны сыграть высшие учебные заведения экономического профиля, которые осуществляют разработку организационно-управленческих инноваций и подготовку высококвалифицированных кадров в области экономики и управления для предприятий реального сектора экономики.

Объективно возросшая роль экономических вузов в развитии национальной инновационной системы государства предопределяет необходимость решения проблемы активизации их инновационной деятельности на основе разработки эффективного механизма управления инновационными рисками высших учебных заведений, что обуславливает актуальность выбранной темы исследования.

Специфика риска инновационной деятельности экономических вузов обуславливает необходимость разработки **комплексного подхода** к управлению, основанного на механизме оптимизации: снижении потерь и усилении благоприятных возможностей, связанных с инновационной деятельностью. По нашему мнению, эффективным инструментом, обеспечивающим оптимизацию рисков инновационной деятельности экономических вузов, может выступать концепция социальной ответственности (КСО).

Реализация концепции социальной ответственности тесным образом связана с концепцией инновационного развития экономических вузов, причем данная связь носит двусторонний характер: с одной стороны, социальная ответственность создает благоприятные условия для развития инновационной деятельности экономических вузов в аспекте реализации обязательств и добровольных инициатив в целях снижения рисков, связанных с инновационной деятельностью, а с другой стороны, инновационная деятельность выступает одним из направлений социальной ответственности в аспекте поиска новых способов и путей соблюдения интересов и удовлетворения потребностей всех заинтересованных сторон.

Использование концепции социальной ответственности в качестве инструмента управления риском инновационной деятельности экономического вуза основано на взаимосвязи направлений социальной ответственности и факторов инновационного риска (обусловленных действиями заинтересованных сторон в рамках ключевых составляющих инновационной деятельности экономических вузов – государство, обучающиеся, бизнес-сообщество, общество в целом, инновационный потенциал) и предполагает

реализацию основных направлений социальной ответственности для снижения негативных последствий или усиления благоприятных возможностей, связанных с отдельными факторами риска инновационной деятельности.

Таким образом, реализация **комплексного подхода** к управлению рисками инновационной деятельности экономических вузов (минимизация потерь и усиление благоприятных возможностей) на основе внедрения концепции социальной ответственности будет способствовать повышению конкурентоспособности экономических вузов, их активному вовлечению в процесс модернизации современной российской экономики.

### Литература

1. Адольф, В.А. Инновационная деятельность в образовании: проблемы становления [Текст] / В.А. Адольф, Н.Ф. Ильин // Высшее образование в России. - 2010. - № 1.
2. Арутюнова, Г.И. Два аспекта инновационной деятельности вузов: рынок и миссия [Текст] / Г.И. Арутюнова // Инновации. - 2001. - № 6.
3. Асаул, А.Н. Модернизация экономики на основе технологических инноваций [Текст] / А.Н. Асаул [и др.]. - СПб.: АНО ИПЭВ, 2008.
4. Астафьева, Н.В. Методология управления инновационным развитием университетских комплексов [Текст] : автореф. дис. ... д-ра экон. наук. - Саратов, 2008.
5. Балабанов И. Т. Риск-менеджмент [Текст] / Балабанов И. Т. – М. : Финансы и статистика, 1996.
6. Васин С. М. Управление рисками на предприятии [Текст] / С. М. Васин, В. С. Шутов. – М. : КНОРУС, 2010.
7. Вертакова Ю. В., Симоненко Е. С. Управление инновациями [Текст] : теория и практика / Ю. В. Вертакова, Е. С. Симоненко. – М. : Эксмо, 2008.
8. Грачева М. В. Управление рисками в инновационной деятельности [Текст] / М. В. Грачева, С. Ю. Ляпина. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2010.
9. Национальный доклад «Организационно-управленческие инновации: развитие экономики, основанной на знаниях» [Текст] / под ред. С. Е. Литовченко. - М. : Ассоциация менеджеров, 2008.
10. Ниязова, М.В. Функции вуза как социально ответственного института [Текст] / М.Ф. Ниязова // Проблемы современной науки. - 2008. - № 2.
11. Управление в высшей школе: опыт, тенденции, перспективы [Текст] : аналит. доклад / рук. авт. кол. В.М. Филиппов. - М. : Логос, 2005.
12. Hopkin P. Fundamentals of risk-management: understanding, evaluating, and implementing effective risk management. – London: KoganPage, 2010.

# **ФОРМИРОВАНИЕ НАУКОГРАДОВ КАК ЭЛЕМЕНТОВ ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПРИМЕРЕ ИННОГРАДА СКОЛКОВО**

## **FORMATION OF SCIENTIFIC CITIES AS THE ELEMENTS OF THE INNOVATION ECONOMY IN RUSSIA ON THE EXAMPLE OF SKOLKOVO INNOVATION CITY**

Расулова Ш.М.

студент ФГБОУ ВПО Всероссийский заочный  
финансово-экономический институт (ВЗФЭИ)

Научный руководитель

Барменкова Н.А.

к.э.н., профессор кафедры «Региональная  
экономика и управление» ВЗФЭИ

### **Аннотация**

Сегодня мы стоим на пороге эпохи глобальных обновлений, происходящих во всех сферах жизни общества и, чтобы занять крепкие позиции на мировых рынках, нашей стране нужно научиться управлять созданием и развитием наукоградов.

В работе поднята проблема эффективного функционирования научных городов, проанализирован отечественный и зарубежный опыт. В заключении предложено возможное развитие инновационной экономики в России.

### **Ключевые слова:**

1. Инвестиции – долгосрочные вложения государственного или частного капитала в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты с целью получения дохода;

2. Инновация – внедренное новшество, востребованное рынком, обеспечивающее рост эффективности процессов или продукции;

3. Кластеры – конструкты, концентрирующие усилия компаний, поставщиков и других, связанных с ними учреждений; не имеющие четких границ в плане связей между компаниями и секторами, информационных систем и географического охвата;

4. Нанотехнология — междисциплинарная область фундаментальной и прикладной науки и техники, имеющая дело с совокупностью теоретического обоснования, практических методов исследования, анализа и синтеза;

5. Наукоград – муниципальное образование с градообразующим научно-производственным комплексом, имеющее высокий научно-технический потенциал.

## **Annotation**

Nowadays we stand on the verge of global update's era occurring in all areas of society. In order to take a strong position on global markets, our country needs to learn how to manage the creation and development of scientific cities.

In this work we raised the problem of effective functioning of science cities, we analyzed domestic and international experience. In conclusion there are suggested possible way of development of innovation Russian economy.

## **Keywords**

1. Innovation – the creation of better or more effective products, processes, services, technologies, or ideas that are accepted by markets, governments, and society;
2. Investments – long-term state or private capital attachments in different industries, business projects, socio-economic programs, innovative projects for profit;
3. Clusters – constructs that don't have clear boundaries in terms of relationships between companies and sectors, information systems and geographical coverage; it is geographic concentration of interconnected businesses, suppliers, and associated institutions in a particular field;
4. Nanotechnology – an interdisciplinary area of fundamental and applied science and technology that deals with the set of theoretical foundation and practical methods of research, analysis and synthesis;
5. Naukograd (scientific city) is a formal term for towns with high concentration of research and development facilities.

Россия сегодня стремится вернуть когда-то непоколебимые позиции Советского Союза в мировом пространстве. Сделать это, не развивая и не совершенствуя экономику страны, невозможно. Учитывая тот факт, что другие страны тоже продолжают развиваться, нам нужно не просто восстановить прежние экономические показатели, нам нужно их превзойти, добиться большего результата, инвестируя в развитие науки и, в частности, в нанотехнологии, то есть, используя новые пути достижения успеха.

Грамотно сформированная сеть из уже созданных и только образующихся наукоградов имеет большой потенциал для развития страны и ее отдельных регионов. Такая сеть предполагает создание особого научного пространства внутри страны посредством организации тесных связей между наукоградами с выделением центральной комиссии по их управлению, установления контроля эффективного целевого использования выделенных средств и контроля результатов деятельности наукоградов, а также ведения программы оценки полезности каждого конкретного инновационного города.



## Литература

1. Федеральный закон от 7 апреля 1999 г. N 70-ФЗ «О статусе наукограда Российской Федерации» (с изменениями от 22 августа 2004 г., 18 октября 2007 г., 27 декабря 2009 г.);
2. Проект «Инновационная Россия 2020» (Стратегия развития Российской Федерации на период до 2020 года) от 2010 г.;
3. Доклад «О состоянии государственной политики о наукоградах и направления ее развития» от 2006 г. подготовлен рабочей группой Комитета Государственной Думы по вопросам местного самоуправления по изучению и совершенствованию законодательства о наукоградах (Руководитель группы – Г. К. Сафаралиев), URL: [http://www.invur.ru/index.php?page=innstr&cat=naucograd&doc=about\\_sostojanie\\_naukograd#doc\\_13](http://www.invur.ru/index.php?page=innstr&cat=naucograd&doc=about_sostojanie_naukograd#doc_13) (дата обращения: 13.10.11);
4. Перевод исследования по кластерам «Географические кластеры и политика государства», проведенного Герт-Яном Хосперсом, Пьером Дероше, Фредериком Соте в 2009 года, URL: <http://www.inliberty.ru/library/study/2828> (дата обращения: 18.10.11);
5. РБК daily. Ежедневная деловая газета. Статья Виктора Полевого «РБК daily подводит итоги первого года работы «Сколково» от 26.09.11, URL: <http://www.rbcdaily.ru/2011/09/26/media/562949981583712> (дата обращения: 16.10.11);
6. Российская газета.
  - 6.1. Область научного излучения. Ирина Пуля, URL: <http://www.rg.ru/2008/04/25/naukograd.html> (дата обращения: 18.03.12);
  - 6.2. Сколково стало выездным. Василий Воропаев, Кембридж-Москва, URL: <http://www.rg.ru/2012/03/14/skolково.html> (дата обращения: 18.03.12);
  - 6.3. Фонд «Сколково» позвал на работу «знакомых незнакомцев». Анна Розэ, Берлин, URL: <http://www.rg.ru/2012/03/01/skolково-site.html> (дата обращения: 18.03.12);
  - 6.4. Заявка на Нобеля. Татьяна Зыкова, URL: <http://www.rg.ru/2012/01/24/forum-poln.html> (дата обращения: 18.03.12);
  - 6.5. Дмитрий Медведев подписал закон об инвестиционном товариществе, URL: <http://www.rg.ru/2011/11/29/fz-anons.html> (дата обращения: 19.03.12);
  - 6.6. Сколково заплатит за все. Елена Кукол, URL: <http://www.rg.ru/2011/11/30/skolково.html> (дата обращения: 19.03.12);
7. Росстат. Финансирование науки из средств федерального бюджета (2010), URL: [http://www.gks.ru/bgd/regl/b11\\_13/IssWWW.exe/Stg/d5/21-19.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b11_13/IssWWW.exe/Stg/d5/21-19.htm) (дата обращения: 10.03.12);

# СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ КРУПНЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ С ЦЕЛЬЮ ПРОФИЛАКТИКИ ИХ НЕПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

## DEVELOPMENT OF FINANCIAL ANALYSIS OF MAJOR INDUSTRIAL ENTERPRISES AS A WAY TO PREDICT THEIR INSOLVENCY

Середюк Е А, гр. АУ 5-1  
Научный руководитель  
Алферов В. Н.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В работе рассмотрены специфические особенности анализа финансового состояния крупных промышленных предприятий.

**Ключевые слова:** финансовый анализ, банкротство, МСФО, GAAP, консолидированная финансовая отчетность

### **Annotation**

The specific features of financial analysis of large industrial enterprises are considered in this article.

**Key words:** financial analysis, insolvency, IFRS, GAAP, consolidated financial statements

Промышленные предприятия составляют основу экономики любой страны. В данном секторе экономики занято большинство экономически активного населения Российской Федерации, производится основная часть её валового внутреннего продукта (ВВП). Большое экономическое и социальное значение крупных промышленных предприятий обуславливает необходимость использования эффективных методов анализа их финансового состояния.

Особенностью финансового анализа крупных промышленных предприятий является отсутствие каких-либо специальных норм, регулирующих данный вопрос. На наш взгляд, к оценке результатов деятельности и финансового состояния крупных промышленных предприятий необходим особый подход, учитывающий их размер и значимость для национальной экономики.

Особенностью крупных коммерческих организаций (в том числе и промышленных) является составление отчетности в соответствии с Международными стандартами (МСФО) и Общепринятыми правилами бухгалтерского учета в США (GAAP). Это обусловлено тем, что составление отчетности по МСФО или GAAP является обязательным условием размещения

ценных бумаг на биржах (в том числе и российских), а также получения кредита в крупных зарубежных банках.

В связи с тем, что отчетность по данным стандартам является бесплатной и общедоступной, представляется разумным использовать ее для целей финансового анализа в рамках превентивного антикризисного управления. Также, следует отметить, что финансовая отчетность, составленная в полном соответствии с МСФО и GAAP, является более информативной по сравнению с финансовой отчетностью, составленной в соответствии с Российскими правилами бухгалтерского учета. Это обусловлено рядом причин, основными из которых являются консолидация финансовых результатов дочерних компаний в отчетности материнской, последовательное применение принципа соответствия доходов и понесенных в связи с их получением расходов, а также более подробное регулирование отдельных областей учета.

Анализ финансового состояния крупных промышленных предприятий на основании отчетности, составленной по российским стандартам, не может дать достоверный результат. Это обусловлено тем, что современные предприятия российской промышленности фактически функционируют в форме холдингов несмотря на то, что данная организационно-правовая форма на данный момент отсутствует в законодательстве. В холдинге распоряжение денежными средствами может осуществлять головная компания, здания и сооружения могут принадлежать другой организации, а производство и реализацию готовой продукции может осуществлять третья компания. При этом вся предпринимательская группа контролируется одной и той же группой лиц. В данной ситуации коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости приобретают несколько иной смысл, платежеспособность необходимо определять не для отдельных организаций, а для всей группы в целом.

Проблема заключается в том, что российское законодательство по-прежнему рассматривает организации как отдельные юридические лица, а не как предпринимательскую группу. Это приводит к большому количеству сложных вопросов в налоговом и конкурсном праве. Однако в настоящее время наметилась тенденция к решению данных вопросов. В частности, принят Федеральный закон “О консолидированной финансовой отчетности”, а также Министерством экономического развития подготовлен проект изменений в федеральный закон “О несостоятельности (банкротстве)”, предусматривающий банкротство предпринимательских групп.

### **Литература**

1. Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 208-ФЗ “О консолидированной финансовой отчетности”.
2. Постановление Правительства РФ от 25.06.03 №367 «Об утверждении правил проведения арбитражными управляющими финансового анализа».
3. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 9 июня 2001 г. № 44н “Об утверждении положения по бухгалтерскому учету “Учет материально-производственных запасов” ПБУ5/01” (с изменениями от 27 ноября 2006 г., 26 марта 2007 г., 25 октября 2010 г.)

4. МСФО (IAS) 12, 16, 27,39 “Налог на прибыль”, “Основные средства”, “Консолидированная и отдельная финансовая отчетность”, “Финансовые инструменты: признание и оценка”: [www.iasb.org](http://www.iasb.org)
5. Кован С.Е. Теория антикризисного управления предприятием: учебное пособие. / С.Е.Кован, Л.П. Мокрова, А.Н. Ряховская; под ред. М.А. Федотовой, А.Н. Ряховской. – М.: КНОРУС, 2009.
6. Кован С.Е. Предупреждение банкротства организаций – М.: ИНФРА-М, 2011. – 219 с.
7. Сайт Минфин РФ: [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru)
8. Сайт Международного комитета по стандартам финансовой отчетности (МСФО): [www.iasb.org](http://www.iasb.org)
9. Официальный сайт ОАО “Распадская”: <http://www.raspadskaya.ru/company/>
10. Официальный сайт ОАО “Мечел”: [http://www.mechel.ru/about/common\\_data/index.wbp](http://www.mechel.ru/about/common_data/index.wbp)
11. Система профессионального анализа рынка и компаний (СПАРК): [www.spark-interfax.ru](http://www.spark-interfax.ru)

# МОДЕЛИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ МЕНЕДЖМЕНТА БЕЗОПАСНОСТИ ПИЩЕВЫХ ПРОДУКТОВ НА ПРИМЕРЕ ОАО «ГОРМОЛЗАВОД № 2» Г. МИНСК, РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

Синявская Юлия Владимировна  
студентка

УО «Белорусский государственный экономический университет»  
г. Минск, Республика Беларусь  
факультет менеджмента, 4 курс, группа ДКЭ

Научный руководитель  
Панкрусткая Лариса Ивановна  
кандидат с/х наук, доцент

## **Аннотация**

В данной работе изучены перспективные направления развития системы управления качеством и безопасностью пищевых продуктов, дана оценка системы на ОАО «ГМЗ №2» г. Минск, Республика Беларусь, разработаны предложения по ее совершенствованию и даны рекомендации по разработке системы менеджмента безопасности пищевых продуктов на основе требований международного стандарта ISO 22000, смоделирована система менеджмента безопасности пищевых продуктов на ОАО «ГМЗ № 2»; разработан рекламный ролик для информирования потребителя о преимуществах данной системы менеджмента.

Внедрение разработок позволит сократить финансовые затраты предприятия, выпускать качественную и безопасную продукцию, повысить ее конкурентоспособность, выйти на международные рынки.

**Ключевые слова:** качество, безопасность, система управления качеством и безопасностью пищевых продуктов, принципы HACCP, опасный фактор, критическая контрольная точка, система менеджмента безопасности пищевых продуктов.

В настоящее время гарантированное обеспечение качества и безопасности пищевой продукции и продовольственного сырья при их производстве, транспортировке, хранении и реализации за счет координации работ по управлению рисками осуществляют те предприятия, на которых разработаны и внедрены современные системы менеджмента на основе стандартов ISO серии 9000, HACCP, ISO серии 22000. Как показывает практика, применение стандартизированных систем менеджмента дает наиболее полные гарантии по обеспечению потребителя качественной и безопасной продукцией.

Проблема внедрения системы менеджмента безопасности пищевых продуктов актуальна, поскольку именно обеспечение безопасными и качественными продовольственным сырьем и продуктами питания, является одним из основных факторов, определяющих здоровье населения и генофонд нации.

Система менеджмента на основе принципов НАССР предполагает обеспечение качества и безопасности пищевой продукции в процессе производства и позволяет выявить и минимизировать все возможные виды потенциально опасных факторов.

Качество продовольственного сырья и пищевых продуктов – это совокупность свойств и характеристик продовольственного сырья и пищевых продуктов, которые обуславливают способность удовлетворять физиологические потребности человека при обычных условиях их использования. Под безопасностью продовольственного сырья и продуктов питания понимают совокупность свойств продовольственного сырья и пищевых продуктов, при которых они не являются вредными и не представляют опасности для жизни и здоровья нынешнего и будущих поколений при обычных условиях их использования

Главная идея системы НАССР состоит в том, чтобы раздробить производственный процесс на блоки и установить контроль на промежуточных этапах изготовления продукции. Таким образом, после каждой последующей стадии риск получить на «выходе» некачественный продукт уменьшается. В конечном пункте технологического процесса такая опасность практически равна нулю. Система НАССР – это своеобразная инструкция по самоконтролю, которую предприятие разрабатывает, а потом выполняет.

### **Литература**

1. Белобрагин, В.Я. Сага о сертификатах / В.Я.Белобрагин // Стандарты и качество. – 2011. – № 4 – С. 86–89;
2. Витол, И.С., Коваленок, А.В., Нечаев, А.П. Безопасность продовольственного сырья и продуктов питания. – Учебник. – М.: ДеЛи принт, 2010. – 352 с.;
3. Гигиенические требования к качеству и безопасности продовольственного сырья и пищевых продуктов: Санитарные нормы, правила и гигиенические нормативы, утвержденные постановлением Министерства здравоохранения Респ. Беларусь от 9 июня 2009 г. № 63 – Введ. 30 дек. 2009- Минск: Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2010. – 260 с.;
4. Касьяненко, А. Успех партнерства промышленности и государственных организаций в области пищевой безопасности (опыт Канады) / А. Касьяненко, С. Оболенский, С. Джойл // Пищевая промышленность. – 2007. – № 5. – С. 74–75.;
5. Кузнецова, О.А. Международный стандарт по оценке поставщиков продукции / О.А. Кузнецова // Молочная промышленность. – 2009. – № 9. – С. 13–14.;
6. Макаренкова, Ю.Г. Эффективное определение и мониторинг критических контрольных точек / Ю.Г. Макаренкова // Мясная индустрия. – 2007. – № 2. – С.7–10.;

7. Методические рекомендации по пропагандированию деятельности в области качества для предприятий, сертифицировавших системы управления качеством / В.Н. Корешков. – 2006 г. – 3 с.;
8. Митасева, Е.В. Системы менеджмента безопасности и качества молочной продукции: информационная составляющая / Е.В. Митасева // Молочная промышленность. – 2009. – № 9. – С.15–17.;
9. Миягишима Казуаки Международные стандарты по безопасности пищи: совместный подход / Казуаки Миягишима // Стандарты и качество. – 2009. – № 3. – С. 69.;
10. Молоко и молочная продукция. Безопасность: ТР 2010/018/ВУ. – Дата введения 01.01.2013 г. – Минск: Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2010. – 100 с.;
11. О безопасности генно-инженерной деятельности: Закон Респ. Беларусь от 9 янв. 2006 г. № 93-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
12. Об установлении общих принципов и требований в продовольственном праве, о создании европейского органа по безопасности пищевых продуктов и об установлении процедуры обеспечения безопасности пищевых продуктов: регламент Европейского Парламента и Совета от 28 янв. 2002 г. № 178/2002: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
13. О защите прав потребителей: Закон Респ. Беларусь от 9 янв. 2002 г. № 90-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
14. О качестве и безопасности продовольственного сырья и пищевых продуктов для жизни и здоровья человека: Закон Респ. Беларусь от 29 июня 2003 г. № 217-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
15. Об оценке соответствия требованиям технических нормативных правовых актов в области технического нормирования и стандартизации: Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2004 г. № 269-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
16. О радиационной безопасности населения: Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 1998 г. № 122-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
17. О санитарно-эпидемиологическом благополучии населения: Закон Респ. Беларусь от 23 ноября 1993 г. № 2583-ХІІ: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
18. О техническом нормировании и стандартизации: Закон Респ. Беларусь от 5 янв. 2004 г. № 262-З: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 дек. 2011 г.;
19. Панкрутская, Л.И. Основы экологического менеджмента [текст]: курс лекций / Л.И. Панкрутская. – Мн.: БГЭУ, 2006. – 207 с.;
20. Позняковский, В.М. Гигиенические основы питания, безопасность и экспертиза пищевых продуктов: Учебник. 3-е изд., испр. и доп. - Новосибирск: Сиб.унив. изд-во, 2002. – 556 с.;
21. Программа «Безопасность пищевой продукции в Республики Беларусь» / Законодательство Европейского союза и Респ. Беларусь в области безопасности пищевой продукции. – 2011. – 40с.;
22. Рогов, И.А. Безопасность продовольственного сырья и пищевых продуктов [Текст]: Учеб.пособие / И.А.Рогов, Н.И.Дунченко, В.М.Позняковский,

- А.В.Бердутина, С.В.Купцова. – Новосибирск: Сиб.унив. изд-во, 2007. – 227 с.;
23. Руководство по проверке пищевых продуктов на основе оценки рисков / Сельскохозяйственная и продовольственная организация Объединенных Наций. – Рим, 2010 г. – 104 с.;
  24. Самылина, В.А. Безопасность продуктов питания – стратегическая задача государства / В.А. Самылина // Мясная индустрия. – 2009. – № 12. – С. 8–12.;
  25. Самылина, В.А. Качество продукции – гарантия ее безопасности / В.А. Самылина // Мясная индустрия. – 2010. – № 4. – С. 31–34.;
  26. Свириденко, Г.М. Молоко-сырье и молочные продукты – значимый источник токсикоинфекций / Г.М. Свириденко // Молочная промышленность. – 2009. – № 7. – С.78–82.;
  27. Системы качества. Управление качеством и безопасностью пищевых продуктов на основе анализа рисков и критических контрольных точек. Общие требования: СТБ 1470-2004. – Введ. 30 июня 2004. – Минск: Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2010. – 22 с.;
  28. Система менеджмента безопасности пищевых продуктов. Руководство по применению СТБ ИСО 22000-2006: СТБ ИСО/ТУ 22004-2006. – Введ. 01 апр. 2007. – Минск: Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2010. – 40 с.;
  29. Системы менеджмента безопасности пищевых продуктов. Требования к организациям, участвующим в пищевой цепи: СТБ ИСО 22000-2006. – Введ. 01 апр. 2007. – Минск: Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации, 2010. – 40 с.;
  30. Согласованная аграрная политика Беларуси и России – важнейшее условие продовольственной безопасности Союзного государства / Под ред. С.Г.Стрельченко. – Мн.: Центр системного анализа и стратегических исследований НАН Беларуси, 2009. – 136 с.;
  31. Сухачева, В.Ю. Что практически дает система НАССР предприятию / В.Ю. Сухачева, О.В. Наумова // Молочная промышленность – 2008. – № 2. – С.36–38.;
  32. Тутельямов, В.А. За безопасность пищи мы все в ответе / В.А. Тутельямов // Пищевая промышленность. – 2008. – № 5. – С. 8–10.;
  33. Федоренко, Е. Мониторинг безопасности пищевых продуктов / Е. Федоренко, Л. Губич // Наука и инновации. – 2009. – № 4. – С.30–32.;
  34. Экологический менеджмент / Н.В.Пахомова, А.Андерс, К.Рихтер. – СПб.: Питер. 2003. – 544 с.;
  35. Эльконе Франсуа Безопасность пищевой продукции: что посеем, то и пожмем / Франсуа Эльконе // Стандарты и качество. – 2009. – № 3 – С. 68.



# УПРАВЛЕНИЕ РАЗВИТИЕМ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

## MANAGEMENT OF DEVELOPMENT OF INNOVATIVE POTENTIAL OF THE ENTERPRISE

Тишакова И. П.  
студентка I курса ОКУ «Магистр»  
экономического факультета  
Донецкий национальный университет г. Донецк  
Научный руководитель  
Безгин К.С.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В работе внимание акцентируется на организации эффективной работы машиностроительного предприятия, основанной на инновационных принципах, как предпосылки достижения конкурентных преимуществ. Раскрыта сущность методического подхода к построению механизма управления развитием инновационного потенциала предприятия, позволяющего провести его интегральную оценку.

**Ключевые слова:** инновационный потенциал, интегральный показатель, методический подход, машиностроительное предприятие.

### **Annotation**

In work the attention is accented on the organization of efficient work of the machine-building enterprise based on innovative principles. That later becomes the precondition of achievement of competitive advantages. It is opened matter of the methodical approach to construction of the mechanism of management of development of innovative potential of the enterprise. That is allowing to carry out its an integral estimate.

**Key words:** innovative potential, an integral parameter, the methodical approach, the machine-building enterprise.

**Актуальность.** В процессе динамического социально-экономического развития и глобализации большинство предприятий выбирают инновационный тип развития, вследствие чего повышается роль инновационного потенциала как фактора обеспечения высокого интеллектуального уровня населения, защиты экономических интересов и конкурентоспособности страны. В этом контексте актуализируется проблема управления развитием инновационного потенциала предприятия.

Проблематика инновационного потенциала является объектом исследования таких отечественных и зарубежных ученых: П. Друкера, С. Ильяшенко, Д. Кокурина, В. Лефевра, Р. Фатхутдинова, Л. Федуловой и др.

**Цель исследования** – разработка теоретико-методологических положений и практических рекомендаций обоснования направлений развития инновационного потенциала предприятия.

На наш взгляд, рассмотрение инновационного потенциала сквозь призму комплексного и инвайренментного подходов является наиболее обоснованным и позволяет сформулировать принципы управления развитием инновационного потенциала предприятия: прецедентности (создание ценности продукции на основе опыта, потребностей, навыков и умений); интенсификации подвижности элементов процесса (гибкое функционирование предприятия); би-модальности (высокое качество при низких расходах); субаддитивности (управление участниками инновационного процесса и бизнес-процессами); масштабности (расширение географии деятельности и доступа к человеческим ресурсам); «соединительности порядков» (минимизация зависимости от доступа к высококачественным ресурсам при низких расходах); нарративности (ориентированность на выполнение заказа, обеспечиваемую созданием центров НИОКР); отказа от механистического повторения методик (непрерывное обучение инноваторов); легимитизации (улучшение отношений между сотрудниками); структурированного хаоса (реализация результатов интеллектуальной деятельности инноваторов при рефлексивной роли менеджмента); рефлексии причинности (использование рефлексивного управления); самореферентности (использование творческого потенциала сотрудника при его инициативности); «объединенности» (выделение инновационно активного персонала, члены которого интегрируют усилия для достижения результата); мультипликативности (создание условий для увеличения производительности, достижения максимального уровня реализации инновационного потенциала).

Наличие ограниченности подхода «субъект – объект» проявилось при моделировании психологических феноменов, в которых объект оказывался в прямой зависимости от отношений с исследователями в соответствии с кругом интересов последнего. Современные требования к компетенции субъектов управления находят свое отражение в рефлексивном управлении, предложенном В. А. Лефевром, [1, с. 48], в котором главная роль отводится рефлексии – способности субъекта к самопознанию, осмысливанию своей деятельности и деятельности других.

В разрезе механизма управления развитием инновационного потенциала предприятия реализуются формы стимулирования его инновационной активности. Данный механизм отображает взаимосвязи: инструментов и процессов, субъектов инновационной деятельности во внутренней и внешней среде предприятия; нормативных документов, способных повлиять на работу механизма; методов корректировки механизма при неэффективном взаимодействии его элементов. Для комплексного понимания элементов механизма, позволяющих активизировать инновационный процесс, разработана система инновационных механизмов, включающая механизмы: создания, разработки и внедрения, стимулирования, кооперации и трансфера технологий, охраны и защиты прав интеллектуальной собственности (рис. 1).

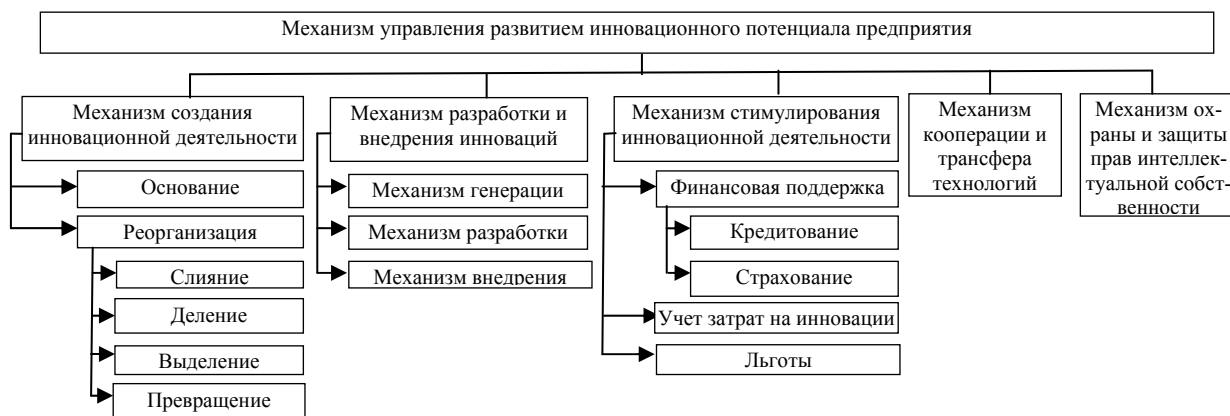


Рис. 1. Механизм управления развитием инновационного потенциала предприятия

Механизм внедрения – ориентация на формирование и реорганизацию (слияние, деление, выделение и превращение) структур, осуществляющих инновационные процессы. Механизмы разработки и внедрения включают: генерацию, разработку и внедрение инноваций. Механизм стимулирования зависит от способности предприятия заниматься инновационной деятельностью, которая позволяет имеющимся ресурсам нового качества способствовать наращиванию прибылей [2, с. 55]; включает: финансовую поддержку (кредитование и страхование инновационных проектов), учет расходов на инновации, льготы. Механизм кооперации и трансфера технологий – передача технологий, разработанных в государственном секторе, частному. Механизм охраны и защиты прав интеллектуальной собственности обеспечивает эффективность инноваций [3].

Освещенный в работе подход к построению механизма управления развитием инновационного потенциала предприятия позволил прийти к выводам, согласно которым, необходимо: разработать классификацию показателей уровня использования инновационного потенциала с возможностью их коррекции; инвестировать в эффективные инновационные проекты, выпускающими конкурентоспособную продукцию; создать корпоративное учебное заведение технической и социогуманитарной направленности, обеспечивающее машиностроительное предприятие кадрами; проводить систематический контроль за надлежащей работой предприятия и соблюдением положений нормативных актов; ввести мониторинг за выполнением рекомендаций улучшения использования инновационного потенциала; прогнозировать динамику показателя инновационного потенциала для разработки трансформационной стратегии предприятия.

Ввиду вышеизложенного, можно констатировать, что разработка механизма управления развитием инновационного потенциала предприятия и его практическая реализация будут способствовать усилению инновационной составляющей на машиностроительном предприятии и переходу на инновационный тип экономического роста.

### Литература

1. Лефевр, В.А. Рефлексия [Текст] / В.А. Лефевр. М.: Когито-Центр, 2003. – 496 с.
2. Друкер, П.Ф. Бизнес и инновации [Текст] / П.Ф. Друкер; Пер. с англ. – М.: ООО

«И.Д.«Вильямс», 2009. – 432 с.

3. Колоколов, В.А. Инновационные механизмы функционирования предпринимательских структур [Электронный ресурс] / В.А. Колоколов. – Режим доступа: <http://www.cfin.ru/press/management/2002-1/08.shtml>

# ПОЧЕМУ ДЛЯ МОДЕРНИЗАЦИИ РОССИИ ВАЖНО РАЗВИВАТЬ ИТ НИЗКОТЕХНОЛОГИЧНЫХ ОТРАСЛЕЙ

## WHY IS IT SO IMPORTANT FOR MODERNIZATION OF RUSSIA TO DEVELOP IT IN LOW-TECH INDUSTRIES

Трушин И. С.  
Научный руководитель  
Юданов А. Ю.  
д. э. н.

### **Аннотация**

Традиционно, как основные факторы процветания будущей экономики рассматривают высокотехнологичные, наукоемкие отрасли. Считается, что отрасли с низкой интенсивностью исследований имеют весьма ограниченные перспективы дальнейшего роста; соответственно, они почти не получают господдержки и внимания. В работе доказывается, что развитие и совершенствование информационных технологий позволяет низкотехнологичным отраслям увеличить конкурентоспособность, увеличить спрос на инновации и общий модернизационный потенциал экономики.

**Ключевые слова:** конкурентоспособность, фирма, информационные технологии (ИТ), низкотехнологичные отрасли, инновации.

### **Annotation**

Generally, conventional wisdom regards high-tech, research-intensive and science-based industries as the key drivers of future economic prosperity. Industries with a moderate-to-low research intensity are deemed to offer very limited prospects for future growth, and as a result, receive less explicit policy attention and support. Information technologies development and improvement will make it possible to increase their competitiveness, intensify cooperation with high-tech sectors and create the demand on their products, increase modernization potential of the economy.

**Key words:** competitiveness, Firm, Information technologies (IT), Low-Tech industries, Innovations.

Во второй половине XX века человечество вступило в новый этап своего развития - переход от индустриального общества к информационному. Особую роль в процессе этого перехода (информатизации общества) стали играть информационные технологии.

Под **информационной технологией (ИТ/ИТ)** понимается процесс, использующий совокупность средств и методов сбора, обработки и передачи данных (первичной информации) для получения информации нового качества о состоянии объекта, процесса или явления (информационного продукта).

Расходы на ИТ растут. Согласно расчетам аналитиков Gartner мировые расходы на ИТ в 2011 году составили 3,6 трлн. долларов, что на 5,1% больше, чем в 2010. В 2010 году во всем мире ИТ-расходы составили 3,4 трлн. долларов, что на 5,4% больше по сравнению с данными за 2009 год.<sup>1</sup>

В России ситуация несколько отлична от общемировой. Если с распространением информационных и коммуникационных технологий значимых проблем нет, то вот объем их использования, несмотря на свой рост, вызывает вопросы. Отношение затрат на ИТ к ВВП практически не увеличивалось на протяжении последних лет. При этом данное отношение примерно **в 4 раза меньше, чем в среднем в мире** за тот же период<sup>2</sup>.

Традиционно как основные факторы процветания будущей экономики рассматривают высокотехнологичные, наукоемкие отрасли, в которых ведутся интенсивные исследования<sup>3</sup>. Политики делают вывод, что индустриальным странам с высоким уровнем расходов следует сосредоточить их усилия на развитии этих отраслей. В соответствии с этим взглядом, отрасли со средней и низкой интенсивностью исследований имеют весьма ограниченные перспективы для дальнейшего роста в сравнении с высокотехнологичными, и как результат, получают меньше внятной государственной поддержки и внимания.

Однако статистические данные указывают на **отсутствие прямой связи между долей высоких технологий в создании добавленной стоимости и темпом роста ВВП на душу населения**<sup>4</sup>. **Производственные инновации в большинстве своем не основаны на научном знании**<sup>5</sup>.

Технологические инновации, инновации в бизнес-процессах очень часто инициируются требованиями насущных проблем производственного процесса и, что еще более важно, требованиями рынка и процесса потребления. Однако сдерживающим фактором для подобного развития становится дефицит информации как о потребителях, конкурентах, рынке, внешней среде, так и о потенциальных **существующих** технологических решениях. Также проблемы с циркуляцией информации внутри предприятия и между контрагентами затрудняют процесс поиска нового решения (инновации) и его внедрения.

---

<sup>1</sup> Расходы на ИТ растут, но важно их использовать с умом. <http://www.iso.ru/rus/document9220.phtml> (дата обращения: 20.10.2011)

<sup>2</sup> Gartner Says Industry Vertical Market IT Spending Will Grow. <http://www.gartner.com> (дата обращения: 09.03.2011)

<sup>3</sup> B. Godin (2004), The Obsession for Competitiveness and its Impact on Statistics: the Construction of High-Technology indicators, Research Policy, 33 (8), pp. 1217-1252.

<sup>4</sup> Kaloudis, Aris, Tore Sandven and Keith Smith 2005: Structural change, growth and innovation: the roles of medium and low-tech industries 1980-2000. In: Bender, G.; Jacobson, D.; Robertson, P. L. (eds.), Non-Research-Intensive Industries in the Knowledge Economy. Perspectives on Economic Political and Social Integration, Special Edition, XI, No 1-2, pp. 49-74

<sup>5</sup> Hirsch-Kreinsen, Hartmut 2008: „Low-Tech“ Innovations. In: Industry & Innovation, Vol. 15, February, pp. 19-43

Рис. 1. Взаимодействия высокотехнологичных и традиционных отраслей за счет использования информационных технологий.



Источник: составлено автором.

В свою очередь именно развитие и совершенствование информационных технологий позволяет увеличить конкурентоспособность фирм-пользователей. Причем этот позитивный эффект действует не только как автономный фактор (оптимизация и автоматизация существующих бизнес-процессов), но и позволяет усилить взаимодействие между высокотехнологичными и традиционными отраслями, создать спрос на продукцию первых и дать возможность для внедрения инноваций в производственные процессы вторых (см. рис. 1).

Этот аспект информационных технологий, возможно, даже является наиболее значимым, поскольку создание нового бизнес-процесса гораздо труднее и более непредсказуемо в сравнении с усовершенствованием. Это важно с одной стороны в отношении фирм низкотехнологичных отраслей, которые получают больше как исходных данных о технологиях, так и возможностей для их рекомбинации и применения для улучшения своего производства. С другой стороны это значимо и для высокотехнологичных отраслей, так как у фирм, работающих там, становится меньше шансов вести НИОКР в бесперспективных направлениях. Подобное взаимодействие может послужить значительным стимулом для развития экономики в целом.

Автор является убежденным сторонником инновационного развития российской экономики, абсолютно убежден в необходимости поддержки нано-, био-, космических и уж особенно информационных технологий. Все вышесказанное не означает, что приоритетные направления развития в государственной политике неверны. Но важно понимать, что информационные технологии не смогут стать двигателем для экономики, пока они остаются уделом только высокотехнологичных сфер. А значит, усилия государства во многом станут напрасны.

Эффективное взаимодействие всех отраслей подразумевает использование информационных технологий на условиях равноправия интересов их создателей и пользователей. Оно требует не только создания нового в высокотехнологичных отраслях, но активного внедрения созданного в традиционных областях производства. При этом, ни в коем случае, это не должно становиться навязыванием сверху. Требования (как показано на Рис. 1) должны идти от низко- и

среднетехнологичных отраслей. Учитывая отставание России в информационных технологиях, как в производственной сфере, так и среди населения, в ближайшие годы это может явиться потенциалом для динамичного роста.

### **Литература**

#### **Монографии, книги на русском языке**

1. Российский статистический ежегодник. 2011.  
[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc\\_1135087342078](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1135087342078) (дата обращения: 30.01.2012)
2. Адизес И. Управление жизненным циклом корпорации. – СПб.: Питер, 2007. – 384 с.
3. Думная Н.Н. Новая рыночная экономика. Монография. – М.: Макс Пресс, 2009. – 232 с.
4. Завгородняя А.В., Ямпольская Д.О. Маркетинговое планирование. – СПб.: Питер, 2002. – 352 с.
5. Котлер Ф. Маркетинг менеджмент. – СПб.: Питер Ком, 1998. – 896 с.
6. Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. – М.: Дело ЛТД, 1994. – 702 с.
7. Минцберг Г., Альстрэнд Б., Лэмпел Дж. Школы стратегий. - СПб: Питер, 2001. - 336 с.
8. Портер М. Конкурентная стратегия. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 453 с.
9. Прахалад К.К., Рамасвами В. Будущее конкуренции.– М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2006. – 352 с.
10. Сливотски А. Миграция ценности.– М.: Манн, Иванов и Фербер, 2006. – 432 с.
11. Траут Д., Райс Э. Маркетинговые войны. – СПб.: Питер, 2009. – 304 с.
12. Фостер Р., Каплан С. Созидательное разрушение. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 378 с.
13. Чан Ким У., Моборн Р. Стратегия голубого океана. – М.: Hippo Publishing, 2007. – 272 с.
14. Шинкевич М. В. Методология институционализации устойчивого инновационного развития хозяйственных систем. Диссертации на соискание ученой степени доктора экономических наук, Казань: 2011.
15. Юданов А.Ю. Опыт конкуренции в России. Причины успехов и неудач. - М.: КноРус, 2007.
16. Юданов А.Ю. Конкуренция: теория и практика, третье издание. - М.: Гном и Д, 2001.

#### **Статьи на русском языке**

17. Расходы на ИТ растут, но важно их использовать с умом.  
<http://www.iso.ru/rus/document9220.phtml> (дата обращения: 20.10.2011)
18. Ананьева Е. Ваши ставки, господа?  
[http://www.rabota.ru/research/stati\\_i\\_kommentarii/rynok\\_truda\\_prognozy\\_na\\_2012\\_god.html](http://www.rabota.ru/research/stati_i_kommentarii/rynok_truda_prognozy_na_2012_god.html) (дата обращения: 20.02.2012)



19. Давыденко Т.М. и др. Создание и развитие университетских учебно-научных инновационных комплексов в сфере геоинформатики и природопользования как фактор интеграции науки, образования и бизнеса // Земля из космоса наиболее эффективные решения. - 2010. - №5. - С. 27-34.
20. Попадюк Т.Г., Оценка потенциала конкурентоспособности промышленности// Вопросы статистики. -2009. - №10.- С.80-84

#### **Литература на иностранных языках**

21. Csikszentmihalyi M. Creativity : Flow and the Psychology of Discovery and Invention. – New York: Harper Perennial, 1996. – 464 p.
22. Porter M. E. The Five Competitive Forces That Shape Strategy. – Harvard Business Review online 01, 2008. – 16 p.  
URL: <http://harvardbusinessonline.hbsp.harvard.edu/hbsp/hbr/articles/article.jsp?articleID=R080>. (Дата обращения: 01.11.2010).
23. Coleman P., Papp P. STRATEGIC ALIGNMENT: ANALYSIS OF PERSPECTIVES. - Proceedings of the 2006 Southern Association for Information Systems Conference, 2006. – 9 p.
24. Godin B., The Obsession for Competitiveness and its Impact on Statistics: the Construction of High-Technology indicators, Research Policy, 2004, - 33 (8), - pp. 1217-1252.
25. Pearlstein S. Innovation Comes From Within.// The Washington Post.  
[Http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/articles/A5780-2005Mar3.html](http://www.washingtonpost.com/wp-dyn/articles/A5780-2005Mar3.html). (дата обращения: 01.03.2012).
26. Porter M. E., Kramer M. R. Strategy and Society the Link Between Competitive Advantage and Corporate Social Responsibility. - Harvard business review, hbr.org, Reprint R0612D, December 2006. – 16 p.
27. Porter A. L., Cunningham S. W. Tech Mining: Exploiting new technologies for competitive advantage. – Wiley-interscience, A John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey, 2005. – 405 p.
28. Grant R.M. The Resource-Based Theory of Competitive Advantage: Implications for Strategy Formulation. - California Management Review, 2001. - 22 p.
29. Gartner Says Industry Vertical Market IT Spending Will Grow.  
<http://www.gartner.com> (дата обращения: 09.03.2011)
30. Kaloudis, Aris, Tore Sandven and Keith Smith 2005: Structural change, growth and innovation: the roles of medium and low-tech industries 1980-2000. In: Bender, G.; Jacobson, D.; Robertson, P. L. (eds.), Non-Research-Intensive Industries in the Knowledge Economy. Perspectives on Economic Political and Social Integration, Special Edition, XI, No 1-2, pp. 49-74
31. Hunt D. S., Morgan R. M. The Comparative Advantage Theory of Competition. – Journal of Marketing vol. 59, 2001. – 15 p.
32. Butter M., Brandes F., Keenan M., Popper R., Giesecke S., Rijkers-Defrasne S., Braun A., Crehan P. Final report monitoring foresight activities in Europe and the rest of the world. - European Commission, Directorate-General for Research Socio-economic Sciences and Humanities, Communication Unit, Luxembourg, November, 2009. - 76 p.

33. Carr N. Is Google Making Us Stupid? What the Internet is doing to our brains. – ATLANTIC MAGAZINE, July/August, 2008. – 8 p.
34. Carr N. The Strategic Value of Complements. – Carr N. personal web-site, May, 06, 2007. – 4 p.  
URL: [http://www.nicholasgcarr.com/digital\\_renderings/](http://www.nicholasgcarr.com/digital_renderings/). (Дата обращения: 21.11.2010).
35. Pavlou P. A., El Sawy O. A. From IT Leveraging Competence to Competitive Advantage in Turbulent Environments: The Case of New Product Development. - INFORMATION SYSTEMS RESEARCH Vol. 17, No. 3, September 2006. - pp. 198-227.
36. Gerd Bender. Innovation in Low-tech - Considerations based on a few case studies in eleven European countries, Arbeitspapier Nr. 6 (September 2004). – 22 p.  
Hartmut Hirsch-Kreinsen. “LOW-TECHNOLOGY”: A FORGOTTEN SECTOR IN INNOVATION POLICY. Paper presented at the International ProACT Conference, 15 – 17<sup>th</sup> March, Tampere, Finland. – 18 p.
37. Hirsch-Kreinsen H. „Low-Tech“ Innovations.//Industry & Innovation, - 2008 - №15, February, - pp. 19-43
38. Wim Vanhaverbeke, The Benefits of Open Innovation in Low-Tech SMEs: The Quilts of Denmark Story, Innovation Management Magazine, November 17, 2010. – 16 p.
39. “Low-Tech” Industries: Innovativeness and Development Perspectives A Summary of a European Research Project. PILOT Project Consortium. Edited by Hirsch-Kreinsen H., Jacobson D., Robertson P., Dortmund, December 2005 – 34 p..

# КРИТИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ СЛИЯНИЯ ОТЕЧЕСТВЕННОЙ КОМПАНИИ С ЗАРУБЕЖНЫМ ПРОИЗВОДИТЕЛЕМ ШИН

## REVIEW OF AMALGAMATION OF DOMESTIC COMPANY WITH FOREIGN TYRE PRODUCER

Васильева С. Ю.  
Студент ФГОБУ ВПО «Всероссийский заочный  
финансово-экономический институт», филиал в г. Ярославле  
Научный руководитель  
Неклюдов В.А.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

Сформулированы предложения высшему менеджменту компании «СИБУР- Русские шины» при проведении процесса А&М по разработке HR-стратегии, ориентированной на реализацию программ интеграции персонала двух компаний. Проведён анализ бизнес-процессов в условиях изменений, разработке и систематизации HR-процедур, адаптации HR-процессов.

**Ключевые слова:** поглощения, слияния, промышленная компания, критерии, стратегия, доход, эффективность, hr-стратегия.

### **Annotation**

The proposals to the top management of “SIBUR – Russkie shiny” (Russian tyres) company during the implementation of A&M process on developing of HR – strategy, which is oriented on realizing of the process of two companies staff integration were formulated. The analysis of business-processes under conditions of changing, developing, systematizing of HR-procedures and adapting of HR - processes was carried out.

**Key words:** take over, amalgamation, industrial company, criteria, strategy, revenue, efficiency, hr-strategy

**Цель научной работы:** разработка предложений высшему менеджменту компании «СИБУР-Русские шины» по HR-стратегии в условиях реорганизации.

### **Задачи исследования:**

1. Выявить возможные проблемы в процессе слияния.
2. Сформировать предложения высшему менеджменту компании «СИБУР-Русские шины» при проведении процесса А&М.
3. Установить возможность применения методов анализа и критериев эффективности сделок.

На определенном этапе любой хозяйствующий субъект сталкивается с

необходимостью реорганизации бизнеса в ответ на изменения внешней среды функционирования [19;16]. Внешняя экспансия в настоящее время становится основным путем развития компаний. По данным ведущих рейтинговых агентств [18], мировой рынок слияний и поглощений (M&A) динамично развивается, объемы и стоимость сделок растут. Объективная целесообразность проведения слияний и поглощений в условиях формирования глобальной системы мирового хозяйства, с одной стороны, и крайне низкая эффективность данных процессов - с другой, обуславливают актуальность исследования M&A. Интеграционные процессы характеризуются сложностью внутренних механизмов. Управление ими затрагивает организационные, юридические, налоговые и другие аспекты. Проблема заключается в том, что на сегодняшний день единая концепция анализа сделок M&A не сформирована. Учитывая высокую динамику интеграционных процессов и низкие показатели их эффективности, вопросы разработки методического обеспечения проведения и аналитического сопровождения сделок M&A становятся все более актуальными.

На основании договоренностей между Премьер-министром Италии Сильвио Берлускони и Президентом Российской Федерации Дмитрием Медведевым летом 2009 года начался процесс согласования строительства в России нового завода мощностью 4,2 млн. шин в год. Инвестиции в предприятие составят около 300 млн. евро.

Ряд соглашений, подписанных «Pirelli & C. SpA» и ГК «Ростехнологии» предусматривают строительство нового промышленного комплекса по производству шин для легковых и грузовых автомобилей. Совместное предприятие, будет реализовывать свою продукцию на территории Российской Федерации и стран СНГ. Государственная корпорация «Ростехнологии», ОАО «СИБУР Холдинг» и итальянская компания «Пирелли» в 2010 году подписали Меморандум о взаимопонимании. Меморандум предусматривает привлечение активов «СИБУР – Русские шины» при создании двух совместных предприятий, учрежденных компаниями «Пирелли» и «Ростехнологии».

Синергетический эффект в «СИБУР-Русские шины» при проведении процесса A&M может возникнуть в результате:

1. операционной экономии (операционной синергии), основными разновидностями которой являются экономия на масштабе, проявляющаяся в снижении затрат на единицу шинной продукции, за счет снижения доли постоянных затрат в общем объеме издержек, а также экономия на охвате, вследствие возможности производить (оказывать) большее количество наименований шин, используя имеющиеся в наличии основные фонды, сырье и материалы [13]. Как правило, именно эту цель преследуют корпорации в горизонтальных и вертикальных слияниях [7];

2. эффекта агломерации, при котором издержки на единицу продукции при получении добавленной стоимости применительно к товару уменьшаются на фиксированный процент при каждом удвоении объема продукции (эмпирические данные показывают, что темп снижения издержек на единицу товара составляет: для корпораций шинной промышленности – 12%

[63]);

3. расширения номенклатуры выпускаемой продукции в результате объединения отдельных производств в общую систему и эффекта комбинирования взаимодополняющих ресурсов. Таким образом, компании приобретают недостающие им ресурсы и активы дешевле, чем они могли бы обойтись при самостоятельном их создании каждой компанией.

При реализации проекта по слиянию компаний мы предлагаем учитывать существующие различия - начиная от принципов и стандартов ведения бизнеса, особенностей корпоративной культуры, типа организационной структуры, заканчивая процедурами и процессами функционирования и взаимодействия между подразделениями. С учетом того, что в любом бизнес-процессе на предприятии задействованы люди, HR<sup>1</sup> [7]-подразделением в данной ситуации отводится одна из ключевых ролей: разработка HR-стратегии, ориентированной на реализацию программ интеграции персонала двух компаний (рис. 1).



Рисунок 1 - HR-стратегия в условиях реорганизации

Проанализировав ряд финансовых показателей, мы пришли к выводу, что объединение компаний ОАО «СИБУР-Русские шины», госкорпорации «Ростехнологии» и итальянской «Pirelli» привело к росту благосостояния акционеров ОАО «СИБУР-Русские шины», и позитивно отразилось на общем благосостоянии акционеров объединенных компаний.

## Литература

1. Klein B., Crawford R., Alchian A. Vertical Integration, Appropriable Rents and the Competitive Contracting Process. – Journal of Law and Economics, 1978, vol. 21, p.297-326

<sup>1</sup> Human Resources - человеческий ресурс

2. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса: Учебник. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2004. С. 128.
3. Жулего В. «Моделирование слияния и поглощения компаний» / «Экономические стратегии», №8, 2008 г.
4. Иванов Ю.В., «Слияния, поглощения и разделения компаний: стратегия и тактика трансформации бизнеса», 2011г.

# НАЛОГОВЫЙ КОНТРОЛЬ ЗА ПРИМЕНЕНИЕМ ТРАНСФЕРТНОГО ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ КАК ПРОЯВЛЕНИЕ НОВОГО ЭТАПА ВО ВЗАИМОДЕЙСТВИИ НАЛОГОВЫХ ОРГАНОВ И НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ

## TAX CONTROL OVER THE APPLICATION OF TRANSFER PRICING AS A MANIFESTATION OF A NEW STAGE IN THE INTERACTION OF THE TAX AUTHORITIES AND TAXPAYERS

Арсовска М.  
Научный руководитель  
Гончаренко Л.И.  
д.э.н., профессор

### **Аннотация**

В научной работе рассмотрены основные нововведения в законодательстве в сфере трансфертного ценообразования, и представлены некоторые возможные пути совершенствования налогового контроля.

Даны основные характеристики российского толкования международных рекомендаций Организации экономического сотрудничества и развития по применению трансфертного ценообразования, а также проблемы, которые могут возникнуть в результате применения норм российского законодательства в части организации налогового контроля.

Особое внимание обращается на расширение перечня взаимозависимых лиц и точки уязвимости налогоплательщика, которые несмотря на нововведения продолжают существовать.

Критически рассмотрен процесс подписания соглашения о ценообразовании, его трудоемкость и возможные варианты вынесения субъективных решений об отказе в их заключении со стороны налоговых органов. Проанализированы нововведения о предоставлении уведомления налоговым органам по контролируемым сделкам, в т.ч. в части соблюдения критериев его предоставления.

Предложены варианты применения международного опыта трансфертного ценообразования и приведены рекомендации по совершенствованию взаимоотношений между налоговыми органами и налогоплательщиками.

**Ключевые слова:** трансфертное ценообразование, взаимозависимые лица, контролируемые сделки, методы определения цен для целей налогообложения, совершенствование налогового контроля.

### **Annotation**

This paper work describes the major innovations in the legislation in the field of transfer pricing, and presents some possible ways to improve tax control.

It presents the main characteristics of the Russian interpretation of the recommendations of the Organization for Economic Cooperation and Development

on the application of transfer pricing rules, as well as the shortcomings and problems that may result from its use.

Attention is particularly drawn to the extended list of related parties and points of vulnerability of the taxpayer, which still continue to exist.

We reviewed the process of signing an advanced pricing agreement, its complexity and possible options for making subjective decisions of refusal by the tax authorities. We also reviewed the innovation of providing notification to the tax authorities of controlled transaction and the fact that a taxpayer should have in mind that it does not apply to any transaction, but precise criteria needs to be considered for granting it.

Variants of the international experience of the implementation of the law on transfer pricing are being suggested, and are being provided recommendations to improve the relationship between tax authorities and taxpayers.

**Key words:** transfer pricing, related parties, controlled transactions, pricing methods for tax purposes, improvement of tax control.

Развитие мировой экономики, международного разделения труда и глобализации товарно-сырьевых и финансовых рынков, и переноса бизнеса в страны с более благоприятным климатом для его развития, внесение изменений в законодательство в сфере трансфертного ценообразования стало более чем необходимо.

В результате десятилетнего обсуждения и рассмотрения возможных вариантов внесения изменений и дополнений к статьям 40 и 20 Налогового кодекса РФ, был принят закон о налоговом контроле за применением трансфертного ценообразования. Введение новых правил в данной сфере законодательства, соответствующих международным стандартам, является важным шагом повышения эффективности налогового администрирования в России.

Во-первых, в соответствии с новым законодательством перечень лиц признаваемых взаимозависимыми для целей налогообложения, существенно изменен и расширен. Быть признанным взаимозависимыми, налогоплательщики могут в случае, если попадают под критерии, перечисленные в законе, в судебном порядке или если самостоятельно признают себя таковыми. Именно здесь возникает некоторое противоречие, когда налоговый орган проявляет доверие к налогоплательщику и рассчитывает на его добросовестность в признании себя взаимозависимым, и при этом предоставляет судебным органам свободу выбора оснований в признании его таковым.

Во-вторых, введена четкая структура контролируемых сделок, что предопределяет рамки налогового контроля и служит определенной гарантией прав налогоплательщиков при его осуществлении.

Налогоплательщик обязан уведомлять налоговые органы о совершении им контролируемых сделок в календарном году.



Для этого он должен определить круг взаимозависимых лиц и убедиться, что совершаемые с ними сделки соответствуют критериям контролируемых, т.е. надо учесть ценовой порог, понять, в каком периоде и в каком объеме сделка соответствует этим критериям.

Еще одним нововведением является возможность подписания соглашения о ценообразовании. Для налогоплательщика - это фактор снижения налоговых рисков, но это не распространяется на каждого налогоплательщика. Такую привилегию будут иметь только крупнейшие налогоплательщики и только в случае, если по данной сделке определение рыночной цены является действительно сложным и риск уклонения от уплаты налогов велик.

Оба процесса – составление документов, обосновывающих применение цен, и подготовка уведомления по контролируемым сделкам – во многом дублируют друг друга. Однако уведомления необходимы налоговым органам, чтобы определить приоритеты контрольных мероприятий.

В-третьих, дополняются методы определения цен для целей налогообложения. Данные методы определяют ту цену, которая должна была бы сформироваться между участниками сделки с учетом принципа «вытянутой руки».

Важным положением выступает то, что в зависимости от того, какой метод или комбинацию методов использовал налогоплательщик для определения цены товаров, проверяющий орган должен использовать такой же метод (методы). Кроме случая, когда налоговый орган не сможет доказать, что применяемый налогоплательщиком метод не дает надежных результатов.

Отличием от международной практики использования методов определения цен для целей налогообложения, является то, что российское законодательство устанавливает иерархию применения методов.

Мировой опыт показывает, что в развитых странах действует принцип выбора «лучшего метода», т.е. такого, который с учетом фактических обстоятельств и условий сделки позволит сделать наиболее обоснованный вывод о соответствии примененной цены к рыночным ценам. Некоторые страны даже допускают использование нерегламентированных законом методов, если они соответствуют принципу «вытянутой руки» и более точно определяют рыночную цену.

Важно понимать, что указанные в законодательстве методы не являются эталоном, т.е. они не позволяют однозначно определить, какой именно должна быть цена сделки, которая будет считаться рыночной. Методы лишь дают возможность установить более правильным и, главное, обоснованным путем, границы, в которых должна находиться цена, применяемая налогоплательщиком по проводимым сделкам.

При совершенствовании налогового контроля основное внимание представляется отношениям, которые возникают между налогоплательщиками и российскими налоговыми органами.

В первую очередь важным является то, что весь процесс доказательства несоответствия цены сделки цене, сформировавшейся на рынке между

третьими лицами, является сферой ответственности налоговых органов, исключая сделки с компаниями, находящимися в офшорных юрисдикциях.

Предоставления налогоплательщику возможности самостоятельного признания себя взаимозависимым лицом и подписания соглашения о ценообразовании также является шагом вперед в построении деловых отношений между сторонами.

Тем не менее, принятие новых норм НК РФ возлагает большую ответственность на налоговые органы, и они постоянно должны стремиться к повышению качества своей работы, и совершенствование должно сначала произойти именно внутри структуры.

Главной целью следует признать выстраивание отношения с налогоплательщиками на принципах общепринятой деловой этики, результатом которых будет являться приобретение доверия налогоплательщиков и ведение переговоров в спорных ситуациях.

Приветствуется, если до заключения соглашения о ценообразовании будут проводиться предварительные встречи с работниками ФНС России, для уточнения необходимости его подписания, и утверждения необходимого комплекта документов, а также встречи для обсуждения с налогоплательщиком таких вопросов, как причина использования данного метода определения цен, что в итоге может заканчиваться достижением определенной договоренности.

Таким образом, крайне важным моментом является решение спорных вопросов с налогоплательщиками на этапе досудебного разбирательства. Для достижения этой цели, неотъемлемой частью работы налоговых органов России должны стать взаимодействие и консультации с представителями Организация экономического сотрудничества и развития и с налоговыми органами зарубежных стран, что приведет, в конечном счете, к повышению уровня профессионального качества налоговых кадров.

## **Литература**

### **Нормативные документы**

1. Налоговый кодекс федерации. Комментарий к последним изменениям // под. ред. Касьяновой Г.Ю.. – М.: АБАК, 2012
2. Федеральный закон от 18.07.2011 г. № 227-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с совершенствованием принципов определения цен для целей налогообложения»

### **Учебники**

3. Гончаренко Л.И. Налоговое администрирование: учебное пособие // кол. авторов; под ред. – М.: КНОРУС, 2009
4. Гончаренко Л.И. Налоговое администрирование коммерческих банков России: Монография. – М.: Цифровичок, 2009
5. Непесов К.А. Налоговые аспекты трансфертного ценообразования: сравнительный анализ опыта России и зарубежных стран // Волтерс Клувер, 2007. С.121

### **Периодические издания**

6. Борзунова А. Трансфертное ценообразование: контроль над ценами // Налоговый вестник. - 2011, №12.
7. Ветер Е., Джонсон А. Закон о трансфертном ценообразовании: краткий обзор // Налоговый вестник. – 2011, № 9.
8. Голишевский В.И. Методы определения трансфертных цен: ОЭСР рекомендует // Налоговая политика и практика. – 2011, № 9.
9. Грызлов Д.В. Совершенствование системы налогообложения трансфертных цен в законодательстве Российской Федерации // Правовое регулирование в сфере экономики - 2011, №7
10. Кирова О.А., Колпашников И.М. Новые правила признания лиц взаимозависимыми для целей налогообложения // Налоговая политика и практика. – 2012, № 2.
11. Кирова о.А., Колпашников И.М. Соглашение о ценообразовании для целей налогообложения Pro et contra // Налоговая политика и практика. – 2011, № 12.
12. Климентьева В.Г. Возникновение двойного налогообложения прибыли в следствие корректировки налоговой базы // Налоги и налогообложение. – 2010, № 4.
13. Мамбеталиева А.Н. Контроль за трансфертным ценообразованием в государствах членах ЕврАзЭС (правовой обзор) // Финансовое право. - 2010, № 7 (СПС Консультант Плюс)
14. Оверчук А.Л. Контроль за трансфертным ценообразованием: опыт британской налоговой службы // Налоговая политика и практика. – 2011, №5.
15. Раджабов Р.М., Ветер, Е.И. Реформы трансфертного ценообразования: новая версия законопроекта // Налоговая политика и практика. – 2011, №7
16. Сорокина В.А. Налог на прибыль организаций: трансфертное ценообразование // Налоги и налогообложение - 2010, №7.

### **Интернет ресурсы**

17. Буссе Ралф Трансфертное ценообразование: Сравнительный анализ нормативных актов Германии и законопроекта Российской Федерации [www.palata-nk.ru/attachfiles/conference-2010-04-22-busse02.ppt](http://www.palata-nk.ru/attachfiles/conference-2010-04-22-busse02.ppt)
18. Голова И. Трансфертное ценообразование с 1 января 2012 года <http://www.buhgalteria.ru/article/n53458>
19. Лермонтов Ю.М., Консультант плюс, 2011 г. <http://www.consultant.ru/online/base/?req=doc;base=QUEST;n=102760>,
20. Интернет – интервью Новые правила трансфертного ценообразования: плюсы и минусы, ИА «Гарант» и Управление трансфертного ценообразования ФНС России, 21.12.2011 <http://www.garant.ru/action/interview/369396/>
21. Соколова Л. Трансфертное ценообразование: изменения в НК РФ с 1 января 2012 г., Город права информационно-справочный бизнес-портал. – 2011

22. Чайковская Л.А., Мамрукова О.И. Налоговый контроль и трансфертное ценообразование, Управление экономическими системами (электронный научный журнал). – 2012, № 3  
[http://uecs.ru/index.php?option=com\\_flexicontent&view=items&id=1146](http://uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=1146)
23. Model convention with respect on taxes on income and on capital  
<http://www.oecd.org/dataoecd/52/34/1914467.pdf>
24. OECD Glossary of statistical terms  
<http://stats.oecd.org/glossary/detail.asp?ID=7245>
25. regulations: 26 CFR 1.482 Code of Federal Regulations (Annual Edition),  
[http://www.ustransferpricing.com/26CFR\\_1\\_482\\_complete.pdf](http://www.ustransferpricing.com/26CFR_1_482_complete.pdf)
26. Tax-News.com Special Feature: Transfer Pricing,  
[http://www.tax-news.com/features/20\\_12\\_2011\\_transfer\\_pricing.asp](http://www.tax-news.com/features/20_12_2011_transfer_pricing.asp)

**АКТУАЛЬНОСТЬ ИСПОЛНЕНИЯ АДМИНИСТРАТИВНОГО  
РЕГЛАМЕНТА ФНС РОССИИ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ  
ОБЩЕСТВА НА ПРИМЕРЕ МЕЖРАЙОННОЙ ИФНС № 4  
ПО БРЯНСКОЙ ОБЛАСТИ**

**URGENCY OF EXECUTION OF ADMINISTRATIVE REGULATIONS FTS  
OF RUSSIA AT THE PRESENT STAGE OF DEVELOPMENT OF A  
SOCIETY ON AN EXAMPLE INTERDISTRICT IFTS № 4  
ON BRYANSK AREA**

Мудров К.Ф.  
Студент 4 курса  
ФГОБУ ВПО ВЗФЭИ филиал в г. Брянске  
Научный руководитель  
Левочкина Т. А.  
к.э.н., доцент

**Аннотация**

В научной работе раскрывается понятие и проводится анализ практики применения административных регламентов по оказанию государственных и муниципальных услуг в деятельности налоговых органов, что обусловлено проведением в настоящее время административной реформы, а также оценкой ее результатов в части внедрения административных регламентов.

Автор излагает возможные направления развития и практические рекомендации налоговым органам для выработки мероприятий по совершенствованию их работы.

**Ключевые слова:** административный регламент, административная процедура, ФНС России, ИФНС России, налогоплательщик, заявитель, должностное лицо, портал государственных и муниципальных услуг.

**Annotation**

In scientific work the concept reveals and the analysis of practice of application of administrative regulations of rendering of the state and municipal services in activity of tax bodies that is caused by carrying out now administrative reform, and also an estimation of its results regarding introduction of administrative regulations is carried out. The author states possible directions of development and practical recommendations to tax bodies for development of actions for perfection of their work.

**Key words:** the administrative regulations, an administrative procedure, FTS Russia, IFTS Russia, the tax bearer, the applicant, the official, a portal of the state and municipal services.

В современной российской практике регламентация исполнения государственных функций и оказания государственных услуг неразрывно

связана с административной реформой, стартовавшей в 2003 году, в которой создание административных регламентов занимает центральное место.

В России, где слабы традиции служения государственных институтов обществу, нет устойчивых механизмов ориентации деятельности государственных организаций на общественные потребности, необходима жесткая и четкая формулировка государственных обязательств, что и предполагается сделать в форме административных регламентов, введение которых дает как предприятиям, так и отдельным гражданам возможность осуществления контроля за процедурами рассмотрения их документов и обращений, таким образом, создается реальная база для прозрачности ведомств.

Административным регламентом называется официальный документ, регламентирующий предоставление государственными органами услуг гражданам и организациям, в котором указаны перечни услуг, должностные обязанности, права, ответственность государственных служащих и их должностные регламенты. Целью использования административных регламентов является решение определенных задач, таких как: детальная регламентация деятельности служащих; обеспечение открытости деятельности органов исполнительной власти; противодействие коррупции, снижение коррупционных факторов; оптимизация деятельности органов исполнительной власти, повышение ее эффективности.

Актуальность данной темы обусловлена тем, что она связана с проведением в настоящее время административной реформы, с оценкой ее результатов в части внедрения административных регламентов в деятельность налоговых органов, необходимости теоретического исследования такого института административного права, как административные регламенты.

Административный регламент, безусловно, является новым активно развивающимся институтом административного права. По причине того, что мероприятия административной реформы по внедрению административных регламентов приобрели сумбурный характер, недостаточно теоретической разработанности, связанной с этим вопросом, масса регламентов не выполняет поставленных задач. И, более того, стали проявляться негативные последствия, вызванные чрезмерным «засорением» правового поля большим количеством неработающих нормативных правовых актов.

В процессе проведенного анализа работы налогового органа была выявлена проблема низкой собираемости налогов. Для ее решения следует провести комплекс мер, включающих:

- более полное использование накопленной информации,
- усовершенствование системы налоговой ответственности,
- четкое распределение функций между налоговыми органами и судами по привлечению к ответственности за налоговые правонарушения,
- повышение уровня внутреннего контроля деятельности инспекции.

Несмотря на позитивный процесс повышения уровня собираемости налогов, характерный для последних лет, проблема принуждения

налогоплательщиков к единообразному исполнению своих обязанностей остается крайне актуальной. Кроме того, особую актуальность приобретает задача снижения издержек исполнения налоговых обязательств налогоплательщиками и процесса их администрирования со стороны государства, ведь проблема налогов - одна из наиболее сложных в практике осуществления проводимой в нашей стране экономической реформы. На сегодняшний день нет другого аспекта реформы, который подвергался бы такой же серьезной критике и был бы предметом таких же жарких дискуссий и объектом анализа и противоречивых идей по реформированию. Налоговая система является важнейшим элементом рыночных отношений и от нее во многом зависит успех экономических преобразований в стране.

Для современной налоговой системы России, характерно множество проблем, одной из которых продолжает оставаться ее фискальная направленность. Фискальная направленность налогового производства выражается на практике в установлении жесткого регламента в отношении налогооблагаемой базы. В конечном итоге это вылилось в требование о необходимости обособления налогового учета из системы бухгалтерского. Общее бремя налогов и платежей в РФ в настоящее время выше, чем в развитых зарубежных странах. Для подъема промышленности, сельского хозяйства необходимы средства, чтобы их иметь государство вынуждено повышать налоги. В результате сплошь и рядом идет сокрытие налогов, неплатежи, разрастание теневой экономики.

В проведенном исследовании также была выявлена проблема нестабильности налогового законодательства (когда вносятся поправки и изменения, имеющие обратную силу, ликвидируются ранее введенные привилегии, что создает дополнительный источник риска для инвесторов) и недостаточной четкости и ясности положений нормативных документов по налогообложению, их противоречивость и запутанность, что значительно затрудняет их изучение налогоплательщиком. В связи с этим ошибки при исчислении налогов остаются практически неизбежными, решением проблемы могут быть:

- обеспечение со стороны государства гарантий в отношении соблюдения стабильности налогового законодательства в течение значительного периода времени;
- ликвидация противоречивых законов и подзаконных актов, в том числе и конструктивных материалов;
- оптимизация и постоянный мониторинг нормативных документов по налогообложению.

Следует отметить и проблему увеличения числа судебных дел с участием налоговых органов, рассмотренных судами 1 инстанции. Пути решения данной проблемы являются:

- оптимизация контрольных мероприятий в отношении налогоплательщиков;
- повышение уровня квалификации сотрудников инспекции

- проведение семинаров, «круглых столов», направленных на повышение эффективности претензионно-исковой работы данной инспекции.

Кроме того, необходимо существенно повысить результативность функционирования системы выявления и пресечения налоговых правонарушений и преступлений для того, чтобы вовлечь в сферу налоговых отношений и легальный теневой сектор экономики, чтобы налоговая нагрузка распределялась на всех хозяйствующих субъектов.

Данные конструктивные предложения помогут налоговым органам повысить эффективность работы и улучшить качество.

### **Литература**

1. Конституция Российской Федерации, "Российская газета", N 7, 21.01.2009 г.
2. Налоговый Кодекс Российской Федерации. М.: Эксмо, 2011 г.
3. Федеральный закон от 27.07.2010 № 210-ФЗ «Об организации предоставления государственных и муниципальных услуг».
4. Закон РФ от 21 марта 1991 г. № 943-1 (в ред. от 21.11.2011 г.) «О налоговых органах Российской Федерации».
5. Приказ Министерства финансов Российской Федерации от 18.01.2008 г. № 9н "Об утверждении административного регламента Федеральной налоговой службы по исполнению государственной функции по бесплатному информированию (в том числе в письменной форме) налогоплательщиков, плательщиков сборов и налоговых агентов о действующих налогах и сборах, законодательстве о налогах и сборах и принятых в соответствии с ним нормативных правовых актах, порядке исчисления и уплаты налогов и сборов, правах и обязанностях налогоплательщиков, полномочиях налоговых органов и их должностных лиц, а также представлению форм налоговых деклараций (расчетов) и разъяснению порядка их заполнения"
6. Богатырев О.Г. О проекте модернизации налоговых органов АИС «Налог 3»/ Журнал «Налоговый вестник», 2011, № 5, с. 10.
7. Завилова Н.С. Знакомьтесь: новая адресная система — ФИАС/Журнал «Налоговая политика и практика», 2011, № 10, с. 31.
8. Левочкина Т.А. Налоговая система России: учебно-методическое пособие. – Изд. ООО «Ладомир», 2010 г. – 134 с.
9. Меликджанян А.А. Современный сервис — значит, электронный/ Журнал «Налоговая политика и практика», 2011, № 8, с. 55.
10. Рогожин М.Ю. О подаче жалобы в налоговый орган/ Журнал «Налоговый вестник», 2011, № 4, с. 40.
11. Федченко С.И. «Электронная регистрация»: этапы реализации проекта и перспективы/ Журнал «Налоговая политика и практика», 2011, № 5, с. 45.



**СОЗДАНИЕ КОНСОЛИДИРОВАННОЙ ГРУППЫ  
НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ: ОСОБЕННОСТИ, ПРЕИМУЩЕСТВА И  
НЕДОСТАТКИ ПО СРАВНЕНИЮ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СОГЛАШЕНИЯ  
О ЦЕНООБРАЗОВАНИИ**

**THE CREATION OF TAXPAYERS CONSOLIDATED GROUP:  
PECULIARITIES, ADVANTAGES AND DISADVANTAGES  
IN COMPARISON WITH ADVANCE PRICING AGREEMENT**

Сизова А.М.

ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

(Финансовый университет)

Научный руководитель

Борисов О.И.

к.э.н., доцент

**Аннотация**

В научной работе ставится задача рассмотреть вопросы, касающиеся особенностей создания и обложения налогом на прибыль консолидированных групп налогоплательщиков. Проанализировано регулирование института консолидации в России и за рубежом. Также сравниваются преимущества и недостатки образования консолидированной группы налогоплательщиков и заключения соглашения о ценообразовании. На основе анализа выявлен наиболее приемлемый вариант для российских организаций, сделаны выводы и предложения.

**Ключевые слова:** консолидированная группа налогоплательщиков; налог на прибыль; институт консолидации; соглашение о ценообразовании; участник группы; доля участия; крупнейший налогоплательщик.

**Annotation**

The research paper introduces the problems related to the establishment of consolidated groups of taxpayers and calculation of the profit tax on the basis of the group's aggregate results. The regulation of the institute of consolidation in Russia is compared with foreign countries. A special attention is paid to the advantages and disadvantages of consolidated groups of taxpayers in comparison with the conclusion of advanced pricing agreements. The analysis is a base to choose the most acceptable option for Russian organizations and also to make conclusions and suggestions.

**Key words:** consolidated group of taxpayers; profit tax; institute of consolidation; advanced pricing agreement; member of the group; share of participation; largest taxpayer.

Налоговая система Российской Федерации активно развивается с целью соответствовать современным вызовам в условиях глобализации экономики. С 1 января 2012 года вступили в силу изменения, которые, безусловно, являются значимыми для дальнейшего развития экономики России. Данные изменения касаются внедрения в российскую практику института консолидации в виде создания консолидированных групп налогоплательщиков (КГН). Одновременно вступили в силу поправки в НК РФ, касающиеся трансфертного ценообразования. Специалисты Минфина России не раз отмечали, что законы о трансфертном ценообразовании и консолидированной группе взаимосвязаны.

Понятие «консолидированный налогоплательщик» зародилось еще в начале XX века в Австрии. На сегодняшний день в зарубежной практике сложилось четыре основных модели налогообложения групп компаний. Российский вариант представляет собой комбинацию двух моделей. В российском законодательстве консолидированной группой налогоплательщиков признается добровольное объединение налогоплательщиков налога на прибыль организаций на основе договора о создании консолидированной группы налогоплательщиков в целях исчисления и уплаты налога на прибыль организаций с учетом совокупного финансового результата хозяйственной деятельности указанных налогоплательщиков.

Законодательно закреплены определенные требования, при соблюдении которых организации могут создать консолидированные группы. Основное требование заключается в том, что одна организация должна непосредственно и (или) косвенно участвовать в уставном (складочном) капитале других организаций и доля такого участия в каждой такой организации должна составлять не менее 90%. Также установлены условия для каждой организации-участника группы отдельно и для всей совокупности в целом.

Налогом на прибыль консолидированная группа облагается в особом порядке. Ответственный участник ведет налоговый учет, исчисляет и уплачивает налог на прибыль по КГН, а также представляет налоговые декларации. Остальные участники консолидированной группы исполняют обязанности налогоплательщиков налога на прибыль в части, которая необходима для его исчисления ответственным участником группы.

Налоговую базу, к которой применяется не ставка 20%, участники КГН определяет самостоятельно. Убытки, понесенные в период действия консолидированной группы, учитываются при определении консолидированной базы. Однако тут есть важный нюанс: участники КГН не имеют право уменьшать консолидированную налоговую базу на убытки, которые они понесли в периодах, предшествовавших периоду вхождения в группу. Тем не менее, возможность организаций, имеющих сложную структуру, с многоуровневым участием одних юридических лиц в капитале других, принимать убытки дочерних (или головных) организаций в доходах других организаций одной консолидированной группы является безусловным преимуществом создания КГН.

Создание консолидированных групп также позволит сократить расходы на налоговое администрирование и имеет особую значимость для социально-экономической стабильности регионов, так как позволит повысить их инвести-

ционную привлекательность путем перераспределения налога в регионы производственной деятельности. Другим преимуществом является то, что налоговыми органами не будут контролироваться цены, которые установлены во внутригрупповых операциях между российскими компаниями. Альтернативным способом избежания «трансфертного» контроля со стороны налоговых органов является заключение соглашения о ценообразовании.

Однако и создание консолидированных групп, и заключение соглашений о ценообразовании имеют свои недостатки. Их главным общим недостатком является то, что воспользоваться данными преференциями сможет очень узкий круг компаний. Созданию КГН препятствуют пороговые значения, предъявляемые к организациям, и которым удовлетворяют лишь 20-30 холдингов. Соглашение о ценообразовании могло бы получить широкое распространение в российской практике, но длительное время заключения и дороговизна процедуры также делают его недоступным для малого и среднего бизнеса. В связи с этим в законодательство стоит внести поправки, снижающие требования к участникам КГН и соглашений, чтобы сделать данные преференции менее адресными и доступными для более широкого круга организаций.

### **Литература**

1. Письмо Министерства финансов Российской Федерации № 03-03-06/4/15 от 2 марта 2012 г.
2. Зачупейко И.В. Актуальные вопросы формирования института налоговой консолидации в Российской Федерации // Информационные и финансовые потоки.-№3- 2010 г.
3. Кирова О.А., Колпашников И.М. Соглашение о ценообразовании для целей налогообложения. Pro et contra // Налоговая политика и практика. №12 (108) декабрь 2011
4. Новоселов К.В. Консолидированные группы налогоплательщиков. Кто они? // Налоговая политика и практика, №1 (109) январь 2012
5. Новоселов К.В. Консолидированная группа налогоплательщиков: исчисление и уплата налога на прибыль с 2012 года // Налоговая политика и практика - №2 – 2012 г.
6. Смирнов Д. М. Актуальные проблемы налогообложения консолидированных групп за рубежом и в России // Международный бухгалтерский учет. – № 5(137) – 2010 г.

# СОЦИАЛЬНАЯ СУЩНОСТЬ ФРИЛАНСА В РОССИИ И ЕГО СПЕЦИФИКА

## SOCIAL NATURE OF FREELANCE IN RUSSIA AND ITS SPECIFIC

Чаплашкин Н.В.  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
(Финансовый университет)  
Кафедра «Социология»  
аспирант 3-го года обучения  
Научный руководитель:  
Лапшов В.А.  
д.соц.н., профессор

### **Аннотация**

В работе рассматривается довольно новое для России социальное явление – фриланс. Описывается теоретическая и историко-парадигмальная характеристика фриланса, взаимосвязь различных категорий занятости, затем эта взаимосвязь подтверждается исследованием современного рынка фриланс-услуг в России.

**Ключевые слова:** фриланс, занятость, свободная занятость, внештатная занятость, отчуждение труда, аутстаффинг.

### **Annotation**

The work deals with a relatively new social phenomenon in Russia – freelance. The theoretical and historical-paradigm characteristic of freelancing, the relationship between different categories of employment are described, then this relationship is confirmed by market research freelance services in Russia.

**Key words:** freelance, employment, free employment, outstaff employment, alienation of labor outstaffing.

Вопросы неформальной занятости, как на мировом, так и российском рынке труда стали предметом исследований сравнительно недавно – в последних десятилетиях XX века, и, несмотря на это многие проблемы остаются неразрешенными. Прежде всего, это связано с тем, что неформальная занятость до сих пор остается сильно размытым понятием, а с бурным развитием новых информационных технологий она добавляется и расширяется новыми видами занятости.

В странах Западной Европы и США фриланс – свободная занятость, преимущественно удаленно, вне штата организации, давно уже укрепился не только в умах граждан, но и нашел некоторое подкрепление в законодательной

базе. А вот в России, достаточно молодой еще фриланс – 5-7 лет, пока даже не имеет четкого определения.

Некоторыми учеными фриланс относится к виду нестандартной занятости, у других фриланс – это просто внештатная деятельность, у простых граждан фриланс пока ассоциируется в виде работы в интернете [1].

Под фрилансом (англ.) (free – свободный, lance – копьё, freelancer— свободный копьеносец, наёмный воин) понимается чаще всего особый вид занятости (самозанятости), без заключения долговременного трудового договора вне штате организации (удаленно). Фриланс – форма самостоятельной занятости, но границы фриланса до сих пор не определены.

В целом о фрилансе как особой категории работников заговорили не так давно – примерно двадцать лет назад (хотя в то время уже активно шла научная дискуссия о причинах появления гибких форм занятости, их преимуществах и недостатках).

Фриланс – это не вид заработка, это не просто вид занятости посредством интернета или иного удаленного доступа. Фриланс – это способ жизни, это уход от жестких трудовых рамок, связанных с трудовым распорядком, непосредственным руководством и обязательным присутствием на рабочем месте. И тут уже не обязательно иметь доступ во всемирную сеть, обладать обязательно высоким уровнем образования, что выделяется некоторыми российскими учеными как атрибут российского фриланса [2].

Если использование термина «фрилансер» находит свое применение у всё большего количества людей, в России же пока более привычен и чаще для определения фрилансера в процессе трудовых отношений используется термин «внештатный работник», хотя данные понятия не являются синонимами.

Нельзя сказать, что до недавнего времени в России фрилансеров не было. Фрилансеры до появления этого термина в обиходе – это внештатные работники и работники, работающие по договорам гражданско-правового характера[3]. В настоящее время большинство фрилансеров и составляют работники этих категорий.

Изучение фриланса как социального явления следует начинать с причин перехода работников со стандартной занятости на свободную. Различные аспекты поиска мотивов и способов улучшения условий труда можно найти практически у всех классиков научной мысли.

Изучение проблем труда и занятости – явление не новое. Этим занимались в разное время и представители экономической школы: К. Маркс, Дж. М. Кейнс и др., и социологической: Э. Дюркгейм, М. Вебер и многие другие ученые различных научных направлений.

В более поздний период, ближе к концу 20 века, с развитием гибких форм занятости, появляется и научный интерес к ним.

Чуть больше 20 лет назад в объекты научных дискуссий в Европе и США о причинах появления гибких форм занятости, их преимуществах и недостатках вошел и фриланс. В России же понятие гибкой формы занятости вошло в обиход только в 1990-х годах, и это связано с отходом от плановой и переходом

к рыночной экономике, так как при плановой экономике само понятие свободной занятости могло ассоциироваться с тунеядством[4].

Помимо внештатной занятости фриланс иногда относится к одному из видов самозанятости[5], но данные формы занятости также нельзя приравнивать..

Развитие фриланса происходит, что и следовало ожидать, в Интернете, поэтому ассоциации с заработком в интернете понятны.

Так, в 2009 году, число зарегистрированных пользователей сайта [freelance.ru](http://freelance.ru) достигло 350 тыс. человек, а к сентябрю 2011 года это число уже приблизилось к 1 млн. [6].

Аналогичную картину можно заметить и проведя обзор блогосферы крупнейшей в России поисковой системы и интернет-портала Яндекс ([www.yandex.ru](http://www.yandex.ru)).

В кризисный 2008 год число упоминаний «фриланс» в Yandex блогах выросло более чем в два раза - с 7 тысяч до 17 тысяч, и продолжает стремительно расти. А за 9 месяцев 2011 г. число упоминаний «фриланс» выросло на 24% от числа упоминаний за весь 2010 год (с 21700 до 27000 упоминаний) [7].

С конца 1990-х годов в странах Западной Европы и США проведено несколько масштабных эмпирических исследований, специально посвященных различным аспектам трансформации занятости и трудовых отношений (но не фриланс конкретно).

Крупнейшее в мире – Всероссийская перепись фрилансеров может ответить на некоторые вопросы, касающиеся «паспорта» фрилансера, но не дает нам полной картины состояния фриланса в России [8].

Так, например, российские фрилансеры – это молодые люди до 30 лет (всего лишь каждый пятый старше 30 лет – 21%). В отличие от всего работающего населения России, где более 70% - люди старше 30 лет. И здесь для сравнения можно привести данные Росстата. Молодежь до 25 лет составляет среди безработных 26,6%, в том числе в возрасте 15-19 лет - 6,0%, 20-24 года - 20,6%. Высокий уровень безработицы отмечается в возрастной группе 15-19 лет (37,0%) и 20-24 года (17,5%) [9].

И если портрет современного фрилансера по результатам данного исследования можно создать, то о мотивах перехода работников именно на рынок фриланс-услуг, о ценностных ориентациях российских свободных работников перепись фрилансеров не дает полной картины.

Некоторые выводы можно сделать на основе данных исследований проводимых различными рекрутинговыми и кадровыми агентствами.

Так, например, 64% работников не чувствуют себя счастливыми на работе и это не зависит от половой принадлежности и уровня занимаемой должностной позиции. По данным того же опроса 59% респондентов считают, что они несчастны на работе из-за невысокой зарплаты и отсутствия профессионального и личностного развития. 38% опрошенных угнетает сама работа и 35% — тяготит бесполезность их труда [10].

В ходе дальнейшего исследования фриланса и рассмотрения причин, побуждающих переход работников к данному виду занятости, можно будет увидеть, что «самоистязание», «вынужденный труд» - признаки «отчужденного труда», о котором говорил в своих трудах еще Карл Маркс - являются побудительными мотивами перехода к данному, более гибкому виду занятости [11].

По предварительным оценкам исследователей, а также оценкам экспертов бирж удаленной работы численность фрилансеров в России оценивается в 1% от общего количества работоспособного населения или примерно около 1 млн. человек.

Но ведь и не всех занятых во «фрилансе» можно считать «свободными работниками». Даже по результатам переписи фрилансеров – «чистых» фрилансеров не так уж и много - 22%. А кто же остальные? - студенты, домохозяйки, штатные сотрудники компаний, подрабатывающие во внерабочее время. Можно ли их отнести к фрилансерам, к свободным работникам.

А ведь хороший сотрудник – это не обязательно сотрудник, который постоянно находится на рабочем месте и приходит на работу в четко отведенное на это время [12].

И как ответ на возникшее противоречие в существовании фриланса Президент России 14 февраля 2011 года заявил о необходимости расширять возможности для дистанционной работы граждан[13].

Но по результатам исследования, проведенного автором, российские работники хотели и готовы работать даже не сколько удаленно (39% респондентов), сколько со свободным графиком (65% опрошенных), притом то мнение большинства работодателей – прямо противоположное.

В целом же, если судить о нынешней ситуации в трудовом законодательстве России, нынешних тенденциях некоторых работодателей, направленных совсем в противоположную от свободы сторону, говорить о массовом переходе компаний на удаленную работу, свободный или более лояльный трудовой распорядок пока рано.

## **Литература**

1. По результатам мини-опроса посетителей выставки в Фундаментальной Библиотеке МГУ в рамках 5 Фестиваля Науки, 2010.
2. Стребков Д., Шевчук А. «Фрилансеры в информационной экономике: как россияне осваивают новые формы организации труда и занятости (по результатам «Первой всероссийской переписи фрилансеров») Препринт WP4/2009/03Серия WP4 М.: Государственный университет – Высшая школа экономики, 2009.
3. Архипов В.В. «Внештатный работник»: быть или не быть?», [www.kadrovik.ru](http://www.kadrovik.ru), 2008.
4. Конституция СССР 1936 года.
5. «Административный регламент предоставления государственной услуги по содействию самозанятости безработных граждан», утвержденный приказом Минздравсоцразвития России от 16 июня 2008 года №281н.

6. По данным сайта [frieelance.ru](http://frieelance.ru) количество зарегистрированных пользователей на 15 сентября 2011 г. составляет 924 709 человек.
7. [www.blogs.yandex.ru](http://www.blogs.yandex.ru)
8. Стребков Д.О., Шевчук А.В. Фрилансеры в информационной экономике: как россияне осваивают новые формы организации труда и занятости (по результатам Первой всероссийской переписи фрилансеров) Препринт WP4/2009/03Серия WP4 М.: Государственный университет – Высшая школа экономики, 2009.
9. [www.gks.ru](http://www.gks.ru)
10. Компания HeadHunter. Опрос, в котором приняли участие 1500 посетителей сайта hh.ru, проходил с 1 по 15 октября 2010 г.
11. К.Маркс. Экономико-философские рукописи 1844 года и другие ранние философские работы. М.: Академический Проект, 2010.
12. Компания i-Free (единственная российская компания), вошла в число самых демократичных работодателей WorldBlu List of Most Democratic Workplace по итогам 2007 г. (По версии американской аналитической компании WorldBlu Inc). Главные особенности корпоративной культуры i-Free — демократичный стиль общения, комфортная рабочая среда, акцент на самостоятельную работу и самомотивацию. В компании нет жестких требований к режиму рабочего дня, времени прихода в офис, дресс-коду и т.п. Хорошие экономические показатели, даже не смотря на экономический кризис, практически отсутствует текучка кадров.
13. Медведев Д.А. Из совещания по проблемам занятости 14.02.2011.



# АРАБСКАЯ ВЕСНА И ЕЕ ВЛИЯНИЕ НА МИР

## «ARAB SPRING» AND ITS IMPACT ON THE WORLD

Муштаргаева М.Р.  
Гаджиева Н.М.  
Студенты группы УЗ-4  
факультета “Учет и аудит”  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
(Финансовый университет)  
Научный руководитель:  
Пляйс Я.А.  
д.и.н., д. полит. н., профессор

### **Аннотация**

Статья посвящена «Арабской весне» как событию и явлению, которое развивается, распространяется и углубляется и которое ощутимо влияет на социально-политические и экономические процессы во всем мире, находится в фокусе внимания политиков и исследователей всего мира. Производится попытка осмысления внутренней сущности, движущих сил, проблем и перспектив арабской революции, ее роли и места в современной мировой истории.

**Ключевые слова:** «арабская весна», революция, гражданская война, Ближний Восток, авторитаризм.

### **Annotation**

The article is devoted to the "Arab spring" as the event and phenomena, which develops, extends and deepens, and which significantly affects the socio-political and economic processes in the world. It is the focus of analysts and political scientists around the world. There is an attempt to understand the inner nature, the driving forces, challenges and prospects of the Arab revolution, its role and place in modern world history.

**Key words:** "Arab Spring", revolution, civil war, the Middle East, authoritarianism.

Актуальность исследования состоит в том, что на сегодняшний день, события происходящие в странах Ближнего Востока и Северной Африки приводят к глубоким социально-экономическим, политическим последствиям, которые находят отражение во всем мировом сообществе и находятся в фокусе ученых стран всего мира.

Целью исследования является характеристика основных процессов,

которые в настоящее время бурно развиваются в арабском мире. Описание отдельных эпизодов этого процесса, выявление особенностей арабского национализма, анализ политики внешних по отношению к арабскому миру сил и государств.

Объектом исследования являются процессы, связанные с «арабской весной», их направленность и степень воздействия на мир. Предметом исследования является политика стран-участниц «арабской весны», а также политика государств, чьи интересы затрагиваются в данном регионе.

Нужно отметить, что в арабском мире существует множество социально-экономических и политических проблем, которые требуют немедленного решения. В частности религиозная, клановая и этническая раздробленность данного региона послужила одной из причин возникновения революций на Ближнем Востоке, так как внутри самого общества нет единства и люди не могут договориться ни между собой, ни с властью, и этим легко могут воспользоваться страны, заинтересованные в нестабильности данного региона.

Безусловно, основным событием, послужившим толчком для развития революционных движений на Ближнем Востоке и в Северной Африке послужило свержение режима египетского президента Хосни Мубарака. Это важнее, чем даже то, что произошло в Ливии. Ливия по сравнению с Египтом - периферия, и судьба Ливии была ясна уже с того момента, как начались события на площади Тахрир. Собственно, площадь Тахрир предопределила не только те изменения, которые произошли в Ливии, но и которые еще произойдут в Алжире, Марокко, Саудовской Аравии, Иордании, Йемене, Бахрейне - все те, которые еще будут на повестке дня. Хоть и считается, что президент США Обама поддержал «арабскую весну», но, на самом деле, нет ни одного реального события, которое было бы спровоцировано Западом и не было бы подлинным действием со стороны народных сил арабских стран. Запад только пытается использовать сложившуюся ситуацию в собственных целях.

На самом деле, эти события касаются не только Ближнего Востока, они выходят далеко за пределы этого региона. Исламский мир сегодня является настоящим зачинщиком в революционном движении. Кроме того, не будем забывать, что «арабская весна» имеет прямое влияние на будущее стран центрально-азиатского региона. Уже происходят определенные события в Казахстане, который считался самым спокойным местом в Центральной Азии. Завтра возможны масштабная дестабилизация Узбекистана и таджикско-узбекский конфликт. Мы видим, что Пакистан стал в оппозицию к Соединенным Штатам и фактически выходит из содействия операции НАТО в Афганистане, что грозит обострением конфликта во всем регионе. Ведь это будет пакистано-афганский конфликт, с одной стороны, и центрально-азиатским - с другой стороны. Не будем также забывать об индо-китайском противостоянии.

Рассмотрев явление «арабской весны», можно заключить, что результат несколько не воодушевляет. Негативные экономические последствия усугубляется ухудшением ситуации в сфере безопасности и постоянно меняющейся политической повесткой дня. Полиция еще не оправилась от унижений в ходе революции, когда она не сумела подавить акции протеста и стала объектом обвинений в убийстве демонстрантов. В результате уровень преступности растет: вооруженные банды грабят водителей, совершают налеты на фабрики и склады.

Приток иностранных инвестиций резко сократился, туристический сектор потерял несколько миллиардов долларов, заводы и фабрики, по разным данным, загружены лишь на 50%. Добыча нефти в регионе сократилась на 30-35%. Основной ущерб нефтедобыче нанесло включение Евросоюзом ряда предприятий страны, в том числе добывающих, в "черный список". Крупные нефтяные европейские и российские компании уже прекратили свою деятельность в Сирии. Повышение премии за риск в ценах на нефть привело в итоге к рекордной стоимости энергоресурса - до 126 долларов за баррель нефти марки Brent в апреле. Причиной резкого повышения цен при незначительном для мирового рынка уменьшении объемов добычи и экспорта стала Ливия.

Можно констатировать, что в результате «арабской весны» в ряде арабских стран на смену секулярным авторитарным режимам пришли квазидемократические режимы с исламским «уклоном». Очень важно, что эти режимы поддерживаются большинством населения, стремящимся вновь обрести «арабо-исламскую общую идентичность». Вновь обретающий себя новый исламский арабский мир демонстрирует тенденции интеграции.

### **Литература**

1. Е. Примаков. Конфиденциально: Ближний Восток на сцене и за кулисами (вторая половина XX – начало XXI века)//2-е изд. переработанное и дополненное. М.: «Российская газета» - 2012.
2. М. Братерский. Иран и арабские страны: традиционный конфликт и роль США // Международная экономика и международные отношения. 2003. №11. С.82, 84, 89.
3. Восток: рубеж 80-х годов (освободившиеся страны в современном мире). М. 1983. С. 116-117.

4. Маргарете Кляйн. Россия и «арабская весна». - М.: SWP-Aktuell, 2012.
5. Виталий Наумкин. «Арабская весна» и глобальная международная система. Интернет-сайт журнала "Россия в глобальной политике", 2 августа 2011. (<http://globalaffairs.ru/number/Snizu-vverkh-i-obratno-15277>)
6. Гейдар Джемаль видит предпосылки для Третьей мировой войны. «ПАРТБИЛЕТ» от 3 января. 2012 г. ([http://www.partbilet.ru/publications/geydar\\_djemal\\_vidit\\_predposyilki\\_dlya\\_tretey\\_mirovoy\\_voynyi\\_11335.html](http://www.partbilet.ru/publications/geydar_djemal_vidit_predposyilki_dlya_tretey_mirovoy_voynyi_11335.html))
7. Л. Н. Нурсултанова. Нефтяная стратегия западных и американских компаний в странах Ближнего и Среднего Востока. «Российско-Арабский Деловой Совет» от 7 июля. 2007 г. (<http://www.russarabbc.ru/rusarab/detail.php?ID=1449>)

# **ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ПРОБЛЕМЕ БЕДНОСТИ В ПРОГРАММАХ ВЕДУЩИХ ПОЛИТИЧЕСКИХ ПАРТИЙ РОССИИ**

## **THE MAIN APPROACHES TO THE PROBLEM OF POVERTY IN PROGRAMS LEADING POLITICAL PARTIES IN RUSSIA**

Юданова К. О.

Студентка социологического факультета

МГУ имени М.В.Ломоносова

Научный руководитель

Исправникова Н.Р.

д.э.н., профессор

### **Аннотация**

Актуальность выполненного исследования состоит в том, что бедность на протяжении ряда лет продолжает оставаться одной из главных социальных угроз успешного развития общества. В данных условиях необходима активизация государственной социальной политики, ответственность за которую несет государство. Поэтому был осуществлен анализ основных направлений государственной политики по снижению бедности и повышению уровня жизни населения России в программах ведущих политических партий России в рамках предвыборной кампании 2011-2012 года.

### **Ключевые слова**

Социально-экономические проблемы бедности; политические партии России; программы политических партий России; формирование среднего класса; модернизация экономики; высокотехнологическая экономика.

### **Annotation**

The urgency of the executed research consists that poverty throughout a row of years continues to remain one of the main social threats of successful development of society. In these conditions activization of the state social policy responsibility for which bears the state is necessary. Therefore the analysis of the main directions of a state policy on decrease in poverty and increase of a standard of living of the population of Russia in programs of leading political parties of Russia within election campaign of 2011-2012 was carried out.

### **Keywords**

Socio-economic problems of poverty; political parties in Russia; Russian political parties of the program; the formation of the middle class; economic modernization; high-tech economy.

Бедность – общемировая проблема, характерная в той или иной мере для каждой страны. Нарастающая социальная деградация – этот тренд проявляет

себя даже в наиболее благополучных странах. В частности является актуальной и для современной России. Затрагивая практически все сферы жизни общества, бедность не только негативно влияет на развитие конкретного человека, но и существенным образом сказывается на общественном развитии в целом.

В данных условиях необходима активизация государственной социальной политики, но не только по принципу помощи, предполагающей для населения «раздачу» денег, а и создание возможностей самостоятельно решать свои проблемы. За обеспечение таких возможностей несет ответственность, в первую очередь, государство. Поэтому в данном исследовании на основе проведенного социологического анализа социально-экономических проблем бедности в программах ведущих политических партий России в рамках предвыборной кампании 2011-2012 года был осуществлен анализ основных направлений государственной политики по снижению бедности и повышению уровня жизни населения России.

Представители властных государственных структур отмечают, что в настоящее время наблюдается прогрессирующее имущественно расслоение, пропасть между богатыми и бедными растет. Поэтому усилия государства должны быть сосредоточены на преодолении массовой бедности. В принципе у политических партий методы борьбы с бедностью очень схожи, но каждая видит их по-своему. Так, например, политическая партия «Единая Россия», проводит курс борьбы с бедностью, привязав ее к задачам модернизации экономики и перевода ее на инновационные рельсы. Для этого приоритетами государства на ближайшие годы станут стимулирование производства, создание новых рабочих мест, повышение зарплат, адресная поддержка рабочих, т.е. проведение эффективной социальной политики.

В программе политической партии «Коммунистическая партия Российской Федерации» отмечается, что необходимо системно оказывать помощь нуждающимся, т.е. соблюдать нормы материального обеспечения каждого гражданина.

Курс, который проводит лидер политической партии «Либеральная демократическая партия России», направлен на создание справедливого общества, которое возможно только при контроле за доходами богатых. По мнению В.В. Жириновского, нельзя ликвидировать богатых, так как пропасть между богатыми и бедными является стимулом для развития. Главная социальная задача государства, по его мнению, заключается не в уничтожении богатых, а в поддержке бедных.

По мнению лидера политической партии «Справедливая Россия» С. М. Миронова одной из главных бед России стало социальное неравенство. Он отмечает, что необходимы меры по сокращению неравенства. Кроме этого масштабы бедности и социального неравенства зависят не столько от уровня доходов, сколько от наличия твердых социальных гарантий, от ценностных оснований системы перераспределения доходов в обществе.

Таким образом, представители политических партий в основном концентрируются на социально-экономических проблемах бедности,

справедливо констатируя необходимость повышения пенсии, зарплат бюджетникам, помощи молодым семьям и другим социально незащищенным слоям. При этом повышение уровня и качества жизни, увеличение рождаемости, а также решение проблем неравенства в российском обществе связываются исключительно с разного рода материальными добавками. Однако такой подход свидетельствует о недооценке значения фактора неравенства в политических и экономических процессах. Поэтому необходимо сделать основной задачей социальной политики не просто материальную помощь беднейшим, а выравнивание сильно дифференцированных социальных шансов различных групп населения.

### **Литература**

1. Быков П., Гурова Т., Механик А., Рогожников М. Доклад к Мировому политическому форуму 2011 года «Современное государство в эпоху социального многообразия» Справедливость экономического роста. 2011
2. Добренков В.И., Исправникова Н.Р.. Роль базовых социальных институтов в формировании национальной инновационной системы. – М.: ИЭ РАН, 2011
3. Медведев Д.А. Современное государство в эпоху социального многообразия. 08 сентября 2011 года. <http://www.rg.ru/2011/09/08/medvedev-forum.html>
4. Моисеев В.В. Борьба с бедностью в современной России. Социология власти. № 3. 2011
5. Официальный сайт Президента РФ Д.А. Медведева. <http://www.kremlin.ru>
6. Предвыборная программа Всероссийской политической партии «Единая Россия». 2011. <http://er.ru/party/program/>
7. Предвыборная программа политической партии «Коммунистическая партия Российской Федерации» <http://kprf.ru/party/program/>
8. Предвыборная программа политической партии «ЛДПР». <http://www.ldpr.ru/>
9. Программа В.В. Путина 2012–2018. Проект. 12 января 2012. <http://er.ru/news/2012/1/12/programma-20122018-proekt/>
10. Программа кандидата на должность Президента Российской Федерации С.М. Миронова. <http://www.spravedlivo.ru/news/anews/17286.php>
11. Путин В.В. Авторские статьи. [www.putin2012.ru](http://www.putin2012.ru)
12. Россия Ярославль Мировой политический форум 2011 <http://www.gpf-yaroslavl.ru/>
13. Специальный доклад «Бедность в Европе». Эксперт. № 49. 2010

## **ФАЛЬСИФИКАЦИЯ, ВУАЛИРОВАНИЕ И ИСКАЖЕНИЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

Чернышова Е.Р.  
Научный руководитель  
Новикова Н. Е.  
к.э.н., доцент

Основным информационным каналом взаимодействия бизнеса и общества продолжает оставаться финансовая отчетность компании. Достоверность финансовой отчетности определяет качество принимаемых решений. Как фальсификация, так и вуалирование снижают достоверность бухгалтерской отчетности и чаще всего относятся к преднамеренным ошибкам. Разница в том, что фальсификация предоставляет финансовые показатели организации в более выгодных условиях путем нарушения требований нормативных актов, а вуалирование совершается в пределах, разрешенных нормативными документами.

Согласно исследованию Ассоциации специалистов по расследованию хищений 2010 года мошенничество с финансовой отчетностью составляет всего 4,8% случаев, которые приходится расследовать специалистам. Однако ущерб от этого вида мошенничества наибольший – средний ущерб от манипуляций с финансовой отчетностью в 2010 году составил 4,1 миллиона долларов.

Фальсификация финансовой отчетности – это сложная проблема бухгалтерского учета. Проблеме фальсификации отчетности подвержены даже компании стран с развитой рыночной экономикой, актуальна данная проблема и для России. Как показывает практика применения бухгалтерских стандартов, пространство для махинаций слишком велико. Можно выделить следующие специфические черты, присущие фальсификации:

- фальсификация финансовой отчетности, как и любое мошенничество, – это преднамеренное действие по обману другого человека;
- фальсификация финансовой отчетности наносит пользователям отчетности определенный вред;
- фальсификация финансовой отчетности – чаще всего действие или бездействие, суть которого состоит либо в применении бухгалтерских стандартов формально, а не по существу, либо в уклонении от применения бухгалтерских стандартов при подготовке финансовой отчетности.

Фальсификацию финансовой отчетности, таким образом, можно определить как умышленное искажение либо упущение величин или раскрытий информации в финансовой отчетности с целью обмана или введения в заблуждение внутренних и внешних пользователей.

Вуалирование – это недостоверное отражение информации в бухгалтерской отчетности в основном в пределах методологии бухгалтерского учета. Вуалирование в бухгалтерском балансе и других формах отчетности может быть не всегда умышленным. Чаще всего это происходит в силу



незнания соответствующих методических положений бухгалтерского учета и правил составления бухгалтерской отчетности или в связи с преобладанием требований налогового законодательства.

Потенциально возможно искажение почти любого показателя бухгалтерской финансовой отчетности. Согласно классификации Ассоциации сертифицированных экспертов по борьбе с мошенничеством, были названы следующие основные схемы искажения финансовой отчетности.

1. Завышение выручки путем
2. Занижение расходов и, соответственно, увеличение операционной и чистой прибыли путем:
3. Некорректная оценка активов или обязательств
4. Другие общеизвестные области для манипулирования

При этом для каждого направления мошенничества существуют свои сигнализирующие показатели.

Одной из наиболее старых схем мошенничества в бухгалтерской отчетности является отражение фиктивной выручки. Она состоит в том, что в бухгалтерском учете отражаются продажи, которые никогда не имели место.

Еще одна часто используемая схема заключается в неотражении или неполном отражении в учете расходов и обязательств компании. Компании используют мошеннические схемы также с целью налоговой оптимизации. При этом российские компании весьма часто используются лизинговые схемы, которые приносят следующие выгоды:

- Лизинговые платежи и затраты на приобретение имущества, переданного в лизинг, учитываются для целей исчисления налога на прибыль.
- По основным средствам, переданным в лизинг, к основной норме амортизации можно применять специальный повышающий коэффициент не выше 3.
- За счет ускоренного списания стоимости основного средства, переданного в лизинг, экономится налог на имущество.

Поэтому не редко компании осуществляют притворные сделки, отражая поставку под видом договора лизинга. Договор лизинга фактически сочетает в себе два договора: поставки и аренды. Но разница для целей налогообложения принципиальна: основные средства, полученное по договору поставки, будут находиться под обычным налоговым режимом; в отличие от основных средств, полученных в лизинг, которые будут приносить все вышеперечисленные выгоды.

В России все еще нет точной статистики о мошенничествах в финансовой отчетности и способах их обнаружения. Тем не менее, пути выявления искажений существуют.

#### *Внешний аудит.*

Потребность в подтверждении достоверности бухгалтерской отчетности как единственного источника информации для внешних пользователей обуславливает необходимость внешнего аудита.

### *Система внутреннего контроля.*

Такой самоконтроль заключается в выполнении контрольных мероприятий силами бухгалтерской службы организации, непосредственно занятой подготовкой отчетов. При этом для выявления ошибок применяются такие способы, как проведение инвентаризации, анализ показателей бухгалтерской отчетности, арифметико-логический контроль.

### *Осведомители.*

Наличие «информаторов» - наиболее эффективный способ обнаружения мошенничества. В западных компаниях практика использования осведомителей среди сотрудников считается нормой, а по данным западной статистики так раскрывается до 40% всех мошенничеств. В России отношение к осведомителям традиционно неоднозначное.

Для выявления признаков мошенничества по данным отчетности были разработаны специальные расчетные показатели. Одним из таких показателей, который, тем не менее, редко используется специалистами для обнаружения признаков мошенничества, был предложен профессором Мессодом Бенеишем. Он, проанализировав финансовую информацию компаний, которые манипулировали и не манипулировали показателями своей отчетности, вывел восемь специальных коэффициентов.

Фальсификация отчетности кредитными организациями под прикрытием аудиторов превратилась в проблему российской финансовой системы, российские власти должны взяться за ее решение. Все чаще сами аудиторы втянуты в мошеннические структуры, в связи с этим возникает необходимость в законодательном регулировании ответственности аудиторов, замешанных в фальсификациях. В данный момент предлагается ввести законодательную норму, после принятия, которой банкиры будут обязаны сохранять резервные копии электронных баз данных, чего сейчас тоже нет. Сегодня много говорится также и об ответственности аудиторов за банковскую отчетность. Реально привлечь аудиторов к ответственности очень сложно, такой законопроект, несомненно, обеспечит правовую оценку данным махинациям.

Выгоды от мошенничества в финансовой отчетности для отдельно взятой компании огромны, в то время как вред минимален, поскольку вероятность обнаружения невелика, а наказание в большинстве стран не серьезно.

# ОТЧЕТНОСТЬ КРЕДИТНЫХ СОЮЗОВ: СОВРЕМЕННОСТЬ И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЕ АДАПТАЦИИ К МЕЖДУНАРОДНЫМ СТАНДАРТАМ

## CREDIT UNIONS' STATEMENTS: THE PRESENT AND FUTURE OF ITS ADAPTATION TO INTERNATIONAL STANDARDS

Дземишкевич И.А.  
Черкасский институт банковского дела  
Университета банковского дела  
Национального банка Украины (г. Киев),  
г. Черкассы  
Научный руководитель  
Гончаренко Е.А.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В работе раскрыты национальные особенности кредитной кооперации в постсоветских странах, и национальная специфика формирования финансовой отчетности. При этом, определена методика формирования отчетности кредитных союзов в Украине. Определены проблемные вопросы отчетности и обосновано применение кредитными союзами международных стандартов с целью гармонизации и унификации отчетности.

**Ключевые слова:** кооператив, кредитный союз, финансовая отчетность, отчетные данные, международные стандарты.

### **Annotation**

The national peculiarities of credit cooperation in post-Soviet countries and national specificity of the financial statements are disclosed in the paper. The reporting methodology of credit unions in Ukraine is described. The financial statements problem issues are defined and use of international standards for credit unions with a purpose to harmonize and unify reporting are proved.

**Key words:** cooperative, credit union, financial statements, accounting data, the international standards.

Одними из наиболее популярных финансовых учреждений, среди потребителей финансовых услуг, являются кредитные союзы. Именно кредитные союзы способны удовлетворить финансовые потребности населения на паритетных началах. За годы независимости, ниша кредитных союзов на рынке финансовых услуг увеличилась в несколько раз, и это свидетельствует о положительных тенденциях развития кредитного кооперирования, как в Украине, так и во всем мире.

С развитием кредитной кооперации возникает множество проблем, связанных с особенностями учета и составления отчетности. Процессы глобализации требуют, чтобы финансовые отчеты предоставляли информацию, которая была бы сопоставима и понятна не только контрагентам-резидентам, но и нерезидентам.

Учитывая современные тенденции развития рыночной экономики, финансовые услуги приобретают все большее значение. Неотъемлемым элементом активно развивающегося рынка финансовых услуг является кредитная кооперация.

На сегодня, каждая из стран-участниц бывшего СССР имеет свой законодательный акт, регулирующий отношения кредитной кооперации. Однако, в каждой из стран институты кредитной кооперации имеют разное название (союз, кооператив), что зависит, в первую очередь, от национальных особенностей развития экономики. Различными являются также требования к количественному и качественному составу членов кредитных кооперативов.

Общепринятыми являются принципы объединения членов кооператива: территориальный принцип, принцип занятости, принцип взаимных интересов.

Несмотря на особенности деятельности кредитных кооперативов, неоспоримым является требование по ведению бухгалтерского учета и составления финансовой отчетности, которая также имеет национальные особенности. Главной проблемой финансовой отчетности постсоветских стран является несоответствие национального нормативно-правового обеспечения требованиям международных стандартов финансовой отчетности. Ярким примером этого являются противоречивые принципы и качественные требования к финансовой отчетности. Касательно Украины, национальные П(С)БУ почти полностью соответствуют международным стандартам финансовой отчетности, что является положительным фактором для дальнейшего совершенствования системы бухгалтерского учета и отчетности.

Отчетность кредитных союзов включает в себя финансовые отчеты, предусмотренные Законом Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине», а также отчетные данные, предусмотренные Распоряжением Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины «Об утверждении Порядка составления и предоставления отчетности кредитными союзами и объединенными кредитными союзами в Государственную комиссию по регулированию рынков финансовых услуг Украины». Формы финансовой отчетности являются стандартизированными и общепринятыми для всех субъектов хозяйствования, несмотря на это, они не в полной мере раскрывают специфические особенности деятельности кредитных союзов.

Отчетные данные кредитного союза раскрывают специфику деятельности, но форма их предоставления и методологические основы, которые используются при формировании, противоречат требованиям МСФО. Главными несоответствиями является дублирование Отчетными данными о составе активов и пассивов кредитного союза информации Ф № 1 «Баланс», а

также Отчетными данными о доходах и расходах кредитного союза данных Ф № 2 «Отчет о финансовых результатах».

Несоблюдение таких принципов бухгалтерского учета как превалирование сущности над формой, а также начисления и соответствия доходов и расходов присутствует при составлении отчетных данных о доходах и расходах кредитного союза.

Указанные и другие проблемные вопросы отчетности кредитных союзов обуславливают необходимость трансформации форм специальной отчетности и приведения их в соответствие с международными стандартами. Этого можно достичь путем изменения формы отчетных данных о доходах и расходах кредитного союза, в которой бы информация отображалась с учетом всех принципов бухгалтерского учета. Альтернативным путем является исключение отчетных данных из состава отчетности кредитных союзов с одновременной трансформацией финансовой отчетности согласно требованиям международных стандартов бухгалтерского учета, и отражением информации о начисленных доходах и расходах кредитных союзов в пояснительной записке.

Таким образом, гармонизация отчетности кредитных союзов с международными стандартами бухгалтерской отчетности, изменение и совершенствование современных форм отчетности является важной проблемой, решение которой обеспечит достоверность, сопоставимость, и главное качество отчетности.

### **Литература**

1. Гончаренко В.В. Кредитні спілки як фінансові кооперативи: міжнародний досвід та українська практика. – К.: Глобус, 1997. – 213с.
2. Закон Украины «О кредитных союзах» № 2908-III от 20.12.2001. // <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=2908-14>
3. Закон Украины «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине» № 996 от 19.07.1999. // <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=996-14>
4. «Порядок составления и предоставления отчетности кредитными союзами и объединенными кредитными союзами в Государственную комиссию по регулированию рынков» утвержден Распоряжением Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины от 25.12.2003 № 177 // [http://search.ligazakon.ua/l\\_doc2.nsf/link1/REG8668.html](http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG8668.html)

# НАПРАВЛЕНИЯ СНИЖЕНИЯ РЕПУТАЦИОННЫХ РИСКОВ НА ПРИМЕРЕ КОРПОРАТИВНОЙ ОТЧЕТНОСТИ КИТАЯ

## WAYS TO REDUCE REPUTATIONAL RISKS IN CHINESE CORPORATE REPORTING

Изнова Т.С.  
Научный руководитель  
Ефимова О.В.  
д.э.н., профессор

### **Аннотация**

Анализ проблемных аспектов корпоративной отчетности с целью выявления репутационных рисков при раскрытии информации (на примере Китая).

**Ключевые слова:** репутационные риски, корпоративная отчетность, раскрытие информации, корпоративная отчетность китайских компаний.

### **Annotation**

Analysis of corporate reporting criticism to identify reputational risks occurrence in disclosure process (considering Chinese experience).

**Key words:** reputational risks, corporate reporting, disclosure process, corporate reporting system in Chinese companies.

- Принципы или правила: трудности перехода.
- Длина и сложность отчетности.
- Достоверность (объективность информации в отчетности).
- Ориентация на прошлое.
- Недостаток качественных показателей и аналитики и снижение значимости финансовых результатов.
- Отсутствие информации о факторах создания стоимости отдельного бизнеса
- Проблема оценки методов стоимости.
- Полнота раскрытия информации о нематериальных активах
- Недостаток информации по корпоративному управлению, социальной ответственности, экологической и экономической ответственности.
- Особенности китайской практики раскрытия информации в отчетности: Ключевые показатели деятельности
- Значительные изменения за период (существенные изменения показателей баланса и отчета о прибыли и убытках за период с отражением уровней материальности)
- Риски (кредитный риск, валютный, риск изменения валютного курса, процентных ставок)
- Активы и обязательства, оцениваемые по справедливой стоимости

- Отличия от МСФО
- Связанные стороны (сделки с заинтересованностью)
- Сегментная отчетность
- Отчет Совета Директоров
- Корпоративное управление (Недопущение распространения инсайдерской информации, Структура собственности, Совет директоров, Независимые директора, Система внутреннего контроля, Экологическая ответственность)
- В отношении поставщиков необходимо раскрывать информацию о следующих затратах в целях идентификации репутационных рисков: анализ и выбор поставщиков, проведение промышленных испытаний, проведение анализа, соблюдение требований по маркировке и упаковке, проценты к уплате за просрочку платежа.
- В отношении сотрудников: обеспечение антикоррупционности процесса закупки, обеспечение условий безопасности сотрудников, обучение, разработка и внедрение каналов обратной связи, программы по оценке эффективности сотрудников, выплаты, льготы, анализ численности, гендерной и возрастной структуры и движение з/п по данным категориям, выплаченные компенсации
- В отношении окружающей среды и общества: закупка экологически безопасного сырья, экологическое страхование при транспортировке, затраты по обеспечению мер безопасности, оценка экологических рисков,
- В отношении клиентов: разработка концепции продукции, мониторинг качества продукции; сертификация; затраты по рекламации, исследование предпочтений; разработка и внедрение каналов обратной связи; затраты по удовлетворению претензий; выплаченные компенсации;
- В отношении акционеров, инвесторов: анализ структуры собственности, анализ системы управления рисками; затраты по выбору внешнего аудитора, система вознаграждений и полномочий независимых директоров.

### **Литература**

1. Дедищев А.В. «Благосостояние акционеров. Внешний и внутренний контроль над корпорацией» - М: Дело, 2008 г.
2. Дипиаза С, Экклз Р. Дж. «Будущее корпоративной отчетности. Как вернуть доверие общества»
3. Заман А. «Репутационный риск. Управление в целях создания стоимости» М: Олимп-Бизнес, 2008 г.
4. Каплан Р.С., Нортон Д.П «Стратегические карты: Трансформация нематериальных активов в материальные», М: Олимп-Бизнес 2005
5. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. «Стоимость компаний. Оценка & управление» - М: Олимп-Бизнес, 2008 г.
6. Мартин Д. «VBM- управление, основанное на стоимости. Корпоративный ответ революции акционеров» - М: Баланс Бизнес Букс, 2006 г.
7. Пол Д. «Менеджмент, основанный на ценности. Как обеспечить ценность для акционеров» - М: Инфра-М, 2009 г.

8. Хитчнер Д. «Справедливая стоимость. Оценка бизнеса, споры акционеров, бракоразводные процессы, налогообложение» - М: Маросейка, 2009 г.
9. Экклз Р. Дж., Герц Р., Мэри Киган Э., Дейвид М. Х. Филлипс «Революция в корпоративной отчетности. Как разговаривать с рынком капитала на языке стоимости, а не прибыли» - М: Олимп-Бизнес, 2002 г.
10. Национальный доклад по корпоративному управлению ([www.corp-gov.ru](http://www.corp-gov.ru))
11. Отчет на тему: «Ускорение перехода к новым принципам раскрытия информации компаниями: Повышение стоимости бизнеса в химической промышленности» (Официальный сайт PriceWaterHouse [www.pwc.ru](http://www.pwc.ru))
12. ICAS, 2006
13. Complexity, relevance and clarity of corporate reporting» 2009 Chartered Institute of Management Accountants, [www.cimaglobal.com](http://www.cimaglobal.com)
14. David Phillips, 'Recasting the reporting model – a G20 priority', Corporate Reporting blog at [www.pwc.blogs.com](http://www.pwc.blogs.com), 20 February 2009.
15. Deloitte, «Write from the Start: Surveying Narrative Reporting in Annual Reports» London: Deloitte, 2008
16. John o'Sullivan «A Game of Catch-up», The economist, 24 September 2011
17. KPMG «International Corporate Sustainability report» in conjunction with Economist Intelligence Unit, 2011
18. Liu, Q., "Corporate Governance in China: Current Practices, Economic Effects and Institutional Determinants," *CESifo Economic Studies*, Vol. 52, No. 2, 2008, pp. 415–453.
19. Peter Elwin, 'Discussion of "Accounting for intangibles – a critical review of policy recommendations"', Accounting and Business Research, International Accounting Policy Forum special issue, 2008, pp205–7
20. Ray Ball, 'International Financial Reporting Standards (IFRS): pros and cons for investors' (ABR, IAPF, 2006, pp5–27)
21. Ray Ball and Lakshmanan Shivakumar «How Much New Information is there in Earnings?», 2008
22. Ray Ball and Philip Brown 'An empirical evaluation of accounting income numbers', 1968
23. Ross L. Watts, 'What has the invisible hand achieved?' (ABR, IAPF, 2006, pp51–61)
24. Sudipta Basu and Gregory Waymire 'Has the importance of intangibles really grown? And if so, why?' (ABR, IAPF, 2008, pp171–90)
25. Yong Kang, Lu Shi, Elizabeth D. Brown «Chinese Corporate Governance History and Institutional Framework», 2009
26. United Nations Survey: Environmental Management Accounting: Policies and Linkages



# ИСПОЛЬЗОВАНИЕ МЕТОДА ОПОРНЫХ ТОЧЕК В АНАЛИЗЕ БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЁТНОСТИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА НА ПРИМЕРЕ ОАО «ПЕНЗАДИЗЕЛЬМАШ»

Колдаева О.А.

Студент – специалист, ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

(Финансовый университет),

ЗФЭИ филиал в городе Пензе

Безбородова Т.И.

Научный руководитель

к.э.н., доцент

В данной работе была рассмотрена организация ОАО «Пензадизельмаш», обобщены важнейшие показатели финансового положения и результаты деятельности в 2009 году. При этом учтено не только текущее значение показателей, но и влияние результатов проведённого анализа на деятельность предприятия. Процесс исследования строится на экспресс-анализе, с помощью опорных точек и коэффициентном методе.

Экспресс-анализ бухгалтерской (финансовой) отчётности, метод опорных точек, коэффициентный метод.

Внедрение и применение на практике теоретических положений и методов финансового менеджмента в настоящее время является важнейшим условием укрепления финансового состояния предприятия, а поэтому владение достаточно эффективными приёмами и методами финансового менеджмента может стать залогом успешной работы современного руководителя и особенно финансового директора.

Учитывая, что потребность проведения анализа финансового состояния предприятия возникает ежемесячно, а полный комплект отчётности составляется только один раз в год, то традиционный анализ годовой отчётности не может быть использован в полной мере для анализа квартальной и месячной отчётности из-за меньшего количества форм.

Когда же источником информации выступает форма №1 «Бухгалтерский баланс» вместе с формой №2 «Отчёт о прибылях и убытках» или без неё, то возможен только *экспресс-анализ финансового состояния предприятия*. При этом ограниченность информации влияет только на точность расчётов – одни показатели определяются точно, а для других указываются их граничные значения. И хотя выводы будут уже не такими развёрнутыми, но в любом случае качественная оценка работы предприятия будет получена, даже если анализируется только форма №1.

Всё это означает, что экспресс-анализ финансово-экономического состояния предприятия именно на основе формы №1 «Бухгалтерский баланс» становится наиболее в современных условиях наиболее востребованным

способом оценки. И хотя данный отчёт содержит довольно мало информации, но чаще других документов публикуется в печати и представляется коммерческим партнёрам.

Процесс исследования строится на экспресс-анализе, с помощью опорных точек и коэффициентном методе.

Таблица 1

**Достоинства и недостатки методов анализа  
финансового состояния предприятия**

1	Метод опорных точек 2	Коэффициентный метод 3
Достоинства	<ul style="list-style-type: none"> <li>- для анализа достаточно использования одного документа – Бухгалтерский баланс;</li> <li>- наглядность рассматриваемой информации;</li> <li>- затрачиваемое на анализ время значительно меньше, чем при анализе всех форм отчётности.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- является более точным;</li> <li>- может использоваться как дополнение к графическому методу.</li> </ul>
Недостатки	<ul style="list-style-type: none"> <li>- для более точного анализа финансового состояния предприятия данный анализ следует дополнять коэффициентным методом.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- затрачиваемое время на анализ значительно больше, чем при экспресс-анализе.</li> </ul>

**Литература**

1. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности: Учебное пособие/ И.А. Либерман. – 5-е изд., М.: ИЦ РИОР, 2010. – 220 с.
2. Анализ финансовой отчётности: Учебник/ Под ред. М.А. Вахрушиной. – 2-е изд. – М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2011. – 431 с.
3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности: Практикум: Учебное пособие/ О.В. Губина, В.Е. Губин. – 2 изд., перераб. и доп. – М.: ИД ФОРУМ: ИНФРА-М, 2011. – 192 с.
4. Грачёв А.В. Финансовая устойчивость предприятия: критерии и методы оценки в рыночной экономике: Учебное пособие. 3-е изд., перераб. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2010. – 400 с.
5. Пласкова Н.С., Тойкер Д.В. Бухгалтерская отчетность как информационная база финансового анализа. // Финансовая газета. Региональный выпуск. – 2002. - №35 (408).
6. Теория анализа хозяйственной деятельностью: Учебное пособие/ Г.В. Савицкая. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 303 с.

# СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ПРЕДСТАВЛЕНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ СОЦИАЛЬНОЙ ОТЧЕТНОСТИ

## MODERN LINES OF CORPORATE SUSTAINABILITY REPORTING REPRESENTATION

Краснова М.В.

аспирант

ФГБОУ ВПО «Всероссийский заочный  
финансово-экономический институт»

(ВЗФЭИ)

научный руководитель

Вахрушина М.А.

д.э.н., профессор

### **Аннотация**

В настоящей работе изучены различные точки зрения современных отечественных и зарубежных ученых и практиков относительно сущности социальной отчетности, характера ее взаимодействия с учетом, приведена систематизация их мнений, а также произведен аналитический обзор формирования социальных отчетов в России с начала их публикации по настоящее время и выявлены современные тенденции их представления.

**Ключевые слова:** социальная отчетность, корпоративная отчетность в области устойчивого развития, социальная ответственность, бухгалтерское обеспечение социальной отчетности, тенденции представления социальной отчетности

### **Annotation**

In the work the various points of view of modern domestic and foreign scientists and experts concerning essence of the social statement and character of interaction of the social reporting and the account are studied, ordering of their opinions is resulted, the analytical review of reports formation in Russia from the beginning of their publication on the present time is given.

**Key words:** social statement, corporate sustainability reporting, social responsibility, accounting maintenance of preparation of corporate sustainability reporting, tendencies of social statement representation

По нашему мнению корпоративная социальная отчетность представляет собой отчет компании, предназначенный для заинтересованных пользователей, а именно - акционеров, сотрудников, партнеров, клиентов, общества, и объединяющий в себе результаты ее работы за определенный период в трех направлениях: экономическом, экологическом и социальном. Социальная отчетность должна раскрывать информацию по основным признакам социальной ответственности, приведенным в табл. 1, а также содержать

перечень показателей, отражающих эффективность ведения бизнеса в части поддержания экономической стабильности, использования трудовых и природных ресурсов, а также уровень вклада в развитие общества. Такой отчет должен представлять стратегию развития компании, ее вклад в повышение благосостояния общества региона присутствия и всего населения страны.

Таблица 1

**Признаки, отличающие социально ответственную компанию<sup>1</sup>**

<b>Признаки</b>	<b>Характеристика признака</b>
Производство безопасных и надежных товаров	Производство товаров такого качества, при котором пользование ими не будет приносить вреда человеку, более того, эти товары должны выполнять свои функции и приносить те выгоды, ради которых они были приобретены.
Установление справедливых цен на товары, работы и услуги	Установление цен, соответствующих качеству перечисленных благ.
Организация безопасных и комфортных условий труда	Организация условий, которые не будут приносить ущерб здоровью человека и его личной жизни.
Установление справедливого вознаграждения за труд	Установление вознаграждения, соответствующего выполненным сотрудниками работам.
Соблюдение экологической безопасности производства	Забота об окружающей среде, недопущение экологических катастроф по вине бизнеса, в связи с тем, то эффект от них сказывается на жизни людей,
Отказ от обмана покупателей	Отказ от желания заработать на населении любыми способами в целях получения прибыли.
Повышение уровня жизни населения в регионах присутствия	Проведение различных программ лояльности (часто вопрос стоит не в предоставлении денежных средств, а в оказании какой-либо помощи, поддержки, которая может быть осуществлена силами сотрудников компании (волонтеров)).
Активное участие в решении насущных проблем общества и окружающей среды	Привлечение к решению проблем волонтеров – людей, принимающих добровольное участие в общественных работах.
Повышение квалификации сотрудников компании	Привлечение дополнительной прибыли и положительная тенденция к повышению уровня образования в стране.
Ликвидация бедности в регионе присутствия	Переобучение, трудоустройство в компании на должности, не требующие специфических и глубоких знаний, тех людей, которые не успели своевременно занять достойные рабочие места.
Оказание материальной поддержки отечественной науки и профессионального образования	Спонсорство во внедрение новых технологий, передача практического опыта волонтерами – руководителями крупных компаний.
Активное участие в программах по укреплению здоровья населения	Участие в развитии медицинского обслуживания и иных программах по укреплению здоровья населения.
Увеличение масштабов	Повышение уровня доступности объектов жилищного

<sup>1</sup> Составлено автором

жилищного строительства	строительства широким массам населения.
Активное участие в проведении работ молодежью	Участие в различных программах, связанных с всесторонним развитием молодежи, а так же с устранением беспризорности.

Социальная отчетность в определенной мере предопределяет парадигму бухгалтерского финансового и управленческого видов учета, а также МСФО. С нашей точки зрения это связано с необходимостью раскрытия информации, не отражающейся в настоящее время в бухгалтерском и управленческом учете, что может через некоторое время привести к революционным преобразованиям в учете. В результате проведенного исследования мы установили, что сторонников социального бухгалтерского учета значительно больше, чем критиков. Анализ всего спектра существующих мнений позволил нам сформулировать собственную концепцию взаимосвязи социальной отчетности с бухгалтерским финансовым и управленческим видами учета и МСФО, а также определить в данной системе место социального учета (рис. 1).

С нашей точки зрения, важнейшим направлением реформирования перечисленных видов учета, а также МСФО должно стать расширение ряда учитываемых фактов хозяйственной деятельности, представляющих результаты социально-ответственного ведения бизнеса и, как следствие, выделение нового научно-практического направления «социального бухгалтерского учета» с целью формирования данных для подготовки социальной отчетности.

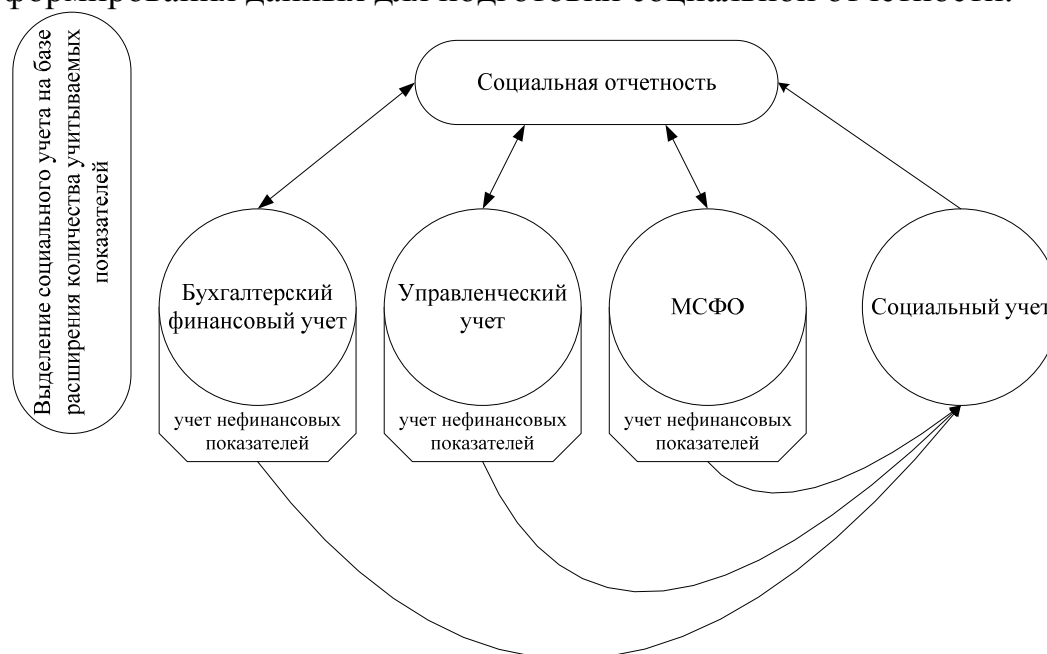


Рис. 1. Место социального учета в системе обеспечения социальной отчетности учетной информацией<sup>2</sup>

В последние годы в России наблюдается увеличение количества выпускаемых социальных отчетов, однако оно имеет неустойчивый характер. Число организаций, выпустивших минимум один социальный отчет в виде

<sup>2</sup> Составлено автором

отдельного документа, можно оценивать на уровне 107,<sup>3</sup> вместе с этим количество социальных отчетов, опубликованных ими за 2000 - 2010 гг., составляет 380.<sup>4</sup> Лидирующие позиции в части подготовки социальной отчетности занимают наиболее крупные компании России, которые способны вносить существенный вклад в благосостояние страны. Это компании нефтегазовой, электроэнергетической, металлургической промышленности, а также компании, осуществляющие деятельность в сфере финансов и страхования. На текущий момент представление социальных отчетов осуществляется в одном из следующих вариантов на усмотрение организации (социальные отчеты, экологические отчеты, отчеты об устойчивом развитии и интегрированные отчеты).

Формирование и представление социальной отчетности российскими компаниями, не будучи должным образом регламентированными, осуществляется исходя из мнения и видения собственников и топ-менеджмента, опираясь на профессиональное суждение сотрудников, формирующих такую отчетность. Соответствующий методологический инструментарий в нашей стране до сих пор не разработан. В результате наблюдается широкое разнообразие видов отчетов при отсутствии понимания предназначения каждого из них и разброс периодичности публикации социальных отчетов, которая определяется отчитывающимися компаниями самостоятельно.

В итоге социальная отчетность российских компаний имеет различные наполнение, формат и структуру представления результатов социально-ответственного ведения бизнеса, что осложняет процессы ее чтения и сопоставления. Разрешение указанных проблем возможно при условии создания в России соответствующей нормативно-правовой базы корпоративной социальной отчетности.

## Литература

1. Абрамов Р.Н. Корпоративная социальная ответственность как пример организационного изоморфизма в условиях глобализации // Журнал исследований социальной политики. Том 3, 2005, с. 327-345
2. Алигаджиева Е.М. «Эколого-социальный учет и анализ корпоративной отчетности в условиях МСФО», диссертация к.э.н., Орел, 2010
3. Бахтурина Ю.И. «Социальная отчетность корпораций: актуальные проблемы»: статья из сборника статей, 6 (6) - 2010 «Современная экономика: проблемы и решения», стр. 124-137
4. Варнавский В. Партнерство государства и частного сектора: Теория и практика// Мировая экономика и международные отношения, 2002, № 7, с. 28-37

---

<sup>3</sup> По данным регистра нефинансовых отчетов РСПП, опубликованным на сайте <http://рспп.рф/simplepage/157> по состоянию на 18.01.2012г. (за исключением отраслевых отчетов)

<sup>4</sup> Социальная отчетность, сформированная за несколько лет, рассматривалась нами как соответствующее количество независимых друг от друга отчетов

5. Василенко А.Б. Социальная ответственность бизнеса: взгляд из России// Социальная ответственность бизнеса: Корпоративная отчетность – новый фактор взаимодействия бизнеса и общества. М.: Деловой экспресс, 2004. С. 75-83
6. Вахрушина М.А. «Концепция социальной отчетности компаний: цели составления, источники формирования»: статья из сборника статей «Актуальные проблемы теории и практики бухгалтерского учета и экономического анализа в условиях перехода России на инновационный путь развития»: Материалы научно-практической конференции кафедры бухгалтерского учета и анализа хозяйственной деятельности. ВЗФЭИ (27 января 2009 г.)/Под ред. Проф. Вахрушиной М.А., доц. Сидоровой М.И. – М.: Издательство «Спутник+», 2009. – 253 с., 6 с.
7. Гетьман В.Г. Проблемы стандартизации вузовской подготовки бухгалтеров и аудиторов// Все для бухгалтера, 2008, № 6
8. Глобальная инициатива по отчетности Руководство по отчетности в области устойчивого развития, версия 3.0, перевод РОО «Эколайн», Москва, 2006
9. Грекова Г.И. Роль корпоративной социальной ответственности в общественном развитии// Экономика российских регионов: теоретические и практические подходы к решению актуальных проблем развития. Сборник тезисов научно-практической конференции. В. Новгород, 2006, с.47-52
10. Громов А. Государство Робин Гуд//Эксперт.2005. № 10. С.88
11. Ивченко С. и др. Город и бизнес: формирование социальной ответственности российских компаний. Москва, 2003. - С. 11
12. Карагод В.С. «Теория и методология международной системы корпоративной социальной отчетности», диссертация д.э.н., Москва, 2006
13. Костин А. «Зачем российским компаниям корпоративная социальная ответственность?»// Социальная ответственность бизнеса: Корпоративная отчетность – новый фактор взаимодействия бизнеса и общества. М.: Деловой экспресс, 2004, с. 115-127
14. Ложников И.Н. «Важнейшие тенденции развития бухгалтерского учета», статья из журнала «Вестник бухгалтера Московского региона», январь/февраль 2011, стр. 35-38
15. Ляховецкая Е.Р. Социально-ответственный бизнес: за и против// Консультант. № 13, июнь 2005
16. Пивоваров Л.И. «Развитие корпоративной социальной ответственности бизнеса в РФ»: диссертация к.э.н./ Тамбов, 2007
17. Постановление Правления Торгово-промышленной палаты РФ от 23 декабря 2003 г. № 71-7 «О социальной ответственности бизнеса в современной России»
18. Рыкова И.Н., Голубева Н.А. «Исследование эволюции корпоративной социальной отчетности российских предприятий»: статья из журнала «Международный бухгалтерский учет», 9 (141) - 2010, стр. 2-11

19. Санникова И.Н. Возможно ли преодолеть кризис теории бухгалтерского учета? // Бухгалтерский учет в бюджетных и некоммерческих организациях, 2008, № 8
20. Современные тенденции учета, анализа и сопутствующих направлений в условиях реформирования / Н.А. Бреславцева, Т.Д. Попова, Н.В. Михайлова [и др.]; отв. Ред. Проф. Н.А. Бреславцева; ГОУ ВПО «Южно-Рос. Гос. Ун-т экономики и сервиса». – Шахты: ГОУ ВПО «ЮРГУЭС», 2010, - с. 70
21. The Challenges of Corporate Social Responsibility. Towards Constructive Partnership // The Phillip Morris Institute for Public Policy Research ASBL, Brussels, Belgium, 2000
22. C Zwetsloot, M. van Marrewijk. Corporate Sustainability & Social Responsibility // Pre-Conference: EFQM Learning Edge: Soci.il Dimensions of Organizational Excellence, The Hague, 2003, June
23. [http://www.amr.ru/pdf/broshure\\_full.pdf](http://www.amr.ru/pdf/broshure_full.pdf)
24. <http://рспп.рф/simplepage/157>
25. <http://www.menedjment-online.ru/page375/page401/index.html>



# СПРАВЕДЛИВАЯ СТОИМОСТЬ КАК МЕТОД ОЦЕНКИ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ В РОССИЙСКУЮ ПРАКТИКУ УЧЕТА

Круглов Д.  
студент группы ФК1-14(с)  
Научный руководитель:  
Парасоцкая Н. Н.  
к.э.н., доцент

Метод оценки активов организации по справедливой стоимости имеет большое значение в современной системе мирового учета. Актуальность применения данного метода обуславливается необходимостью обеспечения внешних пользователей полной и достоверной бухгалтерской информацией с учетом всех особенностей рынка в реальных условиях.

Различные системы бухгалтерского учета содержат различные определения справедливой стоимости. Согласно международным стандартам финансовой отчетности (далее – МСФО), справедливая стоимость – это сумма, на которую можно было бы обменять актив или урегулировать обязательство в сделке между желающими ее осуществить независимыми сторонами на коммерческой основе. В общепринятых принципах бухгалтерского учёта США приводится подобное определение, в то время как в российских стандартах бухгалтерского учета (далее – РСБУ) оно отсутствует вообще. Вместо «справедливой стоимости» используется понятие «текущая рыночная стоимость».

Определение рыночной стоимости схоже с определением справедливой, но по своей природе они существенно отличаются. Основными свойствами справедливой стоимости являются объективность, отсутствие принуждения сторон и полная информированность о предмете сделки. Рыночная же стоимость носит вероятностный характер и напрямую зависит от мнения специалиста-оценщика. Однако наблюдается некоторая однородность в методах определения данных видов стоимостей. Определить справедливую, не прибегая к субъективным оценкам, на которых основана рыночная стоимость, невозможно. Точность ее расчета обусловлена количеством информации, которой располагает оценщик.

Учет по справедливой стоимости обладает следующими основными преимуществами:

- объективная оценка будущих денежных потоков;
- максимально сопоставимая информация об активах;
- наилучшее сочетание с принципами активного менеджмента;
- эффективная оценка результатов деятельности предприятия.

Но наряду с преимуществами существуют и некоторые недостатки:

- условность справедливой стоимости;
- сложность определения при отсутствии активного рынка;
- дополнительные затраты при внедрении и использовании;
- новые возможности манипулирования финансовой отчетностью;

– нарушение принципа осмотрительности, что является спорным вопросом, так как справедливая стоимость основывается на рыночной, которая в свою очередь складывается в результате сделок на реальном рынке, что обосновывает ее определенность.

В настоящее время вопрос внедрения в российскую учетную практику основных положений МСФО относительно справедливой стоимости стоит очень остро. Главной проблемой, противодействующей данному процессу, является несовершенство законодательной базы Российской Федерации в области учета и оценки.

Другой немаловажной проблемой является отсутствие скоординированного контроля над оценочными исследованиями справедливой стоимости активов и обязательств российских предприятий, что способствует уменьшению спроса на их услуги как в мировом, так и в национальном масштабе.

МСФО сегодня применяют лишь крупные российские компании, а малый и средний бизнес руководствуется РСБУ. С этим в определенной степени связана непрозрачность такого рода бизнеса, что неблагоприятно влияет на его инвестиционную привлекательность.

Утверждение стандарта справедливой стоимости в российской системе бухгалтерского учета является необходимым шагом, который призван обеспечить прорыв на принципиально новый уровень развития системы учета и оценки в России. Для осуществления такого шага необходимо принять ряд мер со стороны государства и фирм:

- 1) Совершенствование законодательства с целью устранения существенных расхождений между РСБУ и МСФО;
- 2) Ужесточение контроля над составлением бухгалтерской отчетности российских предприятий;
- 3) Повышение доступности для участников рынка информации, необходимой для расчета максимально достоверной справедливой стоимости;
- 4) Подготовка и повышение квалификации специалистов, занятых в сфере бухгалтерского учета и оценочной деятельности.

Реализация данного комплекса мер открывает большие перспективы развития как учетной и оценочной системы страны, так и государства в целом.

Внедрение учета по справедливой стоимости грозит появлением новых возможностей для манипулирования финансовой отчетностью. Однако существующая сегодня система учета имеет более уязвимую структуру, нежели предполагает новая. Спектр возможностей мошенничества значительно сузится, что определяет необходимость применения учета по справедливой стоимости в условиях рыночной экономики.

В настоящее время мировая экономика находится на стадии перехода к VI технологическому укладу, который обуславливает смену парадигмы мирового производства. Пятый уклад базируется на электронной и атомной энергетике, а в основе VI-го предполагаются нано- и биотехнологии. Уникальность производства высокотехнологичных товаров определяет повышение их маржинальности и увеличение добавленной стоимости. Новый уровень качества продукции подразумевает возникновение новых видов активов и обязательств. И пе-

переход от рыночной к справедливой стоимости призван обеспечить их качественный учет, а также способствовать динамичному развитию учетной и оценочной деятельности в России.

Несовершенство российской системы бухгалтерского учета отрицательно сказывается на инвестиционном климате страны. Важное свойство учета по справедливой стоимости – это обеспечение максимальной информированности участников рынка об объекте и условиях сделки. Данный фактор является определяющим при формировании рыночных отношений, так как оказывает непосредственное влияние на доверие инвесторов и способствует повышению инвестиционной привлекательности страны.

Ужесточение контроля над деятельностью российских предприятий, обеспечивающих формирование оценок активов и обязательств по справедливой стоимости, способствует росту притока капитала в страну. Это связано с тем, что крупные российские компании, действующие на основе положений МСФО относительно справедливой стоимости, будут прибегать к услугам не зарубежных оценочных фирм, что наблюдается в настоящее время, а отечественных. В долгосрочном периоде услугами российских предприятий будут активно пользоваться и зарубежные компании.

Интеграция РСБУ с международными стандартами является неизбежной. По уровню социально-экономического развития Россия отстает от ведущих держав мира на 50-70 лет. Сокращение данного показателя является стратегической задачей страны. Утверждение стандарта справедливой стоимости позволит ускорить процесс перехода к VI технологическому укладу и вывести российскую систему учета и оценки на принципиально новый уровень развития.

# СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ УЧЕТА И ОЦЕНКИ ИННОВАЦИЙ

Куликова И. С.  
студентка группы ФК 2-11  
Научный руководитель  
Осипова И.В.  
к.т.н., доцент кафедры  
бухгалтерского учета

## Аннотация

Инновации, как понятия, не находят должного отражения в РСБУ и МСФО и отсутствует необходимый понятийный аппарат, что препятствует формированию грамотного учета и финансирования.

**Ключевые слова:** нормативно-законодательное регулирование НМА и инноваций

## Annotation

Innovation as a concept, are not adequately reflected in the RAS and IFRS, and there is no necessary conceptual apparatus that prevents the formation of a competent accounting and finance.

**Key words:** legal regulation of intangible assets and innovation

Согласно проводимым исследованиям технологические изменения и переход к инновационной экономике чаще гораздо лучше предсказываются нефинансовыми индикаторами, чем финансовыми в оценке ожидаемых финансовых результатов, что хорошо иллюстрирует диаграмма на рис.1.

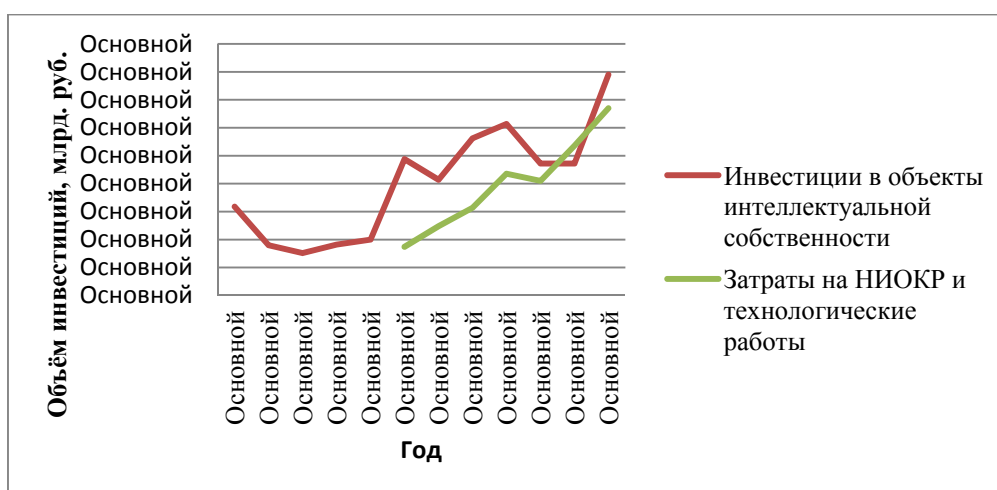


Рис.1 Диаграмма объёмов инвестиций в некоторые виды нефинансовых активов в РФ<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Официальный сайт Росстата: <http://www.gks.ru>

Стоит отметить, что число созданных передовых производственных технологий выросло в России с 688 единиц в 2000 г. до 864 в 2010 г., а внутренние затраты организаций на исследования и разработки за тот же период выросли с 3,32 млн.руб. до 5,87 млн.руб. (в ценах 1989 г.)<sup>2</sup>. На основе анализа приведённых выше данных, очевидно, что НМА на сегодня играют ключевую роль в возможностях развития экономики, в том числе бизнеса. В зарубежной практике понятие НМА появилось существенно раньше, чем в России и регламентируется МСФО (IAS) 38 «Нематериальные активы». В данном стандарте НМА чётко определяется как идентифицируемый актив, не имеющий физической формы. Нематериальные активы, в соответствии с МСФО требуется признавать на балансе организации в случае их покупки или создания их средствами самой компании при условии, что: - высока вероятность того, что эти активы принесут в будущем положительный экономический результат; - можно достоверно оценить стоимость таких активов<sup>3</sup>.

В нашей стране основными стандартами, регулирующими учет и создание НМА, являются ПБУ 14/2007 «Учет нематериальных активов» (утв. приказом Минфина России от 27.12.2007г.) и ПБУ 17/02 «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы» (утв. приказом Минфина России от 19.11.2002г.). При этом в ПБУ 14/2007 обозначено, что для принятия к бухгалтерскому учету объекта в качестве НМА, необходимо выполнение следующих условий: а) объект способен приносить организации экономические выгоды в будущем; б) объект предназначен для использования в производстве продукции (работ или услуг), для управленческих нужд; в). имеются надлежаще оформленные документы, подтверждающие существование самого актива и права данной организации на результат интеллектуальной деятельности; г) существует возможность выделения или отделения (идентификации) объекта от других активов; д) объект предназначен для использования в течение длительного времени, более года или обычного операционного цикла, если он превышает год; е) не предполагается продажа объекта в течение года или обычного операционного цикла, если он превышает год; ж) фактическая (первоначальная) стоимость объекта может быть достоверно определена; з) отсутствие у объекта материально-вещественной формы.

К НМА согласно РСБУ относятся следующие объекты: исключительное право на изобретение, промышленный образец, полезная модель; исключительное право на программу для ЭВМ, базу данных; исключительное право на топологию интегральной микросхемы; исключительное право на товарный знак, знак обслуживания, наименование места происхождения товаров; исключительное право на селекционные достижения; деловая репутация; секрет производства. Если организация приобретает объекты НМА, то оценка их стоимости определяется по ПБУ 14/07, если организация

---

<sup>2</sup>Официальный сайт Росстата: <http://www.gks.ru>

<sup>3</sup>Маторина Т.А., ОБЪЕКТ АВТОРСКОГО ПРАВА КАК НЕМАТЕРИАЛЬНЫЙ АКТИВ ЮРИДИЧЕСКОГО ЛИЦА, «Международный бухгалтерский учет», 2011, N 46

создает объекты НМА, то для оценки их стоимости применяется ПБУ 17/02.<sup>4</sup> Согласно ПБУ 17/02 «Учет расходов на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы», в состав стоимости НМА включаются затраты на НИОКР. К перечисленным критериям по НМА в российском законодательстве добавляется еще и стоимостной. Так минимальная стоимость НМА для отнесения к этим объектам должна составлять с 2011 г. более 40000 руб. Основные отличия МСФО от РСБУ по объектам НМА состоят в следующем: - отсутствие временного критерия, ограничения по перепродаже объекта и использованию в хозяйственной деятельности;- наличие критерия неденежного характера НМА.

Стоит отметить, что между двумя рассматриваемыми ПБУ существуют и некоторые другие различия в учете активов, признанных в качестве результатов исследований и разработок или как нематериальные активы, которые указаны более подробно в работе. Огромный интерес представляет на сегодня налогообложение НМА, так как в каждом конкретном случае оно будет осуществляться по-разному. В НК РФ в общих чертах обозначено, что не подлежит налогообложению реализация исключительных прав на изобретения, полезные модели, промышленные образцы, программы для электронных вычислительных машин, базы данных, топологии интегральных микросхем, секреты производства (ноу-хау), а также прав на использование указанных результатов интеллектуальной деятельности на основании лицензионного договора<sup>5</sup>. Следует отметить, что ряд критериев признания НМА, используемых в целях бухгалтерского учёта, не является обязательным для квалификации активов в целях налогообложения.

В рыночной экономике России государство берет на себя функцию обеспечения развития инновационной политики для достижения научно-технического прогресса и высокой конкурентоспособности. Инновации относятся к НМА, но имеют существенные различия по структуре и значению. Инновационная ситуация в России характеризуется в настоящее время слабой ориентацией элементов инновационной структуры на развитие рынка инноваций, создание, реализацию и коммерциализацию инноваций для важнейших секторов экономики. Вместе с тем инновации, как понятия, не находят должного отражения в РСБУ и МСФО и отсутствует необходимый понятийный аппарат, что препятствует формированию грамотного бухгалтерского, управленческого и налогового учета инноваций, и прямым направлениям «по финансированию инноваций». Кроме того, как было выше указано имеются расхождения РСБУ в отношении учета НМА с МСФО, что, безусловно, требует гармонизации стандартов. В связи с этим должны быть уточнены Конституция РФ, БК РФ, НК РФ, ГК РФ, Закон «О бухгалтерском учете», положения по бухгалтерскому учету (прежде всего такие как: ПБУ 14/2007, ПБУ 17/02 и др.) с тем, чтобы инновационная деятельность по своей

---

<sup>4</sup>Оценка стоимости НМА в зарубежной практике осуществляется по доходному принципу, а согласно РСБУ – по затратному.

<sup>5</sup> НК РФ, (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 06.12.2011, с изм. от 07.12.2011) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.02.2012) ст. 149, п.2, пп.26

сути пронизывала все отрасли экономики России и динамично формировала национальную инновационную систему комплексно и целенаправленно, обеспечивая высокую конкурентоспособность экономики России, в том числе и бизнеса.

### **Литература<sup>6</sup>**

1. Положение по бухгалтерскому учёту «Учёт нематериальных активов» (ПБУ 14/2007), (в ред. Приказов Минфина РФ от 25.10.2010 N 132н, от 24.12.2010 N 186н).
2. Осипова И.В. Повышение эффективности финансирования и реализации государственных программ, содержащих НИОКР: монография. - М.: Финансовый университет, 2011
3. Будущее бухгалтерского учета: приоткрываем завесу. //ИД «Экономическая газета» - «Новая бухгалтерия» № 03-2012 <http://www.eg-online.ru/product/nb/3406/>

---

<sup>6</sup> Полный список литературы приведен в научной работе

# АНАЛИЗ ИННОВАЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

Лобанова Н.А.  
Научный руководитель  
Ефимова О.В.  
д.э.н., профессор

## Аннотация

Данная работа посвящена обзору современных подходов к анализу инновационного потенциала предприятия. На основе методов, применяемых для анализа отдельных составляющих, была разработана комбинированная модель оценки инновационного потенциала.

**Ключевые слова:** инновационный потенциал, инновационная стратегия, инновационное развитие

Инновационный потенциал организации - это неотъемлемая часть ее социально-экономического потенциала, приобретая в последнее время существенное значение.

Научных подходов к определению инновационного потенциала и его структуры множество. В широком смысле под ним понимают готовность предприятия к внедрению инноваций, в узком смысле характеризуют как совокупность ресурсов, необходимых предприятию для осуществления инновационной деятельности. В целях количественного анализа целесообразно обратиться ко второму подходу и выделить в составе инновационного потенциала следующие виды ресурсов: финансовые, интеллектуальные, рыночные, научно-исследовательские, технологические и информационные.

Очевидно, что все составляющие потенциала сложны и разнообразны, каждая из них представляет собой комплексное экономическое понятие, поэтому предложить универсальную модель, позволяющую единообразно оценить все элементы, практически невозможно. Следовательно, необходимо оценивать инновационный потенциал в разрезе его составляющих, учитывая специфику каждого компонента.

Для оценки финансовой составляющей будем использовать методику, основанную на трехфакторной модели финансовой устойчивости с добавлением в нее расходов на внедрение инновационного проекта. Для этого должен быть произведен расчет трех показателей:

$$\pm E_c = I_c - F - Z - \sum C_{\delta(y)} = E_c - Z - \sum C_{\delta(y)}$$

$$\pm E_T = (I_c + K_T) - F - Z - \sum C_{\delta(y)}$$

$$\pm E_{\Sigma} = E_{\Sigma} - Z - \sum C_{\delta(y)} = (I_c + K_T + K_I) - F - Z - \sum C_{\delta(y)}$$

Далее вводим трехмерный показатель:

$$S = \{ S_1(x_1); S_2(x_2); S_3(x_3) \}, \text{ где } x_1 = \pm E_c; x_2 = \pm E_T; x_3 = \pm E_{\Sigma}.$$

Значения функции  $S(x)$  определяются следующим образом:  $S(x) = 1$ , если  $x \geq 0$ ;  $S(x) = 0$ , если  $x < 0$ . Соответственно, выделяем четыре типа стратегий:



$S(1;1;1)$  – лидер,  $S(0;1;1)$  – лидер или последователь;  $S(0;0;1)$  – последователь;  $S(0;0;0)$  – недостаточно средств для внедрения инноваций.

Для оценки интеллектуальной составляющей используется показатель интеллектуальной добавленной стоимости, рассчитываемый как разница между рыночной и балансовой стоимостью собственного капитала.

Для интегральной оценки информационной составляющей необходимы три показателя: коэффициент полноты информации ( $K_p$ ); коэффициент точности информации ( $K_t$ ); коэффициент противоречивости информации ( $K_{пр}$ ).

$$K_u = K_p \times K_t \times K_{пр}$$

При этом, если:  $K_u \geq 0,7$  – уровень высокий;  $0,3 \leq K_u < 0,7$  – уровень средний;  $K_u < 0,3$  – уровень низкий.

Оценка остальных составляющих может быть произведена на основе расчета интегрального показателя методом расстояний. То есть в организации необходимо разработать ключевые индикаторы той или иной составляющей инновационного потенциала, рассчитать их за несколько периодов и далее свести воедино при помощи формулы:

$$P_{инт} = \sum_{i=1}^n (1 - \delta_i) \times B_i$$
 где  $n$  – количество показателей;  $B_i$  – вес  $i$ -го показателя;  $\delta_i$  – относительная оценка  $i$ -го показателя.

$\delta_i$  при этом рассчитывается по следующим правилам:

$$\delta_{ji} = \frac{P_{ji}}{P_{max}}$$
 если преимущество предоставляется большему значению показателя.  $P$  – значение показателя.

$$\delta_{ji} = \frac{P_{min}}{P_{ji}}$$
 если преимущество предоставляется меньшему значению показателя.

После того, как произведен расчет всех составляющих инновационного потенциала, должен быть рассчитан интегральный показатель уровня инновационного потенциала. Алгоритм его расчета выглядит следующим образом: сначала определяется уровень каждой составляющей, затем рассчитываются их относительные оценки, которые в итоге объединяются в средневзвешенный показатель инновационного потенциала. Исходя из этого коэффициента, можно выбрать соответствующую инновационную стратегию.

Разумеется, данная методика не является единственным способом оценки инновационного потенциала, однако, этот метод представляется наиболее обоснованным с теоретической и рациональным с практической точки зрения. Тем не менее, даже он требует серьезной доработки в отношении перечня показателей, вводимых для оценки, а также анализа полученных результатов и обеспечения их сопоставимости в разрезе различных периодов и хозяйствующих субъектов.

## Литература

1. Организация и финансирование инноваций : учебное пособие / В.В. Быковский, Л.В. Минько, О.В. Коробова, Е.В. Быковская, Г.М. Золотарева. Тамбов : Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2006.
2. Бердина М.Ю., Торосян Е.К. Системный и ресурсный подход в управлении инновационной деятельностью // URL: <http://www.sworld.com.Ua/simpoz1/16.htm>
3. Косолапов О.В., Гиренко-Коцуба О.А. Инновационный потенциал в оценке конкурентоспособности предприятий // URL: [www.uran.ru/reports](http://www.uran.ru/reports)
4. Маринец И.Н. Виды инновационных стратегий организации // Материалы XXXIX научно-технической конференции по итогам работы профессорско-преподавательского состава СевКавГТУ за 2009 год. Том второй. Экономика. Ставрополь: СевКавГТУ, 2010.

## РАЗВИТИЕ ПРЕДМЕТА БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА

## DEVELOPMENT OF THE SUBJECT OF ACCOUNTING

Медвидь С.В.

Черкасский институт банковского дела, г. Черкассы

Научные руководители

Лютова Г.М.

к.э.н., доцент

Гедз М.И.

к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В работе раскрыты основные этапы эволюции, становление и сущность предмета бухгалтерского учета. Автором проанализирован та систематизирован зарубежный и отечественный опыт касательно данного вопроса от первоначальных научных течений и до наших дней для более глубоко понимания самой сущности бухгалтерского учета.

Также определены проблемы, которые на сегодняшний день имеют весомое влияние на дальнейшее развития теории бухгалтерского учета.

**Ключевые слова:** предмет, бухгалтерский учет, история, теория, эволюция, развитие

### **Annotation**

The main stages of evolution, formation and nature of the subject of accounting are disclosed in the paper. The author has systematized and analyzed foreign and domestic experience regarding this issue from the initial scientific trends to this day for a deeper understanding of the essence of accounting.

It also identified issues that have an important influence on the further development of the theory of accounting.

**Key words:** subject, accounting, history, theory, evolution, development

На современном этапе развития бухгалтерского учета появилась весомая проблема отрыва практической деятельности от ее научной основы. Однако, совсем скоро может наступить тот этап, когда данная схема развития может достичь своего максимума, ведь сегодня перед учетом возникают те вопросы, которые невозможно решить в рамках традиционной парадигмы, что в свою очередь может заставить пересмотреть те первоосновы, на которых построен учет, в частности и на его предмет.

Традиционно, в истории бухгалтерского учета ученые выделяют 4 основные школы, в рамках которых развивались и совершенствовались как базовые основы, так и сам предмет учета: это итальянская, французская, немецкая и англо-американская школы (таблица 1).

Таблица 1

## Отличительные черты базовых школ

Вопрос учета	Решения вопроса			
	Итальянская	Французская	Немецкая	Англо-американская
Цель	Контроль лиц, что участвуют в хоз. процессе	Эффективность использования ресурсов предприятия	Выработка рациональных учетных процедур	Контроль администрации
Предмет	Права и обязанности лиц	Ресурсы	Процедуры	Поведение администратора
Объект	Документы	Ценности	Ценности	Ценности
Базовая дисциплина	Право	Политическая экономия	Математика	Психология

*Источник: [4]*

Стоит также отметить, что различия в точке зрения на концептуальных основы учета представителей этих школ являются результатом того, что бухгалтерский учет развивался не самостоятельно, а в рамках конкретных наук.

Особой вехой развития учета с образованием СССР стало выделение социалистического учета как отдельной категории. Однако, стоит также отметить, что большинство различий были надуманными и насаждались правящей партией в желании отделиться от Запада [4].

Исторически первой можно считать итальянскую школу, где бухгалтерском учете получил в первую очередь юридическую трактовку. В итальянском учета существовали две тенденции: первая выводила учет из отношений, возникающих в связи с движением и хранением ценностей (юридическое направление), и вторая, основанная на учете ценностей (экономическое направление).

В отличие от итальянской школы, французская отвергла постулат о человеке как предмет бухгалтерского учета, взяв за основу средства и операционные процессы, а экономический уклон учета обусловил расширение его рамок к границам политической экономии.

В противоположность предшественникам представители немецкой школы учетную смысл видели в тех документах и регистрах, которые поступают в бухгалтерию, определив, что учетная процедура является и целью, и предметом, и метод бухгалтерии.

Представители англо-американской школы видели настоящую бухгалтерию главным образом в изучении психологии людей, работающих в бухгалтерии на предприятии. Именно представители этой школы сыграли не последнюю роль в отрыве практики учета от его теории [3].

Важный вклад в последующее развитие практики учета сделали представители социалистической школы: создание всесторонней методологической концепции учета; унификация плана счетов и типизация форм отчетности; получил развитие аппарат анализа хозяйственной деятельности.

Однако с распадом СССР пришла необходимость пересмотра ряда нормативов учета в связи с новым экономическим положением страны. Таким образом, традиционную советскую систему бухгалтерского учета заменила более гибкая. Тем не менее, даже сегодня среди ученых отсутствует единое трактовку предмета учета [4].

Исходя из проблемы определения, что же является предметом учета, следует сказать, что он развивается в рамках конкретных объектов, основными группами которых являются [2]:

- Хозяйственные средства;
- Источники их образования;
- Хозяйственные процессы и их результаты.

Кроме того, следует учитывать и те процессы, которые происходят в мире, среди которых выделяют глобализацию, либерализацию, информатизацию, унификации и появление социальноориентированного учета, что свидетельствует о дальнейшем развитии и теории бухгалтерского учета [1].

### **Заключение**

Однако, несмотря на достаточно длительный и разветвленный путь развития бухгалтерского учета на сегодня не существует единого представления о его сущности из чего вытекают и разные взгляды относительно его предмета.

Таким образом, ближайшей задачей ученых с учета заключается в интеграции взглядов и направлений, в создании общей (чистой) теории бухгалтерского учета - науки будущего, так как исторически в его теорию заложено неограниченный потенциал для дальнейшего развития.

### **Литература**

1. Давидюк Т.В. Зміна концепції бухгалтерського обліку під впливом дії постіндустріальної економіки// Вісник ЖДТУ. – 2010 - № 2 (52)
2. Лишиленко О.В. Бухгалтерський облік: Підручник. – 3-тє вид., перероб. і доп. – Київ: Вид-во “Центр учбової літератури”, 2009. – 670 с.
3. Родина, Л.Н. Этапы развития бухгалтерского учета: учебное пособие. – Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2007. – 100 с.
4. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: Учебн. пособие для вузов. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996. - 638 с.

# ТЕНДЕНЦИЯ РАЗВИТИЯ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ И ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ЕЕ ФОРМИРОВАНИЕ

## TREND IN THE FAIR VALUE AND THE FACTORS AFFECTING IT IS FORMATION

Мирхабутдинова Р.И.  
Санкт-Петербургский государственный университет  
экономики и финансов  
г. Санкт-Петербург  
Научный руководитель  
Абдалова Е.Б.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

Научная работа посвящена основным принципам оценки активов по справедливой стоимости. Раскрыта сущность справедливой стоимости, выявлены преимущества и недостатки ее использования в учете и отчетности. Исследованы факторы, влияющие на величину справедливой стоимости основных средств.

**Ключевые слова:** справедливая стоимость; рыночная стоимость; международные стандарты финансовой отчетности; основные средства.

### **Annotation**

The scientific paper is devoted to the basic principles of assets valuation at fair value. The essence of fair value is identified and advantages and disadvantages of its application in accounting are revealed. The factors affecting the fair value of fixed assets are examined.

**Key words:** fair value; market cost; International Financial Reporting Standard; fixed assets.

Современный этап развития теории бухгалтерского учета направлен на изучение двух фундаментальных учетных вопросов, а именно, определение момента признания объектов бухгалтерского учета и формирования денежного измерения его стоимости, т.е. оценки. Основной задачей, которую должна решать оценка в бухгалтерском учете, является обеспечение интересов всех групп заинтересованных пользователей. Таким образом, предполагается, что оценка должна уничтожить барьеры между внешними и внутренними пользователями, связанные с асимметрией информации, характерной для рыночной экономики.

В современной международной системе учета в отношении тех или иных объектов применяется более двух с половиной десятков видов стоимостей. Такое разнообразие привело к необходимости систематизации и универсализации оценки активов и обязательств. В российской системе учета в

основном применяются традиционные методы оценки, такие как историческая стоимость, основанная на документально подтвержденных данных. Тем не менее, в последние десятилетия определен курс на гармонизацию с международными стандартами учета и отчетности. В связи с этим в последнее время особое внимание специалисты уделяют использованию справедливой стоимости на различных участках учета. Такой выбор обусловлен тем, что справедливую стоимость считают универсальным эквивалентом реальной ценности оцениваемого объекта.

Например, американский теоретик и практик оценки Альфред Кинг считает, что в ближайшее время будет осуществлен «переход от учета по первоначальной стоимости приобретения к учету по справедливой стоимости. ... и в будущем придется обращаться к книгам по истории, чтобы прочитать об учете по первоначальной стоимости, так как его больше не будут преподавать студентам» [1, с.15].

Категория справедливой стоимости не является статичной, она постоянно изменяется и совершенствуется. Рассмотрим два определения справедливой стоимости. Первое из них содержится в действующих Международных стандартах финансовой отчетности и определяет справедливую стоимость как «денежную сумму, за которую можно было бы обменять актив или погасить обязательство в коммерческой сделке между хорошо осведомленными, независимыми и заинтересованными сторонами» [2,3]. Второе в контексте нового МСФО (IFRS) 13, представленном Совет по МСФО (IASB) и Совет по стандартам финансовой отчетности США (FASB) в мае 2011[4]. В соответствии с ним справедливую стоимость - это сумма, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в рамках обычной сделки между участниками рынка на дату оценки.

Приведенные определения имеют очевидную общность. Оба предусматривают, что справедливая стоимость формируется в гипотетической сделке между участниками рынка в настоящий момент. А участниками сделки являются независимые, хорошо осведомленные и заинтересованные в совершении сделки стороны.

Тем не менее, обновленное определение справедливой стоимости предполагает, что теперь фокус ставится именно на цене выхода, а не входной цене. Сделка купли-продажи (обмена) подразумевает, что в ее результате одна сторона продает, а другая покупает актив, то есть цена покупки совпадает с ценой продажи, однако данное равенство нарушается в случае, когда компания, владеющая активом, имеет возможность приобретать его на одном рынке, а реализовывать на другом, как правило, по более высокой цене.

Рассматривая понятие справедливой стоимости, стоит акцентировать внимание на понятии рыночная стоимость. Данные категории в целом совместимы, хотя они не во всех случаях являются в точности эквивалентными. Справедливая стоимость обычно используется в финансовой отчетности и как показатель рыночной стоимости, и как показатель нерыночной стоимости. В тех случаях, когда имеется возможность установить рыночную стоимость актива, она будет эквивалентна справедливой стоимости этого актива.

Таким образом, «рыночная стоимость» всегда является «справедливой стоимостью», но обратное утверждение в общем случае – неверно, хотя все «нерыночные стоимости» также определяются по методологии стоимостной оценки.

На расчетную величину справедливой стоимости влияют различные факторы. Таблица 1 содержит основные из них. Используя ее, все потенциальные пользователи учетной информации смогут понять причины, которые приводят или могут привести к изменению оценки объектов в финансовой отчетности, что позволит сделать информацию более уместной с точки зрения принятия решений. В качестве примеров, по которым произведен анализ факторов выступали основные средства, а именно объекты недвижимого имущества (земельные участки, здания и сооружения).

Существует мнение, что оценка элементов финансовой отчетности по справедливой стоимости – положительный момент для экономики в целом, так как соответствующие показатели более достоверно формируют финансовую отчетность организации, а также позволяют приблизить национальные стандарты нашей страны к МСФО. Однако вопрос целесообразности и реальности внедрения оценки по справедливой стоимости в России, особенно сегодня, в посткризисный период, все еще требует углубленного изучения.

Таблица 1 - Система факторов влияющих на расчетную величину справедливой стоимости

Факторы, влияющие на величину справедливой стоимости	Краткое раскрытие информации о факторах
Внешние факторы	Социально-экономические условия в отраслях, регионе, экономике страны в целом
Количественные и качественные характеристики объекта оценки	Престижность местоположения объекта, транспортная доступность, площадь, состояние, благоустроенность и другие
Наиболее эффективное использование объекта оценки	Использование объекта оценки в условиях получения максимального чистого дохода или максимальной чистой текущей стоимости
Подход и метод оценки	Сравнительный, затратный, доходный

Основной проблемой является несовершенство теоретической и методологической базы по определению справедливой стоимости. Для успешного внедрения оценки активов и обязательств по справедливой стоимости необходимо, прежде всего, усовершенствовать ее теоретическую базу; определить участки в учете, на которых ее использование экономически



целесообразно; разработать и уточнить инструментарий по практическому применению данной оценки.

### **Литература**

1. Кинг, А. Оценка справедливой стоимости для финансовой отчетности: Новые требования FASB/Альфред Кинг; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишерз, 2011.- 383с.
2. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 32 «Финансовые инструменты: представление информации» [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. – 2012. – Режим доступа : [http://www1.minfin.ru/ru/accounting/mej\\_standart\\_fo/docs/index.php?pg4=2](http://www1.minfin.ru/ru/accounting/mej_standart_fo/docs/index.php?pg4=2).
3. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 18 «Выручка». [Электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации. – 2012. – Режим доступа : [http://www1.minfin.ru/ru/accounting/mej\\_standart\\_fo/docs/index.php?pg4=1](http://www1.minfin.ru/ru/accounting/mej_standart_fo/docs/index.php?pg4=1).
4. Ernst & Young. Единые указания по оценке справедливой стоимости [Электронный ресурс] – 2011. – Режим доступа: <http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets>.

# ФАКТОРНАЯ МОДЕЛЬ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ АКТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ

## FACTOR ANALYSIS MODEL OF THE EFFECTIVENESS OF ACTIVE INVESTMENT STRATEGIES

Писанов А. В.  
факультет «Учет и Аудит»  
группа У3-4  
Научный руководитель  
Новиков В. А.  
к.э.н.  
старший преподаватель

### Аннотация

В работе автор делает попытку выделить основные факторы, определяющие эффективность активных инвестиционных операций и объединить их в модель оценки эффективности стратегий, а также встроить данную модель в алгоритм аллокации финансовых ресурсов внутри отдельно взятого хедж-фонда.

**Ключевые слова:** модель, фактор, параметр, эффективность, инвестиционная стратегия, алгоритм, вероятность, оценка, аллокация, производительность.

### Annotation

In the research author makes a try to determine main factors that influence the effectiveness of active investment operations, to summarize them within a performance evaluation model and also to embed the model into financial resources allocation algorithm of separately taken hedge-fund.

**Key words:** model, factor, parameter, effectiveness, investment strategy, algorithm, probability, valuation, allocation, performance.

Необходимым условием выбора объекта вложений денежных средств является прогноз доходности инвестиций, которая, в свою очередь, зависит от качества принимаемых инвестиционных решений. В случае с разработкой и имплементацией инвестиционных стратегий, оценка величины будущих положительных денежных потоков связана с оценкой множества вероятностных параметров. Кроме того, эффективность управления денежными средствами в большей степени зависит от риск-профиля<sup>1</sup> клиента/владельца фонда и от текущих задач руководства (степени приятия риска, иными словами, желания или «заработать», или «не потерять»), что вынуждает нас встроить

---

<sup>1</sup>Риск-профиль – психологическое отношение инвестора к риску, склонность к рискованным операциям.

методику анализа эффективности принимаемых инвестиционных решений в методику ситуационного анализа перспектив деятельности фонда и учесть возможности реализации различных сценариев при описании алгоритма аллокации финансовых ресурсов.

К сожалению, российской практикой деятельности на финансовых рынках не выработано четкой методологии оценки действий инвестиционного менеджера, т.к. отечественный финансовый рынок еще недостаточно зрел, чтобы современные технологические решения в области доверительного управления заметно повлияли на мнение клиентов относительно перспектив вложений в него. Из разработок зарубежных финансистов в этой сфере отдельно стоит отметить модель анализа производительности управляющих фондами BARRA<sup>2</sup> (BARRA Performance Analysis Factor Model).

Данная модель применяется институциональными инвесторами, действующими в большей степени пассивно, т.е. вклад инвестиционного менеджера проявляется лишь в самом начале инвестиционного цикла. Кроме того, высокий уровень доходности стратегий на рынке акций обусловлен общим ростом стоимости класса активов, а не действиями инвестиционного менеджера<sup>3</sup>. Для целей оценки вклада управляющего активами или имплементируемой инвестиционной стратегии в доходность инвестиций мы сделаем попытку формализовать модель, в которой будет отсутствовать такой «влиятельный» помощник, как рыночная доходность класса активов, что позволит нам сделать приближение оценки влияния внутренних факторов, присущих каждой конкретной стратегии.

После завершения формализации модели общий подход к аллокации финансовых ресурсов будет, таким образом, будет строиться на цели максимизации прибыли экономического субъекта. В связи с этим, определив показатель доходности инвестиционной стратегии, необходимо принять решение относительно целесообразности финансирования ее внедрения, и, в случае целесообразности, решение относительно выбора источника финансирования.

Первоначально, стоит сравнить получившийся показатель доходности в величиной MAR<sup>4</sup> фонда для фиксированного периода времени. В качестве величины MAR могут быть приняты безрисковая (банковская ставка доходности) или минимальная ставка доходности по имплементируемым инвестиционным стратегиям. После того, как была получена такая инвестиционная стратегия, что показатель доходности PI, скорректированный на величины прироста доходности, относящейся на отклонения определяющих результат параметров, превысил MAR (иначе говоря, имеет смысл изъять средства из одной системы с целью перевода в другую), стоит проанализировать устойчивость инвестиционной стратегии к изменениям.

---

<sup>2</sup>Еще одной известной моделью является модель оценки эффективности управления портфелем активов с фиксированной доходностью BONDPAR, однако для целей нашей работы удобнее использовать модель BARRA.

<sup>3</sup>Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Д. В. «Инвестиции» Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2001. — XII, 1028 стр.

<sup>4</sup>MAR – **minimal acceptable return** – минимальная требуемая доходность, расчетный показатель, задаваемый инвестором исходя из определенных побуждений.

В перспективе при создании достаточно объемной методики возможно разработать стандарты оценки деятельности субъектов рынка доверительного управления (по аналогии с принятыми в США стандартами AIMR) с учетом специфики российского рынка (определенный уровень ликвидности, возможности диверсификации, безрисковая ставка доходности и др.), обязывающие субъектов рынка инвестиций представлять клиентам информацию по рассмотренным критериям.

В целом, стоит отметить, что данное исследование имеет потенциал быть использованным в практической деятельности в качестве методологии оценки стоимости и рисков проекта и стать частью финансовой политики хедж-фонда, применяющего агрессивные технологии инвестирования.

### **Литература**

1. Фабоцци Ф. Дж. «Управление инвестициями»: М.: Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2000. — XXVIII, 932 стр.
2. Булашев С.В. «Статистика для трейдеров»: М.: Компания Спутник+, 2003, 245 стр.
3. Бригхэм Ю., Эрхардт М. «Финансовый менеджмент. 10-е издание»: СПб.: Пер. с англ. — СПб.: Питер, 2010 — 960 стр.
4. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Д. В. «Инвестиции» Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2001. — XII, 1028 стр.

# УЧЕТНО-АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ЗАПАСАМИ ТОРГОВОЙ ОРГАНИЗАЦИИ

## THE MANAGEMENT ANALYSIS OF STOCKS OF THE TRADING ORGANIZATION

Плотникова Н. В.

Студент ФГБОУ ВПО «Всероссийский заочный  
Финансово-экономический институт»

Научный руководитель

Вахрушина М.А.

д.э.н., профессор

### **Аннотация**

Залогом успешной деятельности любой коммерческой организации является формирование и поддержание запасов на оптимальном уровне, в пределах нормативов, установленных администрацией организации.

В работе раскрываются содержание и роль управленческого анализа запасов торговой организации, направленного на решение вышеуказанной задачи

**Ключевые слова:** управленческий учет, планирование, оптимальный уровень запасов, управленческий анализ.

### **Annotation**

The successful activity of any commercial organization is possible under condition of acquisition of stocks at an optimum level. In this work the role of the management analysis of stocks of the trading organization is considered.

**Key words:** management accounting, management planning, optimum level of stocks, management analysis

Одной из наиболее актуальных и ключевых проблем, с которыми сталкиваются множество торгово-закупочных компаний – это планирование процессов снабжения, реализации и сбалансированности складских запасов.

Поэтому важным в управленческом анализе становится решение задач оптимизации запасов товарно-материальных ценностей и эффективности их использования. Указанные задачи требуют и глубокого изучения с целью нахождения путей повышения качества экономического анализа товарных запасов.

Торговая организация должна определять оптимальный уровень запасов, что предполагает выполнение двух условий: запасы должны быть достаточными для поддержания товарооборота на запланированном уровне и следует избегать излишних запасов, вызывающих необоснованную иммобилизацию средств и влияющих на снижение коэффициента оборачиваемости. Оптимальная величина запасов находится между этими крайними точками.

Товарные запасы должны обеспечивать нормальный процесс товарного обращения: его надежность и непрерывность, что позволяет удовлетворять потребности покупателей.

Уровень запасов товарно-материальных ценностей зависит: от прогнозных оценок объема продаж; возможности пополнения запасов и надежности поставщиков; цен на товары.

Необходимость формирования запасов и поддержание их на заранее установленном уровне предопределяет два вида затрат: на содержание (складское хранение) запасов и на пополнение запасов (оформление и исполнение заказа на поставку запасов взамен израсходованных).

Снижение затрат по этим статьям затрат и составляет цель управленческого анализа запасов. При этом анализируются возможности снижения уровня запасов, оценивается правильность принятия решений об их закупках, планируется и контролируется уровень запасов путем расчета экономически обоснованных партий поставки товарно-материальных ценностей.

Оптимальным размером заказа является количество, при котором общие затраты на размещение заказов и их хранение становятся минимальными. Такой общий размер известен как экономически обоснованный размер заказа (ЕОQ); его можно определить при помощи табличных значений общих затрат для различных размеров заказа, графически или при помощи соответствующих формул.

Табличный метод исчисления оптимального размера заказа основывается на составлении таблицы расчета ожидаемой стоимости партии при ее альтернативных размерах.

При графическом методе оптимизации размера заказа - по оси абсцисс откладываются альтернативные варианты объема заказа, по оси ординат – соответствующие им расходы в рублях и строятся графики динамики затрат, связанных с хранением запаса товара.

Формульный метод также определяет, что если в течение года с равными интервалами заказывать равное количество товаров, то стоимость исполнения заказов и последующего хранения товаров будет минимальной.

## **Литература**

1. Управленческий анализ: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» / М.А. Вахрушина. – 7-е изд., стер. – М.: Издательство «Омега-Л», 2011. – с.59 – (Высшее финансовое образование)
2. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: Учебное пособие / Под ред. д.э.н., проф. М.А. Вахрушиной. – М.: Вузовский учебник, 2012. – с.215
3. Управленческий и производственный учет: учебный комплекс для студентов вузов / Колин Друри; пер. с англ. [В.Н. Егорова]. – 6-е изд.- М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. – с. 945 – (Серия «Зарубежный учебник»)

# СИСТЕМА РЕЙТИНГОВАНИЯ БАНКОВ

Трусова Н. Е.  
Научный руководитель  
Новиков В. А.  
к.э.н., ст. преподаватель

## **Аннотация**

В работе приведено комплексное использование как математических методов, так и методов экспертных оценок и сравнительного анализа для определения конкурентоспособности банка.

**Ключевые слова:** банки, рейтинговая оценка, рейтингование, кредитоспособность, конкурентоспособность, финансовые показатели, нефинансовые показатели, рейтинговые агентства

## **Annotation**

In this work we present complex usage of mathematic methods as well as expert evaluation methods and methods of benchmarking study for competitive ability determining.

**Key words:** banks, ranking score, ranking, business solvency, competitive ability, finance indicator, non-finance indicators, rating agencies.

В современных условиях информация становится ключевым ресурсом для субъектов экономики. Рейтингование организаций приобретает все большее значение для принятия эффективных экономических решений, что, в свою очередь, ведет к увеличению прибыльности организаций, из которой вытекают расширение воспроизводственного процесса на предприятиях, увеличение ВВП, повышение уровня жизни сотрудников. То есть выход на позиции экономического роста.

Однако, формирование информации, **полезной** для экономических субъектов, - довольно сложный и трудоемкий процесс. Количество факторов, имеющих важное значение для принятия того или иного решения, со временем все возрастает. Отсюда огромная роль рейтинговых агентств в мировой экономике (вспомнить, хотя бы значение рейтингов, присваиваемых Standard & Poors, Moody's, Fitch Ratings).

Банки – важнейшие звенья экономической системы: их деятельность тесно связана как с деятельностью организаций, так и физических лиц. На сегодняшний день существует множество критериев рейтингования банков, однако, наибольшее распространение получили финансовые критерии, такие как чистые активы, прибыль, капитал и т. д.. Целью данной работы был сбор рейтингов банков как по финансовым, так и по нефинансовым показателям, а также попытка составления интегрального рейтинга, в котором представлены

как финансовые, так и нефинансовые составляющие. В максимуме банк может получить 100%, из которых основную часть составляет блок общей кредитоспособности (70%). Также представлены следующие компоненты: рейтинг просроченной задолженности в кредитном портфеле (-5%), вкладам физических лиц (4%), вложениям в ценные бумаги (4%), клиентский рейтинг (5%), рейтинг по обслуживающим картам (3%), рейтинг оснащенность банкоматами (3%), оборот денежных средств в банкоматах (2%), рейтинг по развитости сети филиалов (5%), рейтинг ипотечной деятельности (3%), выдачи потребительских кредитов (3%), автокредитование (3%). Количество процентов, которые набирает банк, определяется его позицией в каждом из представленных рейтингов, путем использования математического инструментария и средств MS Excel.

Ключевую роль в предлагаемой рейтинговой схеме играет рейтинг общей кредитоспособности (120%), он состоит из трех блоков: внутренней кредитоспособности (100%), факторов поддержки (10%) и стресс-факторов (10%), каждый из которых имеет дальнейшее развитие. Внутренняя кредитоспособность определяется: рыночными позициями (15%), показателями финансового анализа (73%), показателями управления и риск менеджмента (12%). Что касается рыночных позиций, то указанные 15% разделяются на: историю и репутацию (2%), спецификацию (3%), географию (3,5%), конкурентное положение (5%), структуру владения (1,5%). Показатели финансового анализа (73%) подразделяются на: достаточность, структуру и качество капитала (12%), качество и концентрацию активов (14%), обязательства банка (14%), прибыльность (включая рентабельность) (9%), ресурсная база (13%), ликвидность (6%), валютные и внебалансовые риски (5%). Категория управление и риск-менеджмент (12%) включает следующие показатели: корпоративное управление, бизнес-процессы и информационная прозрачность (4%), управление рисками (4,5%), стратегическое обеспечение (2%), чувствительность к финансовым рискам (1,5%). Что касается факторов поддержки, то в качестве типовых факторов поддержки выделены: поддержка собственности (5% из 10% возможных), поддержка государства (2,5%), высокий уровень покрытия активов под стрессом (2,5%). Среди возможных стресс-факторов, а точнее возможности их преодоления выделены: спецификация и кэптивность (2% из 10% возможных), стресс-фактор активных операций (2%), стресс-фактор ресурсной базы (2%), стресс-фактор активно-пассивных операций (2%), риски регулирования и надзора (2%). (см. рис. 1)

В результате исследования банков по предлагаемой схеме определения общей кредитоспособности были получены следующие результаты:



**Табл. 1 «Рейтинг общей кредитоспособности»**

<b>№</b>	<b>Банк</b>	<b>Текущий рейтинг</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
1	ВТБ 24	A+
2	ДЖИИ МАНИ БАНК*	A+
3	РАЙФФАЙЗЕНБАНК*	A+
4	РОСБАНК	A+
5	АЛЬФА-БАНК	BBB+
6	БАНК МОСКВЫ	BBB+
7	ГАЗПРОМБАНК (ГПБ)	BBB+
8	АК БАРС	BBB
9	МДМ Банк	BBB
0	МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК*	BBB

После того, как были учтены дополнительно нефинансовые показатели, были получены следующие результаты:

**Табл. 2 «Рейтинг общей кредитоспособности»**

<b>Позиция</b>	<b>Банк</b>	<b>Балл (из 100)</b>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
1	ВТБ 24	97,04305598
2	РАЙФФАЙЗЕНБАНК	88,82040436
3	РОСБАНК	86,76593469
4	АЛЬФА-БАНК	83,22689949
5	АК БАРС	79,07752493
6	МОСКОВСКИЙ КРЕДИТНЫЙ БАНК	76,13692
7	БАНК МОСКВЫ	72,24295814
8	ХАНТЫ-МАНСИЙСКИЙ БАНК	72,16527103
9	ДЖИИ МАНИ БАНК	71,1710474
10	ВОЗРОЖДЕНИЕ	70,89575483
11	НОМОС-БАНК	70,32052041
12	ГАЗПРОМБАНК (ГПБ)	68,77935984
13	МДМ БАНК	67,08182053
14	БИНБАНК	63,28474446
15	АВАНГАРД	61,200965

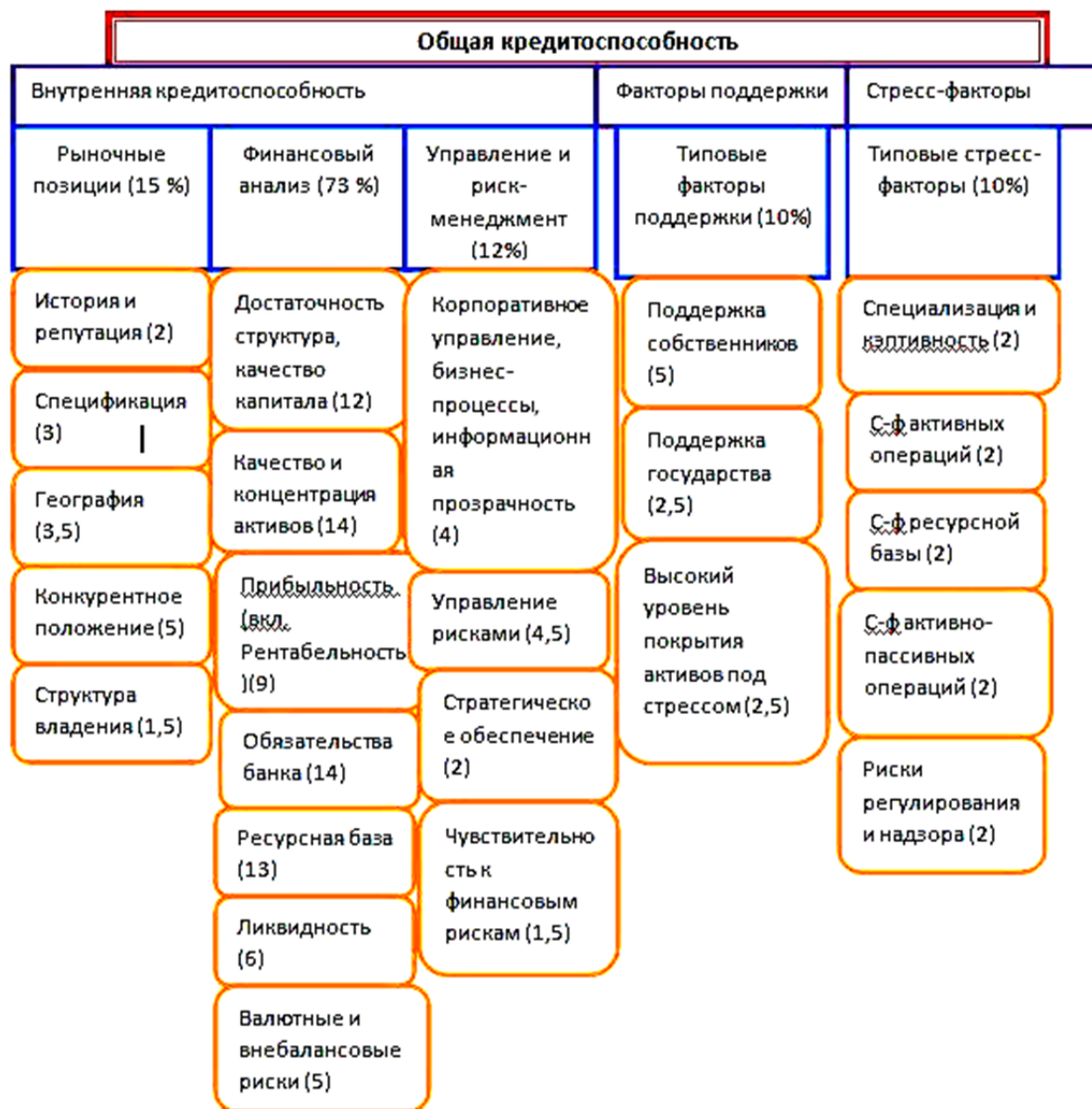


Рис. 1 «Общая кредитоспособность»

Расчеты, по которым проводился данный рейтинг, приведены в прилагаемом файле. Информационная ценность полученного рейтинга в том, что он учитывает не только финансовые показатели фирмы, но и клиентские, инфраструктурные составляющие, показатели диверсификации продукта, уровня менеджмента в банке. И, таким образом, дает гораздо более полную характеристику банка, чем каждый из отдельно взятых рейтингов. Что касается расстановки значений процентов, которые являются своего рода весом каждой из компонент, то они определены экспертным методом.

По итогам проделанной работы можно сделать вывод, что если разбить банки по группам (на десятки, к примеру), то эти группы примерно сохраняются, однако, отдельные банки меняют свои позиции в пределах указанных групп, так в рейтинге общей кредитоспособности, составленном агентством «Эксперт РА» третье место занимает «Джии мани банк», а в представленном нами рейтинге он находится аж на девятой позиции, так как

уступает по инфраструктурным показателям, а третье место занимает «Росбанк».

Информационная ценность более развернутой системы рейтингования, гораздо выше, чем отдельные рейтинги, при изучении которых может возникнуть сложность в восприятии и комбинировании информации, а также затраты времени на ее обработку. Мы живем в условиях выхода на позиции посткризисного экономического роста, когда ценность информации столь велика, что делает ее важнейшим экономическим ресурсом.

### **Литература**

1. Информационная система «СПАРК»
2. [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)
3. [www.banki.ru](http://www.banki.ru)
4. [www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)
5. [www.rating.rbc.ru](http://www.rating.rbc.ru)
6. [www.banks-rating.ru](http://www.banks-rating.ru)
7. [www.sravni.ru](http://www.sravni.ru)
8. [www.ratingbank.ru](http://www.ratingbank.ru)
9. [www.akm.ru](http://www.akm.ru)

# СТОИМОСТНО-ОРИЕНТИРОВАННОЕ УПРАВЛЕНИЕ КОМПАНИЕЙ: ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

## VALUE-BASED MANAGEMENT OF THE COMPANY: THEORETICAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS

Хробостов В.М.  
магистрант, ФГБОУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Тютюкина Е.Б.  
д.э.н., профессор

### **Аннотация**

Научная работа посвящена проблеме стоимостно-ориентированного управления компанией и решения вопросов, связанных с формированием стоимости (ценности) компании. В научной работе рассматриваются пути и методы формирования стоимости компании, определяются индикаторы, имеющие наибольшее влияние на формирование стоимости компании в рамках стоимостно-ориентированного управления. Особое внимание уделяется исследованию возможности практического применения стоимостного показателя EVA в рамках стоимостно-ориентированного управления в компании CTC Media Inc.

**Ключевые слова:** стоимость (ценность), затратность, экономически добавленная стоимость, компания, индикаторы (факторы), оценка, полезность, теория и практика.

### **Annotation**

Scientific work is devoted to value-based company management, and address the issues related to the formation of the cost (value) of the company. In a scientific paper, we consider the ways and methods of forming the company's value, determined the indicators having the greatest influence on the value of the company within the value-based management. Particular attention is given to the practical application of EVA indicator within the value-oriented management in CTC Media Inc.

**Key words:** value, cost, economic value added, company, indicators (factors), assessment evaluation, utility value, theory and practice,

Теория и практика использования экономической категории "стоимость" (ценность) свидетельствует о востребованности данного понятия не только в теории, но и практике управления с еще докапиталистической системы хозяйствования. Однако в конце XX - начале XXI вв. данные понятия хотя и остались по-прежнему интересными для теории, в практической деятельности

не только хозяйствующих субъектов, но и государства эти понятия используются упрощенно, часто отождествляясь с категорией «цена».

Исходя из этого, представляется актуальным проведение историко-методологическое исследования различных экономических школ и направлений относительно эволюции взглядов на сущность и природу стоимости (ценности) для понимания содержания и целесообразности использования в практической деятельности компаний стоимостно-ориентированного подхода к управлению.

Все это предопределило выбор темы данной научно-исследовательской работы.

Целью исследования является изучение теоретико-методологических аспектов определения стоимости, лежащих в основе формирования стоимостно-ориентированного управления. Для достижения цели были определены следующие задачи:

- изучение подходов к определению экономической категории "стоимость" (ценность) в их эволюционном развитии;
- изучение особенностей применения категории стоимости в практической деятельности хозяйствующих субъектов;
- выявление существующих методических подходов и применяемых методов оценки стоимости компании для выбора стоимостного показателя в системе VBM;
- апробация данного показателя на примере компании.

Проведенное историко-методологическое исследование различных экономических школ и направлений позволяет выделить этапы эволюции взглядов на сущность и природу стоимости и ее взаимосвязи с понятием ценности.

Нам понятна позиция А. Маршалла, определившего взаимосвязь категорий стоимости и ценности и рассматривающего последнюю как единство экономической полезности блага и экономических затрат на его производство.

Анализ использования понятий стоимости и ценности в практике деятельности хозяйствующих субъектов в настоящее время показал, что наиболее часто используемым понятием является «рыночная стоимость», которая сводится к определению цены.

Понятие «фундаментальная стоимость», а отдельные авторы называют «фундаментальная ценность», введено концепцией VBM.

Сложившаяся практика оценки стоимости компании выделяет три подхода: доходный, затратный и сравнительный, а в рамках каждого - различные методы оценки. Каждый из этих подходов и методов имеет свои положительные и отрицательные стороны, обуславливающие целесообразность их применения исходя, прежде всего, из целей оценки стоимости компании (для целей управления компанией, принятия инвестиционных решений или решений в рамках слияний и поглощений).

На наш взгляд, для целей управления компанией представляет интерес показатель экономической добавленной стоимости (EVA). В работе рассматриваются формулы его расчета, позволяющие определить основные факторы, влияющие на формирование данного стоимостного показателя.

В работе на примере холдинга CTC Media Inc. Проведены расчеты экономической добавленной стоимости за период с 2005 по 2011 гг., а затем с использованием эконометрических методов (корреляционный анализ количественных переменных с использованием метода парных корреляционных характеристик и метода частных (очищенных) коэффициентов корреляции) - исследование факторов, оказавших наибольшее влияние на формирование внутренней стоимости компании.

Полученные результаты показали наличие сильной связи с показателем EVA чистой операционной прибыли (NOPLAT) и инвестированного капитала (IC), а также между WACC и IC. При этом выявлена слабая связь между показателем WACC и EVA, на основании чего можно сделать вывод, что для данной компании использовать показатель экономической добавленной стоимости в качестве ключевого показателя эффективности (KPI) не целесообразно. Следует отметить, что в холдинге в качестве KPI используется показатель EBITDA.

## **Литература**

### **Законодательные и нормативные акты**

1. Федеральным законом «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» № 135-ФЗ от 29.07.1998 г. - <http://www.garant>.
2. Международные стандарты оценки/[http://www.cfin.ru/press/afa/97\\_2\\_005-080.pdf](http://www.cfin.ru/press/afa/97_2_005-080.pdf).

### **Монографии, учебники, учебные пособия**

3. Бригхэм Ю. Энциклопедия финансового менеджмента, т. 1 - М.: РАГС «Экономика», 1998.
4. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс: в 2-х т. /пер. с англ. под ред. В. В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 1997.
5. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж., Стоимость компании: оценка и управление. – 3-е изд., перераб. и доп./Пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп – Бизнес», 2007.
6. Маркс К. Капитал. Т. 3, гл. VII. - М., 1995.
7. Маркс К., Энгельс Ф. Соч., т.13. - М., 1995.
8. Маркс К., Энгельс Ф. Соч., т. 26, часть III. - М., 1995.
9. Маршалл А. Принципы экономической науки. /Хрестоматия по экономической теории. - М.,1997.
10. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогового обложения. Соч. Т.1. - М., 2008.
11. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Издательство социально-экономической литературы, 1962.

12. Финансовый менеджмент. Учебник. /Под ред. проф. Е. И. Шохина. – М.: КНОРУС, 2008.
13. Экономическая теория (политэкономика): Учебник. /Под общ. ред. акад. В. И. Видяпина, акад. Г. П. Журавлевой. - 4-е изд. - М.: ИНФРА-М, 2005.

#### **Статьи из периодической печати**

14. Волков Д. Л. Модели оценки фундаментальной стоимости собственного капитала: проблема совместимости. //Вестник С.-Петербургского ун-та. Сер. Менеджмент (3). - 2004. - №3. – С. 36.
15. Гусев А. Концепция EVA и оценка эффективности деятельности компании. //Финансовый менеджмент.–2003.–№1.-  
<http://www.dis.ru/library/fm/archive/2005/1/3922.html>.
16. Зозуля В. EVA: новый взгляд на старые вещи. //Управление компанией. – 2001.-№3. - <http://www.hr-portal.ru/node/13078>.
17. Ивашковская И. Управление стоимостью компании: вызовы российскому менеджменту. //Российский журнал менеджмента. – 2004. - №4. - [http://www.ecsocman.edu.ru/images/pubs/2006/06/18/0000279812/4\\_113\\_132.pdf](http://www.ecsocman.edu.ru/images/pubs/2006/06/18/0000279812/4_113_132.pdf)
18. Ивашковская И. Управление стоимостью компании как инновация. //Корпоративные финансы: перспективы и реальность. Управление стоимостью компании. Сб. ст. участников Третьей междунар. конф. молодых ученых /Под науч. ред. Т.В. Тепловой. - М.: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2006 - <http://www.ecsocman.edu.ru/db/msg/302343.html>.
19. Полтерович В. Эволюционная теория экономической политики. Часть I. Опыт быстрого развития / В. Полтерович, В. Попов //Вопросы экономики. - 2006. - №7. - С. 4-23.
20. Рассказов С., Рассказова А. Стоимостные методы оценки эффективности менеджмента компании. //Финансовый менеджмент. – 2002. - №3. - <http://www.finman.ru/articles/2002/3/631.html>.
21. Щербакова О. Методы оценки и управления стоимостью компании, основанные на концепции экономической добавленной стоимости. //Финансовый менеджмент. - 2003. - №3. - [http://www.iteam.ru/publications/strategy/section\\_20/article\\_1148/](http://www.iteam.ru/publications/strategy/section_20/article_1148/).
22. Янгель Д. Модель EVA: ориентация на стоимость. //Консультант. – 2005. - №23. -[http://www.cfin.ru/management/strategy/classic/eva\\_model.shtml](http://www.cfin.ru/management/strategy/classic/eva_model.shtml).

#### **Иностранная литература**

23. Alfred Marshall, Principles of Economics. Vol. 1, - New York: MacMillan and Co., 1890.
24. Dugger W. Methodological Differences Between Institutional and Neo-classical Economics, Journal of Economic Issues / W.Dugger. - 1979. - V. 13. -P. 314.
25. McTaggart J., Kontes P., Mankins M. The Value Imperative: Managing for Superior Shareholder Returns. - N. Y., 1994.
26. Penman S. Financial Statement Analysis and Security Valuation. - N. Y., 2001.

## **Интернет-ресурсы**

27. Сайт компании Stern Stewart&Co, 2008-  
<http://seminars.sternstewart.com/whatiseva.html>
28. Степанов Д. Shareholder Value Added (SVA), Cash Flow Return on Investment (CFROI), Cash Value Added (CVA). -  
<http://www.gaap.ru/biblio/mngacc/foreign/007.asp>



# СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ДИВИДЕНДНОЙ ПОЛИТИКИ В РОССИИ

## MODERN TRENDS OF THE DIVIDEND POLICY IN RUSSIA

Шкловская В.Б.  
научный руководитель  
Лихачева О.Н.  
к.э.н. доцент

### **Аннотация:**

В современных условиях важнейшим фактором повышения инвестиционной привлекательности российских компаний является грамотная дивидендная политика, поэтому вопрос дивидендных выплат сохраняет свою актуальность. В статье рассмотрены существующие теоретические и практические подходы к дивидендной политике, а также представлен анализ дивидендной политики российских и зарубежных компаний в системе корпоративного управления.

**Ключевые слова:** дивидендная политика, дивиденд, корпоративное управление, компания, прибыль, инвестиционная привлекательность, инвестиции, выкуп акций, дивидендные выплаты, чистая прибыль

### **Annotation**

In modern conditions the most important factor of increase of investment attractiveness of Russian companies is an effective dividend policy; therefore the question of dividend payments retains its topicality. There are some theoretical and practical approaches to the dividend policy in the article, as well as shows the analysis of the dividend policy of the Russian and foreign companies in the corporate management.

**Key words:** dividend policy, dividend, corporate management, the company, profit, investment attractiveness, investments, redemption of stock, dividend payments, net profit

Понятие «дивидендная политика» (dividend policy) пришло в Россию в первой половине 90-х гг. прошлого века вместе с некоторыми элементами теории финансового менеджмента из экономической науки США.

В современных условиях российской рыночной экономики дивидендную политику определяют как атрибут успешной деятельности акционерного общества, гарант устойчивости системы корпоративного управления, как важную часть финансового менеджмента, а прибыль,

которую получают компании, характеризует финансовый результат хозяйственной деятельности.

Практика показывает, что большая часть крупных компаний на Западе все же предпочитает регулярно выплачивать дивиденды.<sup>1</sup> Что касается Российской Федерации - значительное количество компаний выплачивает дивиденды нерегулярно. Их размер настолько незначителен, что до недавнего времени срок окупаемости вложений дивидендной доходностью составлял 30, а то и 50 лет.<sup>2</sup> Таким образом, политика дивидендных выплат российских компаний остается нестабильной и не отражает финансовое положение и инвестиционные возможности фирм. Привлечение инвестиций - есть результат постоянной работы компании над повышением своей инвестиционной привлекательности. Достижение этой цели невозможно представить без постоянного улучшения дивидендной политики, поэтому без рациональной дивидендной политики не может существовать разумная инвестиционная политика. При реализации дивидендной политики в российской практике компании в большинстве своем руководствуются принципом: на растущих рынках развивающихся стран инвесторы ориентируются на перспективы роста капитализации компании, а не на размер выплачиваемых дивидендов. Если говорить о размере дивидендов, то он скорее имеет значение для развитых рынков, у которых происходят гораздо меньшие колебания в стоимости ценных бумаг компаний.

Тем не менее, последнее время в российских компаниях прослеживается рост доли чистой прибыли, направляемой на дивиденды, но дивидендная доходность остается невысокой.<sup>3</sup> Все дело в том, что дивидендные выплаты российских компаний, прежде всего, зависят от наличия доступных свободных денежных средств в корпорации.

Итак, в современной дивидендной политике российских компаний выделяются следующие тенденции:

- 1) Постепенное увеличение размера выплачиваемых дивидендов;
- 2) Дивидендная доходность ценных бумаг является невысокой, что характерно для развивающихся рынков;
- 3) Распространение практики использования дивидендных выплат для перераспределения средств, в пользу основного акционера компании;
- 4) Распространение практики формализации дивидендной политики во внутренних нормативных документах компаний

Таким образом, можно сказать, что для российских компаний, ввиду сравнительного небольшого коэффициента дивидендных выплат (7—20%) по сравнению с традиционным на западных рынках 30—60%, сохраняется возможность за счет продуманной дивидендной политики повысить свою инвестиционную привлекательность.

---

1 Ронова Г.Н., Ронова Л.А. учебное пособие. Финансовый менеджмент: Учебно-методический комплекс. Изд. центр ЕАОИ., 2008. -170 с.

2 Самородова Е., Сейранян Т. Дивиденды навсегда// Ведомости№ 16(154). 18.05.2009

3 Национальный доклад по корпоративному управлению/НСКУ.М.,2008.С.110-117

## Литература

### Нормативно правовые акты

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая): Федеральный закон от 31.07.1998 №146-ФЗ(принят ГД ФС РФ 16.07.1998)(с изм. и доп.)
2. Федеральный закон об акционерных обществах: Федер. закон: [принят Гос. Думой 24 ноября 1995 г.: в ред. От 30.12.2008.] // Российская газета. – 2008. - № 267. – С.2-6.

### Учебная литература

3. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / Уоррен Баффетт; сост., авт.предисл. Лоренс Каннингем; пер.с англ. – 4-е изд.; М.: Альпина Букс.
4. Брикли Д.Э., Макконнел Д.Дж. Политика выплаты дивидендов/Экономическая теория/под ред. Дж. Итуэлла, М.Милгейта, П. Ньюмена/пер. с англ. - М.:Инфра-М.2004.С.211-219
5. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. — 2-е изд., перераб.и доп. – М.: Финансы и статистика, 2009.
6. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента: Учебник.- М.: Проспект, 2011. - 478с.
7. Ронова Г.Н., Ронова Л.А. учебное пособие. Финансовый менеджмент: Учебно-методический комплекс. – М.:Изд. центр ЕАОИ., 2008. -170 с.

### Журналы и доклады

8. Бочарова И.Ю. Дивидендная политика в системе корпоративного управления// журнал «Финансы и кредит», 47(479) 2011 декабрь
9. Жукова Т. В. Дивидендная политика в современном акционерном обществе. Теория и практика российских компаний // журнал «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления 7-2009»,20.07.2009
10. Национальный доклад по корпоративному управлению / НСКУ. - М.,2008.С.110-117
11. Самородова Е., Сейранян Т. Дивиденды навсегда// Ведомости № 16(154). 18.05.2009
12. Огородников Е.Дивиденд-2011: все ради мажоритария // Журнал «Эксперт», №19 (753), 16.05.2011

### Электронные источники

13. <http://www.consultant.ru/law/review/955318.html> - Официальный сайт компании "Консультант Плюс", Федеральный закон от 28.12.2010 N 409-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части регулирования выплаты дивидендов (распределения прибыли)"
14. <http://kremlin.ru/news/10012#> - Официальный сайт президента РФ, «Подписан закон, уточняющий порядок выплаты дивидендов владельцам акций» от 5.02.2011
15. Дивиденды 2010: пир во время чумы/ Обзор дивидендной политики российских корпораций/ «Эксперт РА». URL: <http://www.raexpert.ru/researches/dividenty/>.

16. <http://top.rbc.ru/economics/15/12/2011/629986.shtml> - статья «Дивиденды от нефти и газа: кто получит 300 млрд. руб. за 2011г.» на сайте РБК от 15.12.2011

**Иностранные источники**

17. Fama, E.F., and French, K.R. ( 2001), Disappearing Dividends: Changing Firm Characteristics or Lower Propensity to Pay?, Journal of Financial Economics 60, 1 (2001) 3–43.

# УПРАВЛЕНИЕ РИСКОМ НЕСБАЛАНСИРОВАННОЙ ЛИКВИДНОСТИ НА ОСНОВЕ МОДЕЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ БАНКА

## MANAGING OF RISK OF UNBALANCED LIQUIDITY BY MODELING THE CASH FLOWS OF THE BANK

Бостанова Ф. А.  
специалист, ФГБОУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Ларионова И. В.  
д.э.н., профессор

### **Аннотация**

Работа посвящена моделированию риска несбалансированной ликвидности на основе денежных потоков банка. Проведен корреляционный и регрессионный анализ зависимости денежного потока банка от различных факторов. По результатам анализа построен прогноз денежного потока банка. В работе рассчитаны оптимальные величины переменных факторов и описаны мероприятия, позволяющие увеличить долю чистого денежного потока банка по отношению к его балансу.

### **Annotation**

The work is devoted to modeling of risk of unbalanced liquidity based on cash flows of the bank. The correlation and regression analysis of dependence of a cash flow of bank from various factors is carried out. According to the analysis of cash flow forecast is constructed of the bank. We calculated the optimal values of variables and describe the activities that increase the share of net cash flow of the bank relative to its balance sheet.

**Ключевые слова:** денежный поток, модель оценки денежного потока, прогноз денежного потока, переменные модели, риск несбалансированной ликвидности.

**Key words:** cash flow, cash flow valuation model, the forecast of a cash flow, variables of the model, risk of unbalanced liquidity.

Как известно, в периоды возрастания кризисных явлений, возможности поддержания ликвидности банка из внешних источников сужаются, поэтому менеджмент банка концентрирует внимание на эффективном управлении риском несбалансированной ликвидности.

Анализ современной практики управления риском несбалансированной ликвидности свидетельствует о ее несовершенстве. Процесс управления в

современных условиях должен базироваться не только на оценке, анализе движения денежных средств, ограничении открытых позиций по ликвидности, но и прогнозировании денежных потоков и проведении стресс-тестирования. В связи с этим управление риском несбалансированной ликвидности на основе моделирования денежных потоков относится к перспективным направлениям оценки и управления риском несбалансированной ликвидности.

Основной целью исследования является разработка модели прогнозирования денежных потоков банка с учетом влияния различных факторов на их изменение: доли привлеченных средств в общем объеме ресурсов; доли кредитного портфеля в общем объеме вложений; маржи по привлеченным и полученным процентам.

Для проверки данной гипотезы применялись такие методы, как системный подход, метод группировок, метод логического анализа теоретического и практического материала, анализ, синтез и моделирование.

Анализ данных факторов и прогнозирование поможет банку более точно управлять денежными потоками. Исходя из спрогнозированной величины необходимых денежных средств, банку необходимо сформировать резерв для выполнения непредвиденных обязательств. В то же время приток и отток денежных средств банка поддерживается на оптимальном уровне при помощи проведения определенной политики банка в области пассивных и активных операций.

Качественно построенная политика банка в области анализа и управления риском несбалансированной ликвидности даст возможность предвидеть различные изменения денежных потоков коммерческого банка и своевременно принимать необходимые меры по их стабилизации.

Для отображения зависимости переменных применяется многофакторная регрессионная модель. Проведенный корреляционный анализ зависимости денежного потока от исходных факторов показал, что все выбранные факторы могут быть включены в модель для последующего регрессионного анализа.

В регрессионном анализе решаются следующие задачи:

- установление форм зависимости (положительная, отрицательная, линейная, нелинейная);
- определение функции регрессии;
- оценка неизвестных значений зависимой переменной.

Анализ полученного уравнения регрессии на основе критерия Стьюдента и критерия Фишера показал его статистическую ненадежность. Причиной такого результата является малая выборка. При большей выборке уравнение регрессии является статистически значимым и дает возможность осуществить прогноз денежного потока банка.

Прогноз денежного потока банка оказался положительным и значительно превышает данные за предшествующие годы.

В то же время на основе полученного уравнения регрессии решена задача оптимизации выходной величины, т. е. денежного потока банка. Проведенные мероприятия позволят увеличить долю чистого денежного потока банка на 2 % в год.

Таким образом, полагаем, что данная модель может найти практическое применение в деятельности российских коммерческих банков в целях эффективного управления риском несбалансированной ликвидности.

### **Литература**

1. Акинин И. В. «Основы системы управления банковскими рисками» // Финансы и кредит, 2007 г., № 13 (253), стр. 33 – 35
2. Банковское дело: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям и специальности «Финансы и кредит» / [Е. Ф. Жуков и др.]; под ред. Е. Ф. Жукова, Н. Д. Эриашвили. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ – ДАНА, 2011, стр. 687
3. Недоспасова В. «Идентификация риска несбалансированной ликвидности через анализ факторов его обуславливающих» // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция, 2009 г., № 1, стр. 60-63.
4. Оценка финансовой устойчивости кредитной организации / Под редакцией Лаврушина О. И., Мамоновой И. Д., изд. 1-е, Москва, 2009, стр. 310
5. Рябиченко Д. А. «Методы анализа ликвидности банка в современных экономических условиях» // Молодой ученый, 2011, №12, стр. 179-184.
6. [http://emm.ostu.ru/lect/lect6\\_2.html#vopros12/](http://emm.ostu.ru/lect/lect6_2.html#vopros12/) «Экономико-математические методы»

# ВЛИЯНИЕ РИСКА НЕДОБРОСОВЕСТНОГО ПОВЕДЕНИЯ КОНТРАГЕНТОВ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИИ

## IMPACT OF THE ECONOMIC AGENTS' FRAUDULENCE RISK ON THE ENTERPRISE VALUE

Бадареу А.В.  
Аспирант, ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
(Финансовый университет)  
Научный руководитель  
Мунерман И.В.

### **Аннотация**

Рискам подвержена вся деятельность хозяйствующего субъекта, и, следовательно, существует многообразие рисков, возникающих в работе компании, которые негативно влияют на ее стоимость. Более того, специфика деятельности многих экономических агентов в России, влияет на достоверность раскрываемой отчетности и на уровень среднеотраслевых показателей.

В качестве элемента новизны автор предлагает использовать российским оценщикам уникальную в России модель оценки благонадежности компаний Fraud Score в рамках аналитической базы данных СПАРК при оценке стоимости компаний.

**Ключевые слова:** стоимость, компания, риск, мошенничество, искажение, фирма-однодневка, индекс должной осмотрительности, модель ольсона, среднеотраслевой, СПАРК

### **Annotation**

All enterprise activity is exposed to risks and, consequently, there exists a considerable variety of risks arising during the economic activity of the company, which have a negative impact on its value. Moreover, the specific activity of many economic agents in Russia, affects the reliability of disclosed financial reports and the level of industry average indexes.

As an element of novelty the author proposes to Russian appraisers to use in the valuation process the unique model in Russia for evaluating the soundness of companies Fraud Score which is integrated in the analytical database SPARK.

**Key words:** value, company, risk, fraud, falsification, shadow company, fraud score index, the ohlson model, industry average, SPARK

Специфика деятельности компании предполагает специфический набор рисков, сопутствующих его деятельности, которые в свою очередь могут быть присущи и другим видам бизнеса. Понятие риска охватывает практически всю



деятельность хозяйствующего субъекта, и, следовательно, существует многообразие рисков, возникающих в работе компании.

Однако существуют тысячи компаний, менеджмент которых, вопреки существующих рисков и системы их управления, преднамеренно действует недобросовестно по отношению к другим субъектам экономики, тем самым, создавая искусственный репутационный риск для компании – **риск недобросовестного поведения контрагентов**, т.е риск мошенничества. В его основе является мошенничество в сфере финансовой отчетности, которое становится все более значимой проблемой для бизнес-сообщества, правительства и инвесторов.

Для эффективного функционирования компаний, необходима уверенность в финансовой информации, получаемой от агентов, с которыми они сотрудничают. Субъекты экономики должны доверять качеству, полноте и достоверности предоставляемой отчетности. Однако существование риска мошенничества делает это невозможным.

Мошенничество или фрод (англ. *fraud* – обман, жульничество, подделка) является одним из видов экономических преступлений. Его можно охарактеризовать как понятие, охватывающее все разнообразные средства, придуманные с помощью человеческой изобретательности, с тем, чтобы получить несправедливое преимущество одного человека (компании) перед другим путем обмана, хитрости, злоупотребления доверием, сокрытия правды.

Важно разделять условия, мотивирующие управление финансовыми результатами, и стимулы, побуждающие к таким действиям. Например, условие, мотивирующее управление финансовыми результатами на основе прогнозных величин — прибыль ниже равновесной расчетной. Стимулом к манипулированию становится желание избежать, помимо всего прочего, снижения стоимости предприятия. Условия, побуждающие регулировать прибыли и убытки, отличаются от обстоятельств, которые заставляют искажать финансовую отчетность. Побуждающими условиями могут стать слабый внутренний контроль, неопытный менеджмент, сложные схемы хозяйственных операций, слабый совет директоров и т.д.

Среди мошеннических операций чаще всего используемыми являются следующие схемы: с оплатой/отгрузкой, преждевременным признанием выручки, отсрочкой расходов, забалансовым учетом, налоговыми обязательствами, дебиторской задолженностью, схема фиктивной сделки и многие другие.

Список возможных махинаций с финансовой отчетностью не ограничивается вышеперечисленными схемами. Однако цель таких действий остается прежней — приукрасить показатели финансовой деятельности для введения в заблуждение инвесторов и других внешних пользователей отчетной информацией. При использовании вышеуказанных схем, менеджмент компаний в большинстве случаев используют фирмы-однодневки для проведения финансовых операций.

Таким образом, риск недобросовестного поведения контрагентов, который реализуется посредством фирм-однодневок, играет важную роль в отношениях

между субъектами экономики и поэтому необходимо обратить внимание на его возможные губительные последствия.

С точки зрения оценки компаний, данный риск влияет на среднеотраслевые показатели, например, на рентабельность собственного капитала, который участвует в расчетах модели Ольсона – один из методов избыточных прибылей для оценки компаний.

Чтобы количественно оценить и проанализировать риск недобросовестного поведения контрагентов, следует обратиться к методике одного из ведущих российских аналитических центров в области современных экономико-математических моделей, «Институт управления стоимостью». Специалистами института была построена уникальная модель, получившую название «Fraud Score» – единая скоринговая система в рамках системы СПАРК. Целью разработки данной системы являлось создание инструментария в рамках информационной системы СПАРК, который позволил бы оценить благонадежность компании.

Система «Fraud Score» анализирует состояние юридических лиц – в первую очередь обществ с ограниченной ответственностью, зарегистрированных на территории РФ, и по результатам анализа выставляет оценку: **индекс неблагонадежности (в СПАРК – индекс должной осмотрительности)**. Значение индекса неблагонадежности находится в интервале от 0% до 100% (от 0 до 1).

По полученному значению индекса неблагонадежности компания относится к одному из пяти классов риска согласно международным стандартам скоринговых систем агентства Dun&Bradstreet (табл.1).

**Таблица 1. Классы рисков по индексу неблагонадежности компаний**

<b>Группа</b>	<b>Индекс должной осмотрительности (в баллах)</b>	<b>Класс риска</b>	<b>Рекомендации</b>
1	0-29	Низкий	-
2	30-49	Средний «Плюс»	Рекомендуется сбор дополнительной информации
3	50-69	Средний «Минус»	Сбор дополнительной информации обязателен
4	70-89	Высокий	Рекомендуется ограничить деловые отношения до получения достоверной информации о надежности компании

5	90-100	Крайне высокий	Рекомендуется приостановить деловые отношения
---	--------	-------------------	---

Источник: Dun&Bradstreet

Таким образом, при оценке компании, используя модели, основанные на значениях среднеотраслевых коэффициентов, которые в значительной степени влияют на конечную стоимость компании, мы получаем эффективный и удобный инструмент, который позволяет «очистить» выборку от компаний-однодневок или использующие мошеннические схемы в своей деятельности.

Для целей анализа влияния риска недобросовестного поведения экономических агентов на стоимость компании была выбрана компания из отрасли розничной торговли, ОАО «Седьмой Континент» (далее - компания). Она была основана в 1994 году и является международной розничной торговой сетью и одним из лидеров розничного рынка России.

Чтобы определить влияние рассмотренного риска на стоимость ОАО «Седьмой Континент», была:

- 1) рассчитана стоимость компании, используя среднеотраслевой ROE (рентабельность собственного капитала);
- 2) рассчитана стоимость компании, используя «очищенный» от шумов посредством системы F-score среднеотраслевой ROE;
- 3) получена разница стоимостей и были выявлены их тренды за период 2007-2010 гг.

По итогам первого этапа было выявлено, что стоимость компании ОАО «Седьмой Континент» без корректировки имеет отрицательный тренд, что противоречит рыночной тенденции - капитализации компании, согласно данным РТС. Однако с учетом внесенных корректировок при помощи индекса должной осмотрительности, динамика стоимости компании показала обратный тренд. Следовательно, данный индекс является крайне важным показателем в современных российских условиях не только для оценки компаний, но также, для выявления отрасли, которой присущи такие неблагоприятные явления, как мошенничество.

Резюмируя, необходимо отметить, что благодаря системе оценки благонадежности компаний Fraud Score были получены совершенно иные показатели для оценки компании, и, соответственно, результаты, которые фактически коррелируют с рыночными тенденциями. Исходя из этого, предлагаю активно применять данный инструмент в рамках оценки стоимости компаний, поскольку специфика деятельности экономических агентов в России, как было доказано, влияет на достоверность раскрываемой отчетности и на уровень среднеотраслевых показателей.

### **Литература**

1. Бланк И.А., Управление финансовыми ресурсами – М.: Омега-Л, 2010. – 768 с.

2. Валдайцев С.В. Оценка бизнеса и управление стоимостью предприятия: Учебное пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ, 2007. – с. 720
3. Говард Р. Давиа, Мошенничество: методики обнаружения / Пер. с англ. – СПб.: ДНК, 2005, с. 200
4. Грачева М.В., Ляпина С.Ю., Управление рисками в инновационной деятельности – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2010. - 352 с.
5. Дамодаран А., Инвестиционная оценка – М.: Альпина Бизнес Букс, 2010. – 1340 с.
6. Джозеф Т. Уэллс, Справочник по предупреждению и выявлению корпоративного мошенничества – М.: Маросейка, 2008. – с. 480
7. Коллектив авторов, Оценка бизнеса: Учебник / Под ред. Грязновой А.Г. и Федотовой М.А. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 734 с.
8. Лейфер Л.А. Оценка компании. Анализ различных методов при использовании доходного подхода. – М, 2003 – с. 380
9. Майкл У. Элиотт, Основы финансирования риска / Перевод с англ. и научн. ред. к.э.н. И.Б. Котлобовского – М.: ИНФРА-М, 2010. - 138 с.
10. Макаревич Л.М., Управление предпринимательскими рисками – М.: Дело и Сервис, 2006. - 448 с.
11. Отчет о разработке системы Fraud Score оценки благонадежности компаний в рамках информационной системы СПАРК
12. Рутгайзер В.М. Оценка стоимости бизнеса. – М.: Маросейка, 2007. - 437 с.
13. Цветкова Е.В., Арлюкова И.О., Риски в экономической деятельности: Учебное пособие – СПб.: ИВЭСЭП, Знание, 2002. – 168 с.
14. Чернова Г.В., Кудрявцев А.А. Управление рисками: Учебное пособие - М.: Проспект, 2003. – 160 с.
15. Брюханов М.Ю., Экономическая природа фальсификации финансовой отчетности //Вестник Финансовой академии, 2008. - № 1(45)
16. Винокурова Т.К., Современные модели и методы оценки стоимости бизнеса //Экономика и управление, 2007. - № 33 (06)
17. Лебедев И., Исаева Е., Управление рисками корпоративного мошенничества // Финансовый директор, 2010. - № 3
18. Мухаметшин Р.Т., Мошенничество в финансовой отчетности //Экономический анализ: теория и практика, 2009. - №6 (135), с. 49
19. Рутгайзер В.М., Егоров О.В., Модели Ольсона и Блэка-Шоулза и российская практика оценки стоимости бизнеса// Российское предпринимательство, 2004. - №2, 2004
20. Стенли Соммерсби, Классификация рисков: принципы и критерии //Финансы и инвестиции”, 2007
21. Штовба С.Д., Проектирование нечетких систем средствами MATLAB. -М.: Горячая линия- Телеком, 2007.- с. 288
22. Agresti, Alan, Categorical Data Analysis. New York: Wiley-Interscience, 2002. – с. 402
23. Chesley G.R Valuing Business: Use of accounting earnings, Saint Mary’s University, Halifax, NS, 1999

24. Dechow P., A.Hutton, R.Sloan, An empirical assessment of the residual income valuation model// Journal of Accounting and Economic. 1999. №26
25. Kaplan S., The words of Risk Analysis // Risk Analysis. V 17, 520 с.
26. Ohlson J., Earnings, book values and dividends in security valuations// Contemporary Accounting Research, 1995. №11, с. 661
27. Ohlson James A., Residual Income Valuation: The Problems, Stern School of Business, New York University, NY, 2000
28. Schipper K., Commentary on earnings management //Accounting Horizons, 1989. с. 91
29. The Association of Certified Fraud Examiners. The Report to the Nation on Occupation Fraud and Abuse. – Austin: ACFE, 2008
30. Годовой отчет ОАО «Седьмой Континент» - <http://corporate.7cont.ru/investors/info/reports/>
31. Информационное агентство Cbonds - <http://www.cbonds.info>
32. Официальный сайт аналитической базы данных СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru>
33. Официальный сайт компании ОАО «Седьмой Континент» - <http://www.7cont.ru/>
34. Официальный сайт фондовой биржи РТС - <http://www.rts.ru>
35. Портал по финансовым рискам - <http://www.finrisk.ru/>
36. Сайт А. Дамодарана - <http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
37. Сайт Центрального Банка России - <http://cbr.ru/>
38. Сайт аналитической компании Standard and Poor's - <http://www.standardandpoors.com>

# СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНСПЕКЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКА РОССИИ В СИСТЕМЕ БАНКОВСКОГО НАДЗОРА

## IMPROVEMENT OF ON-SITE INSPECTION OF BANK OF RUSSIA IN THE SYSTEM OF BANK SUPERVISION

Федулов В.И.  
аспирант кафедры «Денежно-кредитные  
отношения и монетарная политика»,  
ФГОБУВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Абрамова М.А.,  
к.э.н., профессор

### **Аннотация.**

В статье приведена информация об основных причинах банкротств банков на современном этапе, с учетом которой выявлены отдельные недостатки современной организации инспекционной деятельности Банка России. В целях устранения выявленных недостатков предложены методы повышения эффективности проведения внеплановых узконаправленных тематических проверок, нацеленных на обновление суждения надзорного органа и быстрое получение достоверной информации об отдельных направлениях деятельности банка. Такой подход к организации инспекционной деятельности в большей степени соответствует концепции риск-ориентированного надзора.

**Ключевые слова:** инспекционная проверка банков; неправомерные действия менеджмента банка; легализация доходов, полученных преступным путем; вывод активов банка с целью их хищения; «скрытый» учет в банке; сокрытие информации; планирование проверок; тематика проверки.

### **Annotation**

The article presents information about the main causes of bank failures at present, that has been taken to find some lacks of modern organization of the Bank of Russia inspection activity. In order to eliminate the revealed lacks we supplied some methods for increasing the effectiveness of the unscheduled narrowly focused thematic inspections that are held to update opinions of supervisor about the risks and to obtain quickly reliable information about specific areas of the bank. Such an approach to organization of inspection activities is more in line with the concept of risk-focused supervision.

**Key words:** inspection check of banks; wrongful actions of management of bank; money laundering; stealing of assets of bank; the latent accounting in a bank; information concealment; planning of inspections.

Инспекционная проверка, проводимая в целях банковского надзора, – это надзорное мероприятие, проводимое представителями органа банковского надзора непосредственно в кредитной организации, в целях получения достоверной информации не только о соответствии деятельности организации установленным требованиям, реальном финансовом состоянии поднадзорного учреждения, характере и масштабах принятых рисков, но и о качестве управленческих решений, и иной необходимой для осуществления надзора информации.

Управленческие решения могут быть оценены как рыночные (не отличающиеся существенно от сложившейся хозяйственной практики и не отклоняющиеся от рыночных условий), некомпетентные (приведшие к ухудшению финансового состояния, в то время как альтернативное решение несло в себе меньше риска, но при отсутствии обоснованных подозрений на реализацию конфликта интересов) и сомнительные (приведшие к ухудшению финансового состояния, в то время как альтернативное решение несло в себе меньше риска, либо принятые с отклонениями от хозяйственной практики при наличии обоснованных подозрений на реализацию конфликта интересов).

Основные недостатки существующей системы инспектирования Банком России кредитных организаций:

- ✓ ограниченные возможности установления признаков двойного (скрытого) учета в ходе инспекционной проверки;
- ✓ неспособность инспекционной группы в ходе проверки видеть всю схему «маскировки рисков» в силу стремления менеджмента банков к сокрытию информации о неправомерных действиях;
- ✓ невозможность однозначной квалификации действий менеджмента банка в рамках имеющихся полномочий инспекторов в силу широкого использования органами управления банка организаций, имеющих признаки «фирм-однодневок» для сокрытия какой-либо информации;
- ✓ выявление каких-либо фактов, имеющих значение для целей банковского надзора, спустя определенный период времени после их совершения, который может быть достаточно продолжительным;
- ✓ получение максимального объема достоверной информации только на одну дату (обычно – конец проверяемого периода).

На наш взгляд, содержание инспектирования следует дополнить проведением следующих действий: осмотр помещений, документов и предметов, выемка, допрос, иных действий (далее – особые мероприятия) с наделением инспекторов соответствующими полномочиями.

Цель инспектирования: получение органом банковского надзора для использования в надзорном процессе достоверной информации о деятельности кредитной организации, ее сделках, операциях, рисках, перспективах, а также о причинах негативных явлений в деятельности банка. Круг задач инспектирования считаем необходимым расширить, включив в него установление причин и обстоятельств, обусловивших появление негативных фактов в деятельности банка, поиск сокрытой органами управления банка

информации в случае возникновения обоснованных подозрений на наличие таковой, оценку качества отдельных управленческих решений.

Нам представляется целесообразным проведение, кроме длительных плановых проверок с широким перечнем проверяемых вопросов, также узконаправленных внеплановых проверок по мере необходимости корректировки мотивированного суждения о рисках кредитной организации.

Предлагаем следующую классификацию наиболее распространенных на современном этапе действий (управленческих решений), ведущих к принятию повышенного риска банка, по целям их осуществления.

1) действия, связанные с обслуживанием теневого оборота клиентов банка: обналичивание, вывод денежных средств за рубеж, транзит денежных средств, легализация преступных доходов и др.;

2) действия, направленные на вывод активов с целью хищения: выдача заведомо невозвратных кредитов, покупка заведомо непогашаемых векселей, выдача гарантий по заведомо неисполнимым обязательствам принципала (должника), заключение любых других сделок, заведомо убыточных для банка и связанных с неправомерным обогащением менеджмента банка, аналогичные действия со средствами доверительного управления;

3) действия по ведению «скрытого» учета сделок и операций банка: операции с неучтенной наличностью банка, учет на балансе банка активов, фактически не принадлежащих банку, ведение скрытой картотеки неоплаченных расчетных документов, заключение сделок, привлечение и размещение денежных средств без их отражения в бухгалтерском учете банка и др.;

4) действия по сокрытию информации о реальном характере и масштабах банковских рисков: «схемы» увеличения уставного капитала и собственных средств банка, «схемы» обеспечения формального соответствия значений нормативов установленным требованиям, маскировка обесценившихся активов.

При совершении противоправных действий органы управления кредитных организаций широко используют «технические» организации, которые не ведут реальной хозяйственной деятельности (либо ведут ее в минимальных объемах), действуют в интересах банка и по указанию органов управления банка.

«Технические» юридические лица зачастую имеют с банком (менеджментом банка) определенную юридическую и документально подтвержденную взаимосвязь, на которую могут указывать следующие признаки:

- фирмы имеют с банком (участниками банка, сотрудниками банка, аффилированными к банку лицами, сотрудниками аффилированных к банку лиц) связи по капиталу,

- фирмы входят в одну группу лиц с банком,

- руководителями, заявителями и сотрудниками таких фирм являются сотрудники банка, его аффилированные лица, сотрудники его аффилированных лиц,

- интересы фирм в банке представляют по доверенности лица, имеющие с банком вышеописанные связи.



- отличие условий заключенных договоренностей между банком и подобными организациями от здоровой рыночной практики,
- фактическое исполнение взаимных обязательств проверяемого банка и контрагента отличается от стандартов взаимодействия банка с большинством контрагентов в аналогичных обстоятельствах.

## **Литература**

### **Законодательные акты, нормативные и иные официальные документы.**

1. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»
2. Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ «О защите конкуренции»
3. О порядке проведения проверок кредитных организаций (их филиалов) уполномоченными представителями Центрального банка Российской Федерации: Инструкция Банка России от 25.08.2003 № 105-И //Вестник Банка России. – 2003. – № 67(719). – С. 3 - 34
4. Об организации инспекционной деятельности Центрального банка Российской Федерации (Банка России): Инструкция Банка России от 01.12.2003 № 108-И //Вестник Банка России. – 2003. – № 67(719). – С. 37 – 91
5. Базовые принципы эффективного банковского надзора // Вестник Банка России. – 2002. – №№ 23 (601) С. 3 – 27
6. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора в 2010 году //Официальный сайт Банка России в сети Интернет [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.cbr.ru/publ/root\\_get\\_blob.asp?doc\\_id=9061](http://www.cbr.ru/publ/root_get_blob.asp?doc_id=9061)

### **Законодательные акты, нормативные и иные официальные документы зарубежных государств.**

7. United States Code //Legal Information Institute [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.law.cornell.edu/uscode/html/uscode12/usc\\_sup\\_01\\_12.html](http://www.law.cornell.edu/uscode/html/uscode12/usc_sup_01_12.html)

### **Монографии, учебники и иные научные труды.**

8. Батырева С.В. Центральный банк Российской Федерации: денежно-кредитная политика и банковский надзор: Монография/ С.В. Батырева. – М.: «Риалтекс». – 2007. – 155 с.
9. Скурихин М.Н. Организационно-методические основы банковского инспектирования: Дис. канд. экон. наук; спец 08.00.10/Скурихин Максим Николаевич; Науч. рук. Н.В. Фадейкина; Хабаровская государственная академия экономики и права.-Хабаровск, 2000.-213с.

### **Статьи, опубликованные в периодических изданиях и Интернет-изданиях.**

10. Дементьева С. Как снимался Мультибанк / Дементьева С. // Газета «Коммерсантъ» [Электронный ресурс]. – 2011. – 04.08.2011. № 142 (4683). – Режим доступа: <http://kommersant.ru/doc/1690803>
11. Медведева Ю.С. Проектные банкротства: интервью руководителя Экспертно-аналитического департамента АСВ Ю.С. Медведевой /Медведева Ю.С. //Официальный сайт Агентства по страхованию вкладов в сети Интернет [Электронный ресурс]. –

<http://asv.org.ru/search/?search%5Bword%5D=%EF%F0%EE%E5%EA%F2%ED%FB%E5+%E1%E0%ED%EA%F0%EE%F2%F1%F2%E2%E0&search%5Bbutton%5D=%CF%EE%E8%F1%EA>

12. Сафронов В.А. Банк России: 15 лет инспектированию //Банковское дело. – 2008. - №4. – С. 10-13.
13. Симановский А.Ю. Надзорные и контрольные функции Банка России: краткий экскурс /Симановский А.Ю. //Деньги и кредит. – 2001. - № 5. – С.12.
14. Петрова. С.В. Рублевский пленник //Ведомости. – 2011. – 14.02. (№ 25). – С.3
15. Федулов В.И. Выявление неправомерных действий менеджмента банка в рамках инспекционных проверок //Банковские услуги. – 2010. - №11. – С. 29-36.

#### **Научная литература на иностранных языках.**

16. Allen N. Berger. The Information Content of Bank Examinations / Allen N. Berger, Sally M. Davies –The Wharton Financial Institutions Center, 1994 – p.30-31

#### **Публикации автора по теме исследования.**

17. Федулов В.И. Совершенствование методов и организации инспекционной деятельности Банка России / В.И. Федулов //Управление экономическими системами (электронный научный журнал) [электронный ресурс]. – 2011. - №11 (35)
18. Федулов В.И. Выявление неправомерных действий менеджмента банка в рамках инспекционных проверок //Банковские услуги. – 2010. - №11. – С. 29-36.
19. Федулов В.И. Повышение уровня достоверности информации, предоставляемой кредитными организациями Банку России в ходе инспекционных проверок / В.И. Федулов //Современные проблемы развития общества: экономика, право, философия и социология: сборник научных статей по итогам международной научно-практической конференции. Волгоградское научное издательство, 2011. Ч.2, с. 181-183.
20. Федулов В.И. Анатомия налоговой оптимизации с участием офшоров //Эксперт. – 2012. - №5 (788). – С. 19.
21. Федулов В.И. Роль инспекционной деятельности Банка России в предупреждении кризисных явлений в банковском секторе / В.И. Федулов //Современные проблемы развития общества: экономика, право, философия и социология: сборник научных статей по итогам международной научно-практической конференции. Волгоградское научное издательство, 2011. Ч.1, с. 167-170.
22. Федулов В.И. Выявление недостатков существующей системы инспектирования Банком России кредитных организаций / В.И. Федулов //Природные и техногенные кризисы в современном мире: сборник научных статей по итогам международной конференции. Волгоградское научное издательство, 2011, с. 80-84.

## СТРАХОВАНИЕ ОПО – СОСТОЯНИЕ, ПРОДУКТЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ

### INSURANCE OF DANGEROUS PRODUCTION OBJECTS – ASPECTS, PRODUCTS, PROSPECTS

Железный Г.В.  
Научный руководитель  
Сахаров В.С  
к.т.н., доцент.

**Ключевые слова:** опасные производственные объекты, страхование ОПО, зарубежный опыт страхования ОПО, перспективы ОПО, комплексные продукты по ОПО.

**Key words:** dangerous production objects, insurance of dangerous production objects, insurance of dangerous production objects abroad, complex, integrated insurance services, prospects of DPO.

Страхование опасных производственных объектов (далее – ОПО) сегодня на пороге бурного роста в России. Вступивший в силу 1 января 2012 г. Федеральный закон от 27.07.10 г. № 225-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте» открывает значительные перспективы для страхового рынка: по мнению экспертного агентства «Эксперт РА», в 2012 году объем рынка страхования опасных производственных объектов вырастет в 10 раз и составит 23,5 млрд. руб., что также свидетельствует об актуальности выбранной темы.

Проведенный анализ нормативной базы, позволяет определять опасный производственный объект как предприятия в целом, их цехи, участки, площадки и иные части имущественных комплексов предприятий, соответствующие определенным законом критериям, а также лифты на объектах, связанных с обеспечением жизнедеятельности граждан, гидротехнические и атомные сооружения.

Эксперты по-разному оценивают потенциальный объем рынка ОПО, причем оценки варьируются от 21 млрд. до 35 млрд. руб. ежегодной страховой премии, причем совокупная страховая сумма по рынку, по оценкам представителей Национального союза страховщиков ответственности (НССО), будет более 10 трлн. руб. Прирост взносов в корпоративном страховании за счет кросс-продаж может составить еще порядка 5 млрд. рублей в 2012 году и 10 млрд. рублей в 2013 году<sup>1</sup>.

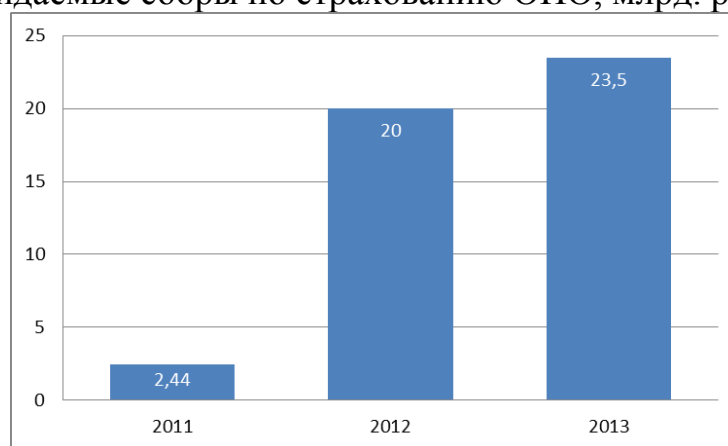
---

<sup>1</sup> Обзор «Обязательное страхование ОПО в России: опасные перспективы»  
[http://www.raexpert.ru/researches/insurance/insurance2011\\_1p/op\\_persperspect.pdf](http://www.raexpert.ru/researches/insurance/insurance2011_1p/op_persperspect.pdf)

Рассмотрев зарубежный опыт, отметим, что страхование опасных производственных объектов является относительно новым видом страхования. Предпосылками его появления стали принятые в США и Европе законодательные акты, обязавшие владельцев опасных объектов страховать свою ответственность. Сегодня административные меры продолжают оставаться стимулами развития данного вида страхования не только за рубежом, но и в России (принятие ФЗ № 225, безусловно, стимулирует развитие рынка).

Краткий обзор рынка страхования ОПО за последние пять лет показал, что возможности роста данного сегмента рынка большие (см. рисунок 1), причем можно предположить, что рост этого сегмента также стимулирует увеличение сегментов страхования имущества предприятий, финансовых рисков, страхования работников от несчастных случаев и т.д. за счет кросс-продаж.

Рисунок 1 Ожидаемые сборы по страхованию ОПО, млрд. руб.



*Источник: рассчитано автором по данным ФССН и ФСФР*

Автору видится актуальным создание комплексного страхового продукта по страхованию ОПО в России.

Однако, именно по ОПО разработка комплексных программ («пакетов») видится проблематичным в силу дифференциации потребностей владельцев ОПО по видам данных объектов. Например, владельцу лифта с грузоподъемностью 15 человек не интересны экологические риски, а вот расширение установленной законом страховой суммы (10 млн. руб.) было бы очень кстати, так как в случае падения лифта и гибели 15 человек владелец должен будет доплатить из своего кармана 20 млн. руб. И, наоборот, владельцу химического предприятия было бы актуально полностью покрыть страхованием экологический риск.

Таким образом, для разработки подобного продукта следует:

1. выделить группы опасных объектов;
2. подобрать для каждой группы перечень страхуемых рисков, свойственных данной группе;
3. рассчитать тарифы данного перечня;
4. определить размер скидки за комплексное страхование;

5. разработать рекламную оболочку и маркетинговую стратегию продвижения продукта.

Особенностью разработки данного продукта является то, что это можно и нужно произвести в сжатые сроки. Это возможно осуществить, так как уже сейчас есть все те отдельные страховые продукты, которые предполагается включить в комплекс, причем они успешно продаются и тарифы по ним проверены временем.

Таким образом, развитие комплексного страхования опасных объектов позволит не только страхователям получить всестороннюю защиту от широкого круга рисков, но и государству сэкономить деньги бюджета на возможных расходах вследствие аварий на опасных производствах. Страховщикам введение комплексного страхового продукта для владельцев опасных объектов позволит расширить страховое поле, увеличить сборы и привлечь новых клиентов.

### **Литература**

1. Федеральный закон от 27 июля 2010 г. № 225-ФЗ «Об обязательном страховании гражданской ответственности владельца опасного объекта за причинение вреда в результате аварии на опасном объекте».
2. Directive 2004/35/CE of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on environmental liability with regard to the prevention and remedying of environmental damage II Official Journal of the European Union 30.04.2004.
3. White Paper on environmental liability I COM (2000) 66 final 9 February 2000, Directorate - General for the Environment. - Luxembourg: Office for the Official Publications of the European Communities, 2000. - 52 p.
4. Обзор «Обязательное страхование ОПО в России: опасные перспективы» [http://www.raexpert.ru/researches/insurance/insurance2011\\_1p/op\\_persperspect.pdf](http://www.raexpert.ru/researches/insurance/insurance2011_1p/op_persperspect.pdf)
5. Яжлев И.К Страхование экологических рисков в США И.К. Яжлев / О страховании. Сборник публикаций. - 2009. -№26 (314).
6. Страхование : учебник / под ред. Л.А. Орланюк-Малицкой, С.Ю. Яновой. М. : Издательство Юрайт ; Высшее образование, 2010. 828 с. (Университеты России).
7. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики – <http://www.gks.ru>
8. Официальный сайт Федеральной службы по финансовым рынкам - <http://www.fcsm.ru>

**ИСТОРИЯ ФАКУЛЬТЕТА «ФИНАНСЫ И КРЕДИТ»  
ФИНАНСОВОГО УНИВЕРСИТЕТА  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**HISTORY OF THE «FINANCE AND CREDIT» FACULTY OF THE  
FINANCIAL UNIVERSITY UNDER THE GOVERNMENT  
OF RUSSIAN FEDERATION**

Железовская В.В., Иванова В.В., Симонян Н.С.  
студентки факультета «Финансы и кредит»  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Шапкин И.Н.  
д.э.н., профессор

**Аннотация**

В работе приведена информация, позволяющая проследить историю факультета «Финансы и кредит» - основные вехи развития, трудности, связанные со сменой правительственных органов и сменой приоритетных направлений развития экономики вплоть до современного этапа. Также составлена информация о достижениях факультета – научных школах и видных выпускниках.

**Ключевые слова:** факультет «Финансы и кредит»; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации; Московский финансово-экономический институт Народного Комитета Финансов (МФЭИ НКФ); Московский промышленно-экономический институт (МПЭИ); Московский финансовый институт (МФИ); научная школа факультета «Финансы и кредит».

**Annotation**

In the article presents information which lets us study the history of the «Finance and credit» faculty. We can look through the main stages of its development, study the difficulties connected with changes of government and priorities in economic policy till today. There is an information about faculty's achievements like scientific schools and well-known graduates.

**Key words:** «Finance and credit» faculty; Financial university under the Government of Russian Federation; Moscow financial and economic institute of National Committee of Finance; Moscow industrial and economic institute; scientific school of the «Finance and credit» faculty.

Благосостояние, экономический рост и положение такой огромной страны, как России, во все времена зависели от ее финансово-кредитной системы и

финансовой политики, а главное – от тех специалистов, которые способны были осуществлять данную политику, что называется, «с пользой для отечества». Особенно остро нехватка таких специалистов стала ощущаться в период конца XIX – начала XX столетия. Тогда-то с целью их подготовки и были открыты первые специализированные факультеты, а затем – и первые вузы.

К числу таких вузов относился и Московский финансово-экономический институт (МФЭИ НКФ РСФСР), появившийся в 1919 году в качестве первого специализированного финансового вуза, множество раз преобразованный на пути своей деятельности, но все же, несмотря на все испытания, и ныне успешно функционирующий как Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации.

Во многом своим успехом, на наш взгляд, вуз обязан факультету «Финансы и кредит», который также претерпел немало изменений, но сегодня является гордостью университета.

Основная цель работы состоит в том, чтобы рассказать, каким был исторический путь не просто университета, но факультета – большого, значимого и, пожалуй, самого первого и наиболее известного на сегодняшний день.

Для достижения поставленной цели были определены следующие задачи:

- 1) познакомиться с истоками зарождения факультета;
- 2) проследить этапы становления и развития факультета «Финансы и кредит»;
- 3) описать деятельность факультета на современном этапе развития.

В процессе выполнения работы мы пользовались различными источниками информации, среди которых особую пользу принесли книги по истории Финансовой академии под редакцией профессора и президента вуза – Аллы Георгиевны Грязновой, а также под редакцией профессора и ректора университета Эскиндарова Михаила Абдурахмановича.

Московский финансово-экономический институт был создан в самый разгар Гражданской войны – в 1918 году. На тот момент это стало важным решением, так как специалистов и кадровых работников в данной сфере катастрофически не хватало. Главной задачей нового вуза стала подготовка кадров советских финансовых работников для Народного комиссариата финансов (Наркомфина, или НКФ). Большие трудности по налаживанию учебной работы предстояло пережить новому институту. Краткость цикла учебной подготовки (всего два года) и контингент слушателей, состоящий из советских финансовых работников, сначала чуть не превратили институт в краткосрочные курсы повышения квалификации. Тяжело было работать вузу в таких условиях, когда набор учащихся сократился до 40-80 человек, однако именно в этот момент началось написание ее новой страницы – страницы рождения финансового факультета Московского финансово-экономического института. Большая часть штатов и имущества МФЭИ была передана Московскому промышленно-экономическому институту, который обладал неплохой финансовой поддержкой и отличной базой для обучения будущих

финансистов. В 30-е годы на факультете вели подготовку кадров видные ученые с большим практическим опытом работы: Болдырев Г.И., Любимов Н.Н., Плотников К.Н., Ровинский Н.Н. и другие. Это были прекрасные преподаватели, которые привлекались государством к экспертно-аналитической работе и старались увлечь ею своих студентов. В результате такой деятельности вуз и страна получили научную школу финансов, а также нового министра финансов СССР А.Г. Зверева. Традиции, заложенные в этот период на факультете, были настолько сильны, что преодолели и репрессии против МФЭИ в 1934 году, и переброс вуза в Ленинград, где и сохранялся его финансовый факультет в составе Ленинградского финансово-экономического института, и эвакуацию, и закрытие вуза во время Великой Отечественной войны – то есть все те испытания, которые выпали на долю факультета вплоть до воссоздания Московского финансово-экономического института в 1943 году.

В 1946 году судьба финансового факультета, впрочем, как и самого Московского финансово-экономического института, изменилась. По решению Совета Министров СССР от 15 сентября 1946г., путем объединения Московского финансово-экономического и Московского кредитно-экономического институтов был образован Московский финансовый институт, где были сформированы 4 факультета: финансово – экономический (ФЭФ), кредитно – экономический (КЭФ), учетно – экономический (УЭФ) и международных финансовых отношений (МФО), а также 17 кафедр. Первыми заведующими кафедрами стали крупные ученые и педагоги, некоторые из которых привлекались к решению важных вопросов экономической политики страны. Преподаватели Московского финансового института не только готовили квалифицированные кадры, но и постоянно (начиная с конца 30-х гг. XX в.) принимали активное участие в подготовке и проведении экономических реформ, нередко являясь их идеологами. Так, преподаватели кафедры «Денежное обращение и кредит» М. М. Усоскин, З. В. Атлас возглавляли комиссию по проведению денежной реформы 1947 года. Со смертью Сталина 5 марта 1953г. в стране начались глубокие перемены. Н.С. Хрущев, видя многие пороки в экономике, социальной сфере, в управлении, развернул глубокие реформы. Реформы затронули также систему образования, в том числе высшего. Одним из наиболее серьезных новшеств стало введение в 1955 году защиты дипломных работ на двух факультетах: финансово-экономическом и учетно-финансовом. В последствии эта практика была распространена и на другие факультеты.

Важным этапом в жизни МФИ стало утверждение приказом Минвуза СССР от 2 марта 1982г. его Устава. В нем подчеркивалось, что МФИ является институтом первой категории и осуществляет функции базового высшего учебного заведения. По Уставу 1982г. МФИ готов специалистов по специальностям: «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет», «Международные экономические отношения». Высокое качество подготовки специалистов МФИ обеспечило институту широкую известность за рубежом, о



чем свидетельствовало углубление сотрудничества научно-педагогического коллектива института с зарубежными коллегами.

С 1991 года уже широко известный Московский финансово-экономический институт получил новый статус Государственной финансовой академии (ГФА), а 7 октября 1992 г. Президент РФ Б.Н.Ельцин подписал указ «О мерах по подготовке кадров для обеспечения деятельности финансово-банковской системы», согласно которому ГФА была преобразована в Финансовую академию при Правительстве Российской Федерации. Поиск путей совершенствования учебного процесса может быть эффективным, если он предполагает изучение, осмысление и творческое восприятие с учетом отечественной специфики, зарубежного опыта подготовки и переподготовки специалистов финансово-банковского профиля, с этим прекрасно справляется факультет «Финансы и кредит».

В сентябре 1996 г. в стенах Академии состоялась конференция «Финансово-банковское образование», которая была приурочена к 50-летию Московского финансового института. Конференция готовилась при поддержке Европейского Союза (программа TACIS) и Европейского банковского обучения. Участники конференции проанализировали и обобщили опыт в финансово-банковском образовании, разработали рекомендации по совершенствованию финансово-банковского образования как на краткосрочную, так и на долгосрочную перспективу.

Постановлением Правительства Российской Федерации 14 июля 2010 г. Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации придан статус университета. Для формирования благоприятной среды для самостоятельной работы студента, необходимо произвести коренное изменение форм и методов самостоятельной работы студентов. На сегодняшний день имеются две точки зрения на то, как лучше строить работу в таком ключе. Одни уверены, что устоявшаяся лекционно-семинарская система и ведущая роль профессорско-преподавательского и кафедр наилучшим образом организуют самостоятельную работу студентов. Другая точка зрения заключается в кардинальном изменении самостоятельной работы, развитии самоуправляемой учебной деятельности студентов, которые станут основой для приспособления к новым реалиям экономики. Эту систему впервые опробовал в Финансовом университете факультет открытого образования. Эта идея была подхвачена и сегодня активно прививается и на факультете «Финансы и кредит». С этой целью кафедры активно работают над развитием познавательных способностей студентов, над повышением уровня их самоотдачи, организации своего рабочего времени.

На сегодняшний день известно немало известных выпускников МФИ, ГФА и ФА. Некоторые так и не смогли расстаться с Alma Mater: окончили аспирантуру, докторантуру, стали прекрасными педагогами высшей школы, а также организаторами образования новых поколений финансистов. А некоторые стали высокопоставленными чиновниками или успешными предпринимателями. Они сумели занять высокие государственные посты и должности в финансово-банковском секторе экономики. Многих из них мы

можем узнать, посетив сайт Финансового университета – там и А.Г. Грязнова, и нынешний ректор – М.А. Эскиндаров, В.В. Геращенко... Однако этот список можно продолжать и продолжать. Выпускники Финансового университета способны не только работать по узкой специальности, но и во многих других областях, так как они способны ориентироваться в реалиях жизни.

Однако не только выпускники являются гордостью нашего факультета. За время существования нашего вуза (в той или иной его форме) было создано немало научных школ, активистами которых, в первую очередь, были люди, непосредственно связанные с факультетом «Финансы и кредит».

Основной научной школой была школа финансов, появившаяся в 30-40 гг. XX века. Основателем этой школы был Ровинский Николай Николаевич – первый директор МФИ, заслуженный деятель науки РСФСР, доктор экономических наук, профессор финансово-экономического института, автор свыше 20 учебников и учебных пособий по финансам и бюджету. Идеологом же научной школы финансов выступил Дьяченко Василий Петрович, который являлся доктором экономических наук, профессором, член-корреспондентом АН СССР, а также автором первых разработок научной дисциплины и первых учебников о советских финансах.

Деятельность научной школы свидетельствует о том, что факультет «Финансы и кредит» не зря сегодня является гордостью нашего университета.

Миссия факультета «Финансы и кредит» звучит следующим образом: подготовка экономистов для финансово-кредитной сферы, готовых творчески использовать свои знания и совершенствовать свой профессиональный опыт в любых, даже самых сложных, экономических и социальных условиях.

Основными базами практики и дальнейшего трудоустройства выпускников факультета являются: Министерство финансов РФ, Федеральное казначейство, Счетная палата РФ, Центральный банк РФ, Федеральная служба по финансовым рынкам, коммерческие банки, страховые компании, финансовые и инвестиционные компании.

Такое разнообразие позволяет студенту Финансового университета сегодня развиваться во всех возможных областях и заниматься тем, что действительно ему нравится и что получается у него наилучшим образом.

Возможно, факультет «Финансы и кредит» не является пионером во всех новаторских идеях и веяниях, происходящих в нашем университете, однако ни одно новшество не проходит мимо – деятельность факультета всеобъемлюще направлена на исполнение главной цели Финансового университета – модернизацию российского образования, активную интеграцию в мировое образовательное и научное пространство, а также на подготовку профессиональных, конкурентоспособных и компетентных кадров.

## **Литература**

### **Официальные документы**

1. Постановление Правительства РФ от 14 июля 2010 г. №510. "О федеральном государственном образовательном бюджетном учреждении высшего профессионального образования "Финансовый университет при

Правительстве Российской Федерации". // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/university/Pages/regulations.aspx> (дата обращения 30.03.2012).

2. Нормативные документы. Устав Университета. // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/university/Pages/regulations.aspx> (дата обращения 30.03.2012).
3. Стратегия и программа развития университета на 2010-2015 гг. // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/university/Pages/regulations.aspx> (дата обращения 30.03.2012).

#### **Монографии, коллективные работы, сборники научных трудов**

4. Выпускники Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации (Московского финансового института). 1946-2000 гг. / Под ред. А.Г.Грязновой; Сост. С.Л. Анохина, М.А. Эскиндаров. – М.: Финансы и статистика, 2001.
5. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации. / Под ред. А.Г.Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2000.
6. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации. / Под ред. А.Г.Грязновой. – 2 изд., доп. – М.: Финансы и статистика, 2001.
7. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации в лицах. / Под ред. А.Г.Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2003.
8. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации. 60 лет со дня основания МФИ. / Под общ. ред. А.Г.Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2006.
9. История Финансовой академии при Правительстве Российской Федерации: история и современность / Под общ. ред. М.А. Эскиндарова. – М.: Финансы и статистика, 2009.

#### **Статьи из периодических изданий**

10. Круглов А.А. Вузы-предшественники во время войны: МФЭИ. // Финансист. – 2010. – №114, декабрь. – Стр. 6-8.
11. Родионова В.М. Научная школа финансов ведущего вуза страны. // Финансы и кредит. – 2008. – №46. – Стр. 2-18.
12. Финакадемии 90 лет! // Финансист. – 2009. – №102, январь-февраль.

#### **Интернет-ресурсы**

13. Банковская система России в годы НЭП. // Банки, финансы, кредиты, экономика. [Электронный ресурс]. URL: <http://55rur.ru/node/4535?page=11> (дата обращения 30.03.2012).
14. История Финансовой академии. Курс лекций. // Сайт студентов финансовой академии. [Электронный ресурс]. URL: [http://fa4you.ru/component/option,com\\_jdownloads/Itemid,46/task,view\\_download/cid,381/](http://fa4you.ru/component/option,com_jdownloads/Itemid,46/task,view_download/cid,381/) (дата обращения 28.03.2012).

15. История Финансового университета. Программа дисциплины // [Электронный ресурс]. URL: <http://rudocs.exdat.com/docs/index-367882.html> (дата обращения 24.03.2012).
16. Коммерческое образование. // Википедия. Свободная энциклопедия. [Электронный ресурс]. URL: [http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%BE%D0%BC%D0%BC%D0%B5%D1%80%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5\\_%D0%BE%D0%B1%D1%80%D0%B0%D0%B7%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%BE%D0%BC%D0%BC%D0%B5%D1%80%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%BE%D0%B5_%D0%BE%D0%B1%D1%80%D0%B0%D0%B7%D0%BE%D0%B2%D0%B0%D0%BD%D0%B8%D0%B5) (дата обращения 29.03.2012).
17. Факультет «Финансы и кредит». Наши выпускники // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/faculty/fik/about/Pages/alumni.aspx> (дата обращения 24.03.2012).
18. Факультет «Финансы и кредит». Общая информация // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/faculty/fik/about/Pages/ComInfo.aspx> (дата обращения 24.03.2012).
19. Факультет «Финансы и кредит». О факультете. История факультета // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/faculty/fik/about/Pages/history.aspx> (дата обращения 24.03.2012).
20. ФГОБУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» // Управление делами Президента Российской Федерации. Официальное интернет представительство. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.udprf.ru/perechen-organizatsii-finansiruemykh-upravleniem-delami/fgobu-vpo-finansovyi-universitet-pri-pravitelstve-rf/1245> (дата обращения 24.03.2012).
21. Финакадемии 90 лет! // Финансист. – 2009. – №102, январь-февраль. [Электронный ресурс]. URL: [https://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:2lA1lW5WJQcJ:old.fa.ru/docs/FINANSIST\\_february09.pdf+%D0%9C%D0%9A%D0%AD%D0%98+%D0%93%D0%BE%D1%81%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%B0+%D0%A1%D0%A1%D0%A1%D0%A0&hl=ru&gl=ru&pid=bl&srcid=ADGEESigFKtpeIjw9FHFTYW3xSXbcUSSj-kjaVke8uy98aMY843maswb8nfmJQNpVYWTph4fH7acCwSKXgI6ytRxENJaswZghemsF-ugxco260bodWBpqac -zBFz1GKQFr2Jf0jZlOj&sig=AHIEtbQVuEGnIaaMQ7pVakPmlwts--500g](https://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:2lA1lW5WJQcJ:old.fa.ru/docs/FINANSIST_february09.pdf+%D0%9C%D0%9A%D0%AD%D0%98+%D0%93%D0%BE%D1%81%D0%B1%D0%B0%D0%BD%D0%BA%D0%B0+%D0%A1%D0%A1%D0%A1%D0%A0&hl=ru&gl=ru&pid=bl&srcid=ADGEESigFKtpeIjw9FHFTYW3xSXbcUSSj-kjaVke8uy98aMY843maswb8nfmJQNpVYWTph4fH7acCwSKXgI6ytRxENJaswZghemsF-ugxco260bodWBpqac -zBFz1GKQFr2Jf0jZlOj&sig=AHIEtbQVuEGnIaaMQ7pVakPmlwts--500g) (дата обращения 25.03.2012).
22. Финансовая академия при правительстве Российской Федерации – вчера, сегодня, завтра. // Финансовая аналитика. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.finanal.ru/009/finansovaya-akademiya-pri-pravitelstve-rossiiskoi-federatsii-vchera-segodnya-zavtra?page=0,0> (дата обращения 24.03.2012).

23. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. // Википедия. Свободная энциклопедия. [Электронный ресурс]. URL: [http://ru.wikipedia.org/wiki/%D4%E8%ED%E0%ED%F1%EE%E2%FB%E9\\_%F3%ED%E8%E2%E5%F0%F1%E8%F2%E5%F2\\_%EF%F0%E8\\_%CF%F0%E0%E2%E8%F2%E5%EB%FC%F1%F2%E2%E5\\_%D0%EE%F1%F1%E8%E9%F1%EA%EE%E9\\_%D4%E5%E4%E5%F0%E0%F6%E8%E8](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D4%E8%ED%E0%ED%F1%EE%E2%FB%E9_%F3%ED%E8%E2%E5%F0%F1%E8%F2%E5%F2_%EF%F0%E8_%CF%F0%E0%E2%E8%F2%E5%EB%FC%F1%F2%E2%E5_%D0%EE%F1%F1%E8%E9%F1%EA%EE%E9_%D4%E5%E4%E5%F0%E0%F6%E8%E8)  
(дата обращения 24.03.2012).

#### **Медиа-ресурсы**

24. Выступление М.Прохорова перед первокурсниками. // RuTube. URL: <http://rutube.ru/tracks/984958.html>  
(дата обращения 25.03.2012).
25. Факультет финансов и кредита. Презентация // Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.fa.ru/university/departments/Pages/faculties.aspx>  
(дата обращения 24.03.2012).
26. Финансовый университет при Правительстве РФ. // YouTube. URL: <http://www.youtube.com/watch?v=wRTYmxg235c&feature=related>  
(дата обращения 25.03.2012).
27. Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации в программе «Высшая школа». // YouTube. URL: <http://www.youtube.com/watch?v=LqcnMhGDGzM&feature=related>  
(дата обращения 25.03.2012).

# АНАЛИЗ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ПИРАМИД НА ТЕРРИТОРИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ И ПРАКТИКИ ПРОТИВОДЕЙСТВИЯ ИМ

## ANALYSIS OF THE FINANCIAL PYRAMID SCHEMES IN RUSSIA AND PRACTICES TO OPPOSE THEM

Гимадиева И. И.  
студент, ФГБОУ ВП  
«Омский государственный университет  
им.Ф.М. Достоевского», г. Омск  
научный руководитель  
Горловская И. Г.  
д.э.н., профессор

### **Аннотация**

Исследованы теоретические и исторические аспекты деятельности финансовых пирамид. На основе анализа и синтеза различных точек зрения сделаны общие выводы относительно сущности финансовых пирамид. Выделены причины распространения финансовых пирамид в России, их особенности. Проанализирована правовая основа противодействия финансовым пирамидам в России. Предложены мероприятия для повышения эффективности противодействия финансовым пирамидам.

### **Annotation**

The research work contains the analysis of the financial pyramid schemes. In this paper there are general conclusions about essence of the financial pyramids, based on the analysis and synthesis of the difference approaches. The work also deals with causes of the spread of financial pyramids in Russia and their features. The author examines legal foundation of opposition to the creation of financial pyramids in Russia and offers ways to increase efficiency of activities to overcome them.

**Ключевые слова:** финансовые пирамиды, финансовое мошенничество, частные инвестиции, финансовая грамотность, защита интересов инвесторов.

**Key words:** financial pyramids, financial fraud, private investment, financial literacy, protection of the interests of investors.

В настоящее время в России отмечается вторая волна распространения структур, действующих по принципу финансовых пирамид. Деятельность подобных организаций имеет массовый характер и приносит ущерб как экономике, так и огромному количеству людей, что свидетельствуют о необходимости более глубокого и системного изучения данного явления.

Существуют различные подходы к определению финансовой пирамиды.

В соответствии с первым подходом финансовая пирамида рассматривается как предприятие, юридическое лицо, частная компания (А. В. Аникин). Финансовая пирамида представляет собой финансовое предприятие, привлекающее деньги инвесторов высоким доходом, который выплачивается (целиком или преимущественно) из новых поступлений [2, с. 318]. Таким образом, финансовая пирамида рассматривается с точки зрения ее организационно-правовой формы.

Второй подход предполагает рассмотрение финансовой пирамиды как финансового механизма, конструкции, способа деятельности на финансовом рынке, предполагающего осуществление выплат инвесторам за счет привлечения средств от новых вкладчиков. Сторонниками данного подхода выступают Г. Агасандян [5], Я. М. Миркин, Ю. В. Росляк, Ю. С. Сизов [4].

Третий подход (Р. Алабердеев и Ю. Латов) рассматривает финансовые пирамиды как мошеннические схемы, в которых выплаты по вкладам старых инвесторов производятся из средств новых инвесторов [1, с. 37].

Кроме того, выделяется социологический подход, представленный в работах В. В. Радаева, он основан на изучении и анализе по эмпирическим данным поведения толпы [3].

Наиболее верным представляется определять финансовую пирамиду как своеобразную финансовую конструкцию, при которой выплаты существующим инвесторам производятся за счет привлечения новых вкладчиков, а также обладающую характерными признаками, среди которых, например, обещание быстрого обогащения, высокий риск, активная реклама, а также причинение материального ущерба вкладчикам и другие.

В последние годы в России в связи с развитием и обострением финансово-экономического кризиса, нестабильностью финансовых рынков и спадом в экономике финансовые пирамиды вновь приобрели актуальность, что требует разработки мер по противодействию данным структурам.

Возможные направления противодействия пирамидальным схемам:

- совершенствование законодательства;
- повышение уровня финансовой грамотности населения;
- координация работы различных федеральных и региональных структур по пресечению деятельности финансовых пирамид;
- создание общественных организаций;
- решение проблем правоприменения в части оценки ущерба и другие.

Дадим характеристику некоторым предлагаемым изменениям законодательства. Во-первых, необходима законодательная трактовка понятия «финансовая пирамида», а также введение в состав правонарушений статьи «Создание финансовых пирамид».

Возможным является ужесточение наказаний за организацию финансовых пирамид, что логично в связи со следующей тенденцией: все организаторы крупнейших пирамид получили срок до 15 лет и были освобождены досрочно по различным основаниям. Вернувшись на свободу, они вновь стали создавать

подобные структуры [1, с. 38]. Это говорит о том, что существующие меры не способны препятствовать данному виду мошенничества.

Также необходимо внесение изменений в Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе» в части запрета на рекламу финансовых услуг без соответствующей лицензии, поскольку в настоящее время в законе содержатся только требования к содержанию подобной рекламы.

Таким образом, проблема пирамидостроительства, несмотря на значимость и приносимый людям ущерб, не может быть решена уже много лет. Для достижения успехов в борьбе с финансовыми пирамидами необходимо объединение усилий разнообразных структур и применение всевозможных методов контроля. При этом следует отметить, что основные усилия должны прилагаться на этапе выявления и предотвращения их деятельности. Этому способствует повышение финансовой грамотности населения, контроль и надзор за деятельностью организаций, имеющих предпосылки для превращения в финансовые пирамиды, а также мониторинг правоохранительными органами рекламы в различных средствах массовой информации и сети Интернет.

Кроме того, необходимо внесение изменений в законодательство, касающихся закрепления термина финансовых пирамид и конкретных наказаний за их организацию, определение органов, ответственных за контроль и противодействие, а также корректировка законодательства о рекламе.

### **Литература**

1. Алабердеев Р.Р., Латов Ю.В. Финансовые пирамиды как форма непроизводительного предпринимательства // TERRA ECONOMICUS. – 2010. – Т. 8. - № 2. – С. 35-43.
2. Аникин А.В. История финансовых потрясений. От Джона Ло до Сергея Кириенко / А.В. Аникин. – М., 2000. - 384 с.
3. Радаев В.В. Уроки «финансовых пирамид» или что может сказать экономическая социология о массовом финансовом поведении // Мир России. – 2002. – Т. 11. - № 2. – С. 39-69.
4. Правонарушения на финансовом рынке: выявление, анализ и оценка ущерба. Справочник для сотрудников правоохранительных органов / Я.М. Миркин, И.В. Зубков, Ю.В. Росляк, Ю.С. Сизов, З.А. Лебедева, В.П. Ширяев, Т.В. Тормозова, и др.; Под общей редакцией Г.С. Полтавченко – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 876 с.
5. Агасандян Г. Финансовые пирамиды и проблема дефицита госбюджета [Электронный ресурс] / URL: <http://www.mirkin.ru> (дата обращения 25.02.2012).



# ПЕРСПЕКТИВЫ КРЕДИТОВАНИЯ СТАРТАПОВ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ РФ

Калинникова М.П.,  
Кацпшак К.А.,  
Финансовый университет при Правительстве РФ,  
г. Москва,  
научный руководитель  
Авис О.У.  
к.э.н., доцент

## **Аннотация**

Объект исследования – проекты ОАО «Сбербанк», Транскапиталбанк, банка «Аксон». Предмет исследования – организация кредитования.

Работа посвящена проблемам кредитования стартапов в России, а также перспективам сотрудничества субъектов малого бизнеса и коммерческих банков РФ. В работе представлены возможные пути и методы организации кредитования стартапов выгодные не только малым предпринимателям, но и коммерческим банкам.

**Ключевые слова:** кредитование, стартап, коммерческий банк, риск, инновации

## **Annotation**

Object of research –Sberbank, Transkapitalbank and Akson bank projects. Subject of research – the crediting organization.

The study is devoted to the problems of startup crediting in Russia, and also to prospects of cooperation between small entrepreneurs and commercial banks of Russian Federation. The study presents possible ways and methods of the startup crediting organization, which will be beneficial not only to small entrepreneurs, but also to commercial banks.

**Key words:** crediting, startups, commercial bank, risk, innovation

## **Тезисы**

Современный мир открывает каждому человеку большие возможности. Если несколько десятилетий назад для открытия собственного дела требовалось огромное количество усилий, большая часть которых была связана с рутинными процессами, то сегодня любой человек, в любой точке мира, может поделиться со всеми своими идеями, воплотив их в реальность.

Возможности начать собственный бизнес миллионы людей связывают формой предпринимательства, называемой стартап. Этот термин уже давно вошел в зарубежную практику бизнеса, и становится все популярнее в нашей стране. В связи с тем, что малый бизнес, в противоречие своему

названию, играет большую роль, как в экономике всей страны, так и в жизни каждого, данная тема актуальна и важна.

Основные вопросы, на которые необходимо ответить – какова роль банков в развитии малого бизнеса и каковы способы получения прибыли банками в столь рисковом деле.

Целью данной работы является рассмотрение организации и механизма кредитования стартапов коммерческими банками, а также перспектив их сотрудничества.

Стартап по своей сути предназначен для успешного решения нетривиальных задач, которые нередко на первый взгляд кажутся невозможными для осуществления. Стартап — это процесс реализации за короткие сроки при неопределенных начальных ресурсах задач или проекта, отличающихся принципиальной новизной и придерживающихся эффективной стратегии. Особенности стартап-проектов является возможность неожиданностей и изменений плана работы.

Деятельность по кредитованию этих проектов в нашей стране только начинает развиваться. Существуют некоторые проблемы. Оформление банковского кредита имеет массу тонкостей и нюансов, которые порой могут оказать значительное влияние на формирование окончательного решения банковскими структурами. При оформлении кредита под стартап таких моментов ещё больше. Банки, по понятным причинам, не уверены в кредитоспособности начинающего бизнесмена, не имеющего ни кредитной истории, ни, естественно, гарантии успешного бизнес-плана. В связи с этими, и рядом других причин, получить кредит на старт-ап сложно. Однако все же существуют различные возможности для предпринимателей. Банки помогают предпринимателям, например, используя «обходные схемы».

Важно и полезно для российской практики рассмотреть и перенять некоторые продвижения в этой области зарубежных коллег. Особенно интересен опыт США, Германии, Нидерландов, Канады.

В списках услуг, предлагаемых российскими банками, появляется такой пункт, как кредитование «старт-ап», кредиты на открытие бизнеса. Рассмотрев различные банки, можно легко понять, что разные банки могут предлагать одинаковые услуги с совершенно разными характеристиками. Это дает возможность предпринимателям выбрать для себя самый оптимальный и подходящий вариант.

В работе представлены основные направления развития кредитования стартапов, аспекты которых были бы выгодны обеим сторонам. Прежде всего, это возможное участия средств банка в проекте, что дает им также возможность получить прибыль в случае успешности стартапа.

Менее рискованные варианты связаны с участием государственной поддержки, в частности с субсидированием процентных ставок или же предоставлением средств банкам для последующего кредитования стартапов. Еще одним развивающимся методом является сотрудничество банков и микрофинансовых организаций, зарубежный опыт которого позволил оформиться кредитованию стартапов в отдельное направление.

## **Литература**

### **Нормативно-правовые акты**

1. Федеральный закон Российской Федерации от 24 июля 2007 г. N 209-ФЗ «О развитии малого и среднего предпринимательства в Российской Федерации»
2. Федеральный закон Российской Федерации от 2 июля 2010 года N 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях»

### **Периодические издания**

3. Кредиты для самых маленьких// "Российская Бизнес-газета" №650

### **Интернет-ресурсы**

4. URL:[http://sberbank.ru/moscowoblast/ru/s\\_m\\_business/credits/bus\\_start/](http://sberbank.ru/moscowoblast/ru/s_m_business/credits/bus_start/) - кредит «Сбербанка России» «Бизнес-старт»
5. URL:[http://sberbank.ru/moscowoblast/ru/s\\_m\\_business/credits/bus\\_start/opora/](http://sberbank.ru/moscowoblast/ru/s_m_business/credits/bus_start/opora/) - проект «Сбербанка России» «Опора дружбы»
6. URL:<http://www.aksonbank.ru/> - официальный сайт «Аксон» банка
7. URL:[http://www.transcapital.com/small\\_business/loans\\_for\\_microenterprise/#5940](http://www.transcapital.com/small_business/loans_for_microenterprise/#5940) – официальный сайт «Транскапиталбанк»
8. URL:[http://www.esbg.eu/uploadedFiles/Publications\\_and\\_Research\\_\(ESBG\\_only\)/](http://www.esbg.eu/uploadedFiles/Publications_and_Research_(ESBG_only)/) Microcredit in Europe: Experiences from savings banks
9. URL:<http://www.svb.com/accelerator/> - сайт Silicon Valley Bank

# РЕСУРСНАЯ БАЗА КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ

## COMMERCIAL BANKS' RESOURCE BASE IN TERMS OF FINANCIAL INSTABILITY

Казанцева Д.В.  
студентка, ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Мешкова Е. И.  
К.Э.Н.

### **Аннотация**

Основная цель моего исследования состоит в том, чтобы рассмотреть ресурсную базу нашей страны на примере крупных и средних банков России в сравнении с Европейскими банками на основе международной финансовой статистической отчетности, выявить тенденции развития ресурсной базы и наметить возможные пути ее совершенствования.

**Ключевые слова:** структура ресурсной базы крупных и средних коммерческих банков отличается друг от друга. Это зависит от уровня надежности.

### **Annotation:**

The main goal of my research is to consider our country's resource base in example of large banks and medium banks comparing with European banks on the international financial reporting standards base and to find out development tends of resource base, and to investigate the ways of its improvement.

**Key words:** resource base's structure of large banks can differ from medium ones. It depends on its level of reliability

Для ведения деятельности коммерческие банки должны иметь в своем распоряжении определенные ресурсы. В рыночной экономике ресурсы коммерческих банков имеют первостепенное значение. Они служат необходимым активным элементом банковской деятельности.

Мировой финансовый кризис и его последствия заставили серьезно задуматься о серьезном совершенствовании управления рисками кредитных организаций. Существенное место отводится проблеме формирования и оптимизации ресурсной базы банков, грамотное управление которой позволяет ограничивать процентный риск и риск потери ликвидности допустимым уровнем.

В структуре ресурсной базы российских коммерческих банков в 2004-2010 годах произошли значительные изменения. Прежде всего следует обратить

внимание на то, что ресурсная база существенно зависит от стабильного состояния на рынках.

Доля собственных средств банков в формировании ресурсной базы изменилась незначительно. Анализ показывает, что доля собственных средств с пассивах сократилась с 14% до почти 13%.

Вклады физических лиц к 2011 году в структуре ресурсной базы с 2004 года выросли незначительно: с 27,5% до 29%. Вместе с тем, в кризисные годы их доля падала до 25%. Таким образом можно утверждать, что доверие населения к банковскому сектору практически восстановлено.

Следует обратить внимание на сокращение доли ресурсов, привлеченных на межбанковском рынке от банков-нерезидентов. Так по итогам 2010 их доля в ресурсной базе российских банков составила около 6%, сократившись против 2004 года на один процент. Если сравнивать с предкризисным периодом, то снижение очень существенное – почти 5%.

В 2004 году доля средств Банка России составляла 2,7%, но в кризисный период их удельный вес возрос до 12%. Все это было связано с мерами антикризисной политики, которая проводилась в тот период

В структуре ресурсной базы крупных коммерческих банков России, такие как Сбербанк России, ВТБ, Россельхозбанк, Банк Москвы преобладают следующие тенденции: прирост пассивов банков обеспечен в основном за счет двух источников: вклады физических лиц и средства предприятий и организаций. Так, например в Сбербанке вклады физических лиц занимают порядка 62%. Вклады юридических лиц составляют порядка 23-25% в Сбербанке, 25-40% в ВТБ 20-30% в Россельхозбанке и 35-48% в Банке Москвы.

Довольно высокий процент пассивов банка ВТБ составляют средства других банков. Сюда можно отнести, договоры по сделкам РЕПО между банками, срочные кредиты и депозиты, корреспондентские счета и договоры «овернайт».

Анализируя средние коммерческие банки, такие как «Пробизнесбанк», Московский областной Банк, ОТП Банк и Банк Авангард, можно сказать, что так же как и в крупных банках основным источником формирования пассивов данных коммерческих организаций являются вклады физических лиц и средства предприятий и организаций. Так к примеру в 2009 году вклады физических лиц «Московского Областного Банка» составляли практически 88% всех обязательств.

Анализ ресурсной базы коммерческих банков принадлежащих к разным группам по размеру валюты баланса позволяет сделать вывод о наличии различий в структуре ресурсной базы. Эти различия определяются, прежде всего, разным уровнем надежности банков и иллюстрируют серьезные преимущества крупных банков в части формирования ресурсов.

В сравнении структуры ресурсной базы российских банков и банков Западной Европы есть сходства и различия. Основную часть привлеченных средств составляют вклады клиентов, как физических лиц, так и юридических лиц. В банке BNP Paribas значительную долю составляют вклады физических

лиц, на начало 2011 года их удельный вес составлял 30%. В других же банках UniCredit Group, Commerzbank и Crédit Agricole S.A. большую долю все же составляют средства организаций, порядка 25%-38%. Для каждого из этих банков соответствует своя собственная структура обязательств, которая отличается от нашей российской, так например в этих банках присутствуют инструментами хеджирования, которые не встретишь в структуре ресурсной базы наших банков.

Важную роль в формировании ресурсной базы играет стабильное состояние рынков. К сожалению, наша страна находится в условиях нестабильности, что затрудняет формирование устойчивой ресурсной базы коммерческих банков и в целом всего банковского сектора. На мой взгляд, средние и малые банки не решаются кредитовать предприятия и организации в виду того, что очень высок риск невозврата таких кредитов. Это тормозит развитие, как самих организаций, так и банков. Формирование надежных заемщиков является одной из основных целей развития банковской системы. Расширение банковских услуг также помогло бы привлечь необходимые ресурсы для банков. Важно отметить, что в нашей стране практически отсутствует долгосрочное кредитование. И формирование условий для размещения средств физических лиц и организаций на депозиты сроком до 3-х лет, на мой взгляд, является одним из способов применения практики долгосрочного кредитования.

### **Литература**

1. Отчет о развитии банковского сектора и банковского надзора 2004,2007,2009,2010 гг. // [электронный ресурс] // <http://www.cbr.ru/archive/>
2. Годовая консолидированная отчетность по МСФО ОАО «Сбербанк России», ОАО ВТБ, ОАО Россельхозбанк, ОАО Банк Москвы за 2004,2007,2009,2011 гг. // [электронный ресурс] // <http://www.sbrf.ru>, <http://www.vtb.ru/>, <http://www.rshb.ru/>, <http://www.bm.ru>
3. Годовая консолидированная отчетность по МФСО ОАО «Пробизнесбанк», ОАО «Инвестсбербанк», ОАО «Мособлбанк», ОАО, «Банк Авангард» за 2004,2007,2009,2010 гг. // [электронный ресурс] // <http://www.prbb.ru>, <http://www.mosoblbank.ru>, <http://www.otpbank.ru/>, <http://www.avangard.ru/>
4. Финансовая отчетность BNP Paribas France, UniCredit Group, Commerzbank, Crédit Agricole Group за 2004, 2007, 2009, 2010 гг. // [электронный ресурс] // <http://invest.bnpparibas.com>, <http://www.unicreditgroup.eu>, <https://www.commerzbank.com/>, <http://www.credit-agricole.com>

## УСТОЙЧИВОСТЬ БЮДЖЕТНОЙ СИСТЕМЫ: ПОНЯТИЕ, ЗНАЧЕНИЕ, ПАРАМЕТРЫ ОЦЕНКИ

Кожекин А.В.  
Научный руководитель  
.Соляникова С.П.  
к.э.н., профессор

Устойчивость бюджетной системы – основа для бесперебойного и полного выполнения органами государственной власти и органами местного самоуправления обязательств перед обществом, гражданами.

Устойчивость бюджетной системы – это такое её состояние, которое проявляется в способности приспосабливаться к изменяющимся условиям функционирования без значительных колебаний основных параметров системы.

Рассмотрение содержания понятия «устойчивость бюджетной системы» позволяет определить основные параметры устойчивости бюджетной системы, а исходя из параметров выделить группы показателей, характеризующих устойчивость как состояние бюджетной системы страны и позволяющих оценить пропорциональность изменения ее основных параметров под воздействием внутренней и внешней среды, а также оптимальность уровня межбюджетного перераспределения средств.

Мы предлагаем следующую методику оценки устойчивости бюджетной системы Российской Федерации.

Основными параметрами устойчивости бюджетной системы, по нашему мнению, являются: сбалансированность бюджетной системы, соотношение и структура доходов и расходов, степень межбюджетного перераспределения средств.

Исходя из первого параметра «сбалансированность бюджетной системы», можно выделить следующие показатели для оценки этого параметра устойчивости системы: дефицит (профицит) в абсолютном и относительном выражении; темпы роста (сокращения) доходов, расходов и дефицита; среднегодовые темпы роста доходов; среднегодовой темп сокращения (роста) дефицита; показатели исполнения бюджетов бюджетной системы.

Проанализировав данные показатели за 3 года можно сделать вывод, что для бюджетной системы Российской Федерации характерна краткосрочная (текущая) сбалансированность, она не обладает долгосрочной сбалансированностью и по данному параметру может быть оценена как неустойчивая. Значения практически всех показателей отклоняются от нормативов:

- В 2008 году был профицит более 2 трлн.руб, в последующие 2 года был очень большой дефицит: почти 2,5 трлн.руб. в 2009 году и более 1,5 трлн.руб. в 2010 году.

- Темп роста доходов на протяжении этих трех лет снижался, при этом в 2008 и 2009 году темп роста расходов был выше темпа роста доходов (отсюда вытекает отклонение в показателе «соотношение темпов роста доходов и расходов»).

• Хотя среднегодовой темп роста доходов соответствует нормативу, среднегодовой темп роста расходов выше, а, следовательно, и среднегодовое соотношение темпов роста доходов и расходов отклоняется от норматива.

Для оценки второго параметра устойчивости «Соотношение и структура доходов и расходов» можно выделить показатели: отношение суммы заимствованных средств к сумме собственных доходов; для федерального бюджета (консолидированного бюджета РФ) – соотношение общей суммы доходов за минусом нефтегазовых доходов к общей сумме доходов (расходов); отношение суммы резервного фонда к общей сумме расходов бюджета; для бюджетов субъектов и местных бюджетов – отношение собственных доходов (доходов за минусом МБТ) к общей сумме доходов (расходов); удельный вес отдельных статей доходов (расходов) в общей сумме доходов (расходов).

Анализируя показатели соотношения и структуры доходов и расходов, можно сделать следующие выводы:

• Органы государственной власти проводят умеренную долговую политику. Согласно методике МВФ показатель «Отношение государственного долга к ВВП» не должен превышать 10,9% ВВП, согласно проведенным расчетам данный показатель вышел за пределы только в 2010 году.

• Отношение доходов без учета нефтегазовых доходов к общей сумме доходов показывает, что нефтегазовые доходы составляют почти половину всех доходов федерального бюджета. Так как почти все региональные бюджеты получают финансовую помощь из федерального бюджета, то данный факт свидетельствует о том, что с такой структурой доходов бюджетная система не может быть устойчива.

• Размер резервного фонда составлял в 2008 году более 50% расходов федерального бюджета, такое накопление бюджетных средств нерационально, но в период кризиса резервный фонд оказался самым эффективным инструментом, обеспечивающим устойчивость бюджетной системы.

• Что касается консолидированных бюджетов субъектов федерации, то проведенные расчеты показывают, что каждый год объем собственных доходов снижался. Средний размер доходов без учета межбюджетных трансфертов на протяжении трех лет был ниже 0,7.

• Из расчета показателей удельного веса отдельных статей доходов и расходов также видно, что наибольший удельный вес имеют те доходные статьи, в которые включаются элементы нефтегазовых доходов или доходы от уплаты налогов предприятиями нефтегазовой отрасли (неналоговые доходы – вывозные таможенные пошлины на нефть и газ, акцизы – акцизы на бензин; налог на прибыль – существенную часть платят предприятия, которые занимаются добычей нефти и газа); что касается расходных статей, то здесь треть занимают расходы на социальную политику, в основном (примерно 3/4) это расходы на пенсионное обеспечение.

Параметр «Степень межбюджетного перераспределения средств» характеризуют такие показатели как: отношение суммы МБТ к общей сумме доходов (расходов); отношение суммы дотаций на выравнивание бюджетной обеспе-



ченности к общей сумме доходов (расходов); отношение суммы субвенций к сумме расходов по передаваемым полномочиям; отношение дотаций на выравнивание бюджетной обеспеченности к сумме собственных доходов.

Расчет данных показателей показал, что степень бюджетного перераспределения очень высока, средний уровень дотационности составляет: в 2008 году – 0,14; в 2009 году – 0,17; в 2010 году – 0,14. При этом разрыв между наименьшим и наибольшим значением показателя (отношение объема дотаций к общему объему доходов) очень велик, например, в 2009 году наименьшее значение показателя составило 0 (Москва, Санкт-Петербург, Татарстан и т.д.), а максимальное значение 0,58 (Республика Ингушетия).

Расчет отдельных показателей оценки устойчивости бюджетной системы не был произведен ввиду отсутствия необходимых данных для расчета. Так, например, коэффициент покрытия передаваемых полномочий не был рассчитан, потому что отсутствует информация о сумме расходов по передаваемым полномочиям. В этой связи существует необходимость формирования органами государственной власти и местного самоуправления более подробной отчетности о формировании и исполнении бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

Расчет и анализ вышеперечисленных показателей указывают на то, что бюджетная система Российской Федерации не является устойчивой, особенно в долгосрочной перспективе, что требует изменения концептуальных подходов к выработке и реализации бюджетной политики, управлению бюджетами бюджетной системы страны.

Предлагаемая система оценки устойчивости бюджетной системы позволяет реально оценить возможности достижения стратегических целей социально-экономического развития публично-правовых образований, в т.ч. в части привлечения инвестиций, реализации государственных программ, развития значимых отраслей национальной экономики.

Мониторинг устойчивости бюджетной системы страны в оперативном и постоянном режиме позволит своевременно выявлять возникающие диспропорции в доходах и расходах и принимать меры по их устранению или сглаживанию.

# ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ СТРАТЕГИЙ ФИНАНСИРОВАНИЯ КОМПАНИИ ПРИ НАЛИЧИИ АГЕНТСКИХ ПРОТИВОРЕЧИЙ.

## PROBLEMS OF FORMATION STRATEGY DUE TO AGENCY CONTRADICTION

Красильникова Е.В.  
Аспирант 1-ого года обучения,  
Московский Государственный Университет  
им. М.В. Ломоносова,  
Научный руководитель  
Никитушкина И.В.  
к.э.н., доцент

### **Аннотация**

Исследование факторов агентских отношений, различие целей и интересов существенно определяет структуру капитала компании и финансово-экономическую стратегию. Современные агентские конфликты представляются факторами, ограничивающими устойчивое развитие компаний.

**Ключевые слова:** агентские конфликты, структура капитала, жизненный цикл, концентрация собственности.

### **Annotation**

Exploration of key agency relation factors, target and interest divergence essential capital structure, financial and economic strategy. Modern agency conflicts undermine company's sustainable development.

**Key words:** agency conflicts, capital structure, life cycle, ownership concentration

Отделение собственности от управления компанией, делегирование функций собственников менеджерам – способствует возникновению агентских проблем, оппортунистическому поведению управляющих в силу различий целей и интересов. Агентские взаимоотношения оказывают воздействие на все стороны управления фирмой – на осуществление инвестиций, операционную и финансовую деятельность, а также – на стоимость. Для российских предприятий наблюдается иной способ создания компании, высокая концентрация собственности, давление государства, что обуславливает необходимость учета страновых особенностей корпоративных структур при формировании стратегий, в том числе – привлечения финансирования. Для компаний на растущем рынке капитала выбор стратегии финансирования (при наличии особых издержек, ограничений, но и возможностей привлечения капитала) является одним из ключевых параметров потенциала компании, ее стратегического роста и его стимулирования в перспективе.

При прохождении компанией различных стадий жизненного цикла, меняется приоритетность тех или иных параметров, как ключевых, на которые следует ориентироваться при составлении стратегий, различаются типы агентских проблем. Стадии жизненного цикла и проявляемые на них агентские противоречия формируют стратегии выбора источников финансирования (Diamond, 1989).

Следствием проявления противоречий интересов являются агентские издержки. Возникновение агентских издержек обусловлено объективными условиями информационной асимметрии, сложностями контроля в принятии управленческих решений, проблемами в институциональной среде и субъективными факторами: отсутствием реальных санкций, регламентов, мотиваций и адекватных критериев оценки качества управления и его результатов. Можно выделить следующие агентские издержки, которые зачастую упускаются из рассмотрения для российских реалий: упущенную выгоду (издержки расхождения) в результате высокой концентрации собственности, вызывающей препятствия мониторинга со стороны фондового рынка; косвенные в результате трансфертного ценообразования; доля отката в тендере, в закупках, продажах; упущенная выгода в результате коррупции.

Для российских компаний конфликт интересов между менеджером (оценивается отношение к риску, опыт, репутация, возраст, вознаграждение), который единолично принимает решения, не всегда увеличивающие благосостояние компании и акционеров, и мелкими акционерами не является преобладающим. Менеджмент, как правило, является крупным собственником, осуществляющим контроль и принятие стратегических решений, а не рассматривается только как оппортунистически настроенный наемный управляющий.

Различие предпочтений менеджеров и акционеров приводит к использованию различных инструментов привлечения капитала. Акционеры менее склонны к риску по сравнению с менеджерами, которые испытывают персональную ответственность и предпочитают использовать для финансирования скорее собственный капитал. Согласно теориям агентских издержек управляющие могут быть ориентированы на повышение долговой нагрузки, эмиссии долговых обязательств как факторов, характеризующих максимизацию усилий менеджмента (Jensen, Meckling, 1976; Harris и Raviv, 1990). На выбор структуры капитала также влияют и личные качества менеджеров. Чрезмерная самоуверенность и оптимизм, неприятие потерь, несклонность к риску являются факторами выбора более высокого уровня соотношения долга к собственному капиталу, выпуску долговых обязательств.

Акционеры с преимущественно распыленной структурой собственности ориентированы на рост долга на стадии развития компании и выпуск акций на стадии зрелости в силу снижения рисков, повышения репутации фирмы и уменьшению стоимости собственного капитала. Российские мажоритарии контролируют денежные потоки и не стремятся размывать капитал путем проведения выпуска акций. Они используют нераспределенную прибыль как источник финансирования в условиях высокой стоимости и недоступности

заемного капитала. Наемный управляющий более консервативен в привлечении заемного капитала. Стратегия привлечения капитала зависит преимущественно от противоречий интересов контролирующих акционеров и других крупных собственников, стейкхолдеров и взаимодействия с государством или «контролерами» компании.

Наличие агентской проблемы и агентских издержек значительно влияет на эффективность российских компаний. Эмпирическое исследование крупных публичных нефинансовых российских компаний в 2008 г. выявило положительную зависимость доли институциональных акционеров рентабельности активов и стоимости фирмы; нелинейную взаимосвязь собственности менеджмента и финансово-экономических показателей деятельности - стоимости, рентабельности активов, производительности (Ерзнкян, Красильникова, Никонова, 2010).

Результаты эмпирического исследования крупных публичных нефинансовых компаний с 2005 г. по 2010 г. на основе анализа панельных данных выявили отрицательную зависимость соотношения величины долга к собственному капиталу фирмы от концентрации собственности. При увеличении индекса Герфиндаля (сумма квадратов долей мажоритариев) на 1% финансовый леведредж снижается на 3%. Российские предприятия на стадии зрелости ориентированы на осуществление выпуска акций, проведение первичного размещения акций как способа привлечения капитала. Кроме того, было выявлено положительное влияние оборачиваемости активов и отрицательное влияние оборачиваемости дебиторской задолженности как критериев качества управления компанией менеджментом на леведредж.

Исследование агентских отношений в компаниях, выявление противоречий интересов различных категорий участников деятельности, способствует формированию подходов к привлечению финансирования, выявлению оптимальных источников привлечения капитала, повышающих стратегический потенциал предприятия.

### **Литература**

1. Ерзнкян Б.А., Красильникова Е.В., Никонова А.А. Агентские противоречия в стратегии финансово-экономической устойчивости предприятия: проблемы, факторы, измерения. / Препринт # WP/2010/279 М.: ЦЭМИ РАН, 2010. 6,4 п.л. – на рус. яз.
2. Diamond D. Reputation acquisition in debt markets //Journal of Political Economy. 1989. V 97, 62 – 828
3. Harris M.; Raviv. A. Capital Structure and the Informational Role of Debt. // The Journal of Finance. Vol. 45, No. 2. Jun., 1990, pp. 321-349.
4. Jensen M., Meckling W. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. // Journal of Financial Economics. 1976. Vol. 3. P. 305-36

# **ВОЗМОЖНОСТЬ ВЫХОДА НА РЫНОК ЭЛЕКТРОННЫХ ПЛАТЕЖЕЙ НОВЫХ ИГРОКОВ НА ПРИМЕРЕ СОКРАЩЕННОГО БИЗНЕС-ПЛАНА "EASY-PAY ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА"**

## **THE POSSIBILITY OF ENTERING THE MARKET OF ELECTRONIC PAYMENTS FOR NEW PLAYERS WITH THE EXAMPLE OF THE REDUCED BUSINESS PLAN OF "EASY-PAY PAYMENT SYSTEM"**

Крицкий Р.О.

Гризенков Д.И.

магистранты кафедры «Денежно-кредитные отношения  
и монетарная политика» 3-го года обучения,  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель

Шакер И.Е.

к.э.н., доцент

### **Аннотация**

В данной работе анализируется состояние и перспективы развития рынка электронных платежей в целом. Приводятся данные о работе крупных операторов. Для оценки возможности выхода на этот рынок новых электронных платежных систем рассматривается бизнес-план "Easy-Pay платежная система". Проведена сегментация рынка электронных платежей. Приведены возможные методы продвижения новой электронной платежной системы.

**Ключевые слова:** электронные деньги, рынок электронных платежей, платежная система, оператор платежной системы, микрофинансирование, микрофинансовая организация, функциональное устройство,

### **Annotation**

In this paper we analyze the situation on the market of electronic payments in general. Data of the large operators are presented. To evaluate the possibility of new electronic payment system to enter into the market we consider a business plan of "Easy-Pay payment system." Segmentation of electronic payments performed. The possible methods of promotion of a new electronic payment system are shown.

**Key words:** electronic cash, market for electronic payments, payment System, the operator of the payment system, microfinance, microfinance institution, functional device.



Мы предлагаем Вам ознакомиться с проектом инновационной платежной системы «Easy Pay», разрабатывающей платежные инструменты на основе технологии NFC и платежные инструменты без физического носителя.

### Основные Положения

Миссией проекта является повышение популярности новых платежных инструментов у населения и развитие платежной инфраструктуры в целом. Мы видим следующие предпосылки развития нашей организации на территории РФ:

- Высокие темпы роста электронных платежных систем, обусловленные высоким спросом на их услуги.
- Достаточно высокий уровень развития платежной инфраструктуры в крупных городах.
- Отсутствие универсального конкурента
- Заинтересованность государства в развитии платежной инфраструктуры РФ
- Уникальность предлагаемых услуг

### Описание услуги

Платежная система «Easy Pay» будет предоставлять весь спектр услуг конкурентных ЭПС, кроме того инновационные услуги такие как:

#### Использование технологии NFC

(мобильный телефон будет использоваться в качестве платежного инструмента с помощью встроенного NFC модуля)

#### Создание платежного инструмента без физического носителя

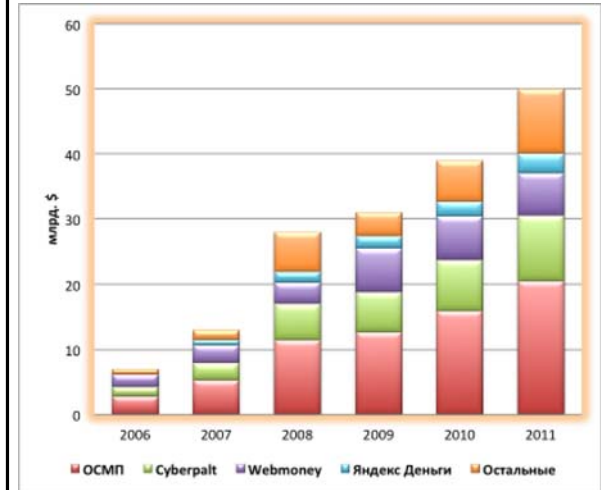
(пользователю будет присвоен номер, введя который, он сможет идентифицироваться и совершить платеж как on-line, так и off-line)

Мы понимаем важность безопасности осуществления платежных операций, поэтому для идентификации пользователей будет использоваться уникальная система безопасности.

### Краткий обзор рынка

- ▶ На 2012 год рынок электронных платежных систем в России оценивается в более чем **50 млрд. \$**
- ▶ Основные конкуренты:
  - QIWI
  - Cyberplat
  - Webmoney
  - Яндекс Деньги
- ▶ **Целевая аудитория:** пользователи ЭПС, покупатели интернет магазинов, фри-лансеры, интернет-предприниматели, пользователи терминалов, держатели карт VISA и MasterCard.
- ▶ В настоящее время технологии NFC для осуществления платежей активно используется Японии и начинает внедряться на европейский рынок.

### Динамика рынка ЭПС

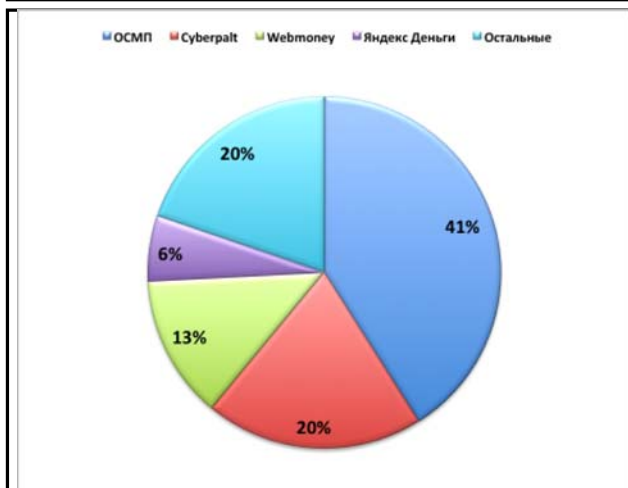


Российский рынок моментальных платежей сформировался как олигополия, однако последнее время имеет место рост доли мелких платежных систем.



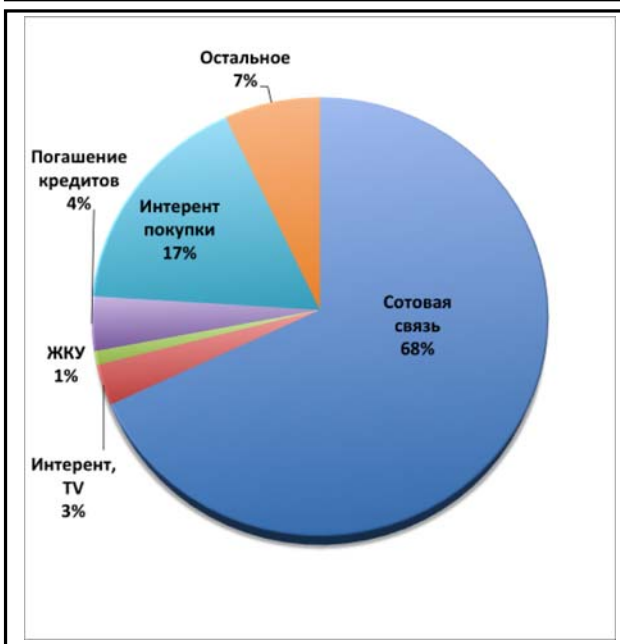
Первоначально Easy Pay будет функционировать как платежная система Финансового Университета, что позволит привлечь первых пользователей без больших затрат на продвижение.

### Доли рынка конкурентов



Как видно на диаграмме, наибольшую долю рынка имеет ОСМП, что обусловлено успешностью бренда QIWI и достаточно широким спектром услуг.

### Назначения платежей в 2011 г.



### Стратегия выхода на рынок

#### 1 этап

##### Запуск Easy Pay в Финансовом университете

это дает 20-тысячную клиентскую базу мы намереваемся сделать платежи внутри университета (плата за обучение, плата за просрочку книг, дополнительные курсы и т.д.) наиболее удобными для оплаты через нашу платежную систему

#### 2 этап

##### Внедрение платежной системы в другие ВУ Зы

по подобию платежной системы ФУ, Easy Pay будет функционировать для других университетов

#### 3 этап

##### Проведения рекламной компаний для привлечения новых пользователей

проведения массированной PR компании для привлечения новых пользователей и мерчантов по всей территории РФ

*PS: новые мерчанты будут привлекаться в течении всей программы продвижения с помощью sales-менеджеров*

### Сегментация рынка

На наш взгляд, рынок электронных платежей наиболее целесообразно сегментировать исходя из типа устройства, через которое совершается платеж. По этому признаку можно выделить следующие сегменты:

- платежи совершаемые через приложение мобильного телефона
- через терминал
- через ПК

Платежная система Easy Pay будет конкурентоспособна во всех сегментах рынка, благодаря инновационным технологиям и понятному для пользователя интерфейсу.



Необходимые инвестиции: 15 000 000 р.  
 NPV: over 200 000 000 р.  
 IRR: 252 %

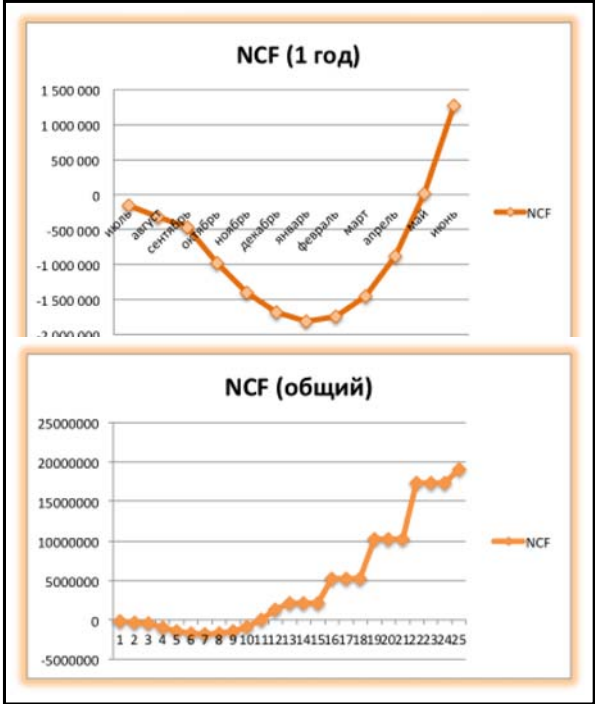
### Этапы реализации проекта

В настоящее время проект Easy Pay находится на этапе Preseed. Частично подготовлена проектная документация (техническое задание на написание ПО в разработке).

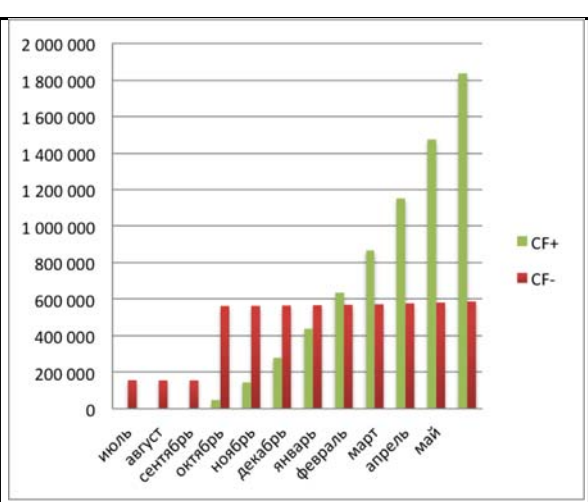
Необходимые инвестиции: **15 000 000р.**

Привлеченные средства будут использованы для написания и тестирования ПО платежной системы, получения лицензии ОПС и осуществления уставной деятельности.

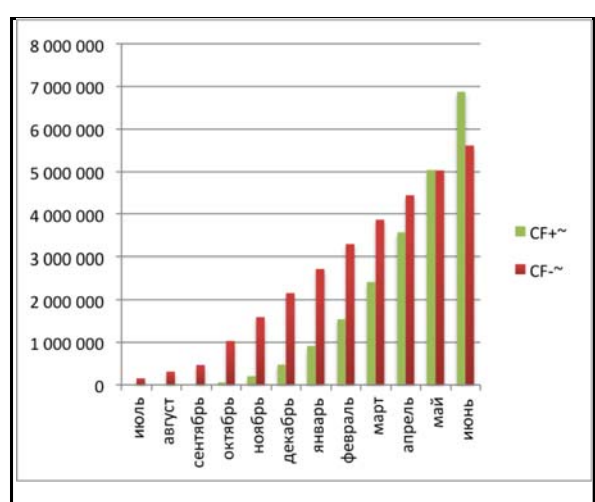
### Динамика NCF



### Cash flow (1 год)



### CF нарастающим итогом (1 год)





## **Литература**

1. <http://www.firstnews.ru>
2. <http://www.rbcdaily.ru>
3. <http://moneynews.ru>
4. <http://finansist-kras.ru>
5. <http://webground.su>
6. <http://telecomblog.ru>
7. <http://www.osmp.ru>
8. <https://money.yandex.ru>
9. <http://www.webmoney.ru>

# МЕХАНИЗМ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ВНЕБИРЖЕВОГО РЫНКА ПРОЦЕНТНЫХ ДЕРИВАТИВОВ RUSSIAN OTC RATES DERIVATIVES MARKET

Ляшко А.С.  
Брюховецкая С.В.  
к.э.н, доцент, зам. зав. кафедрой

## **Аннотация**

В работе описывается российский внебиржевой рынок процентных деривативов. Представлены оригинальная классификация инструментов, определения, базовые формулы и принципы оценки. Также работа содержит анализ международного рынка процентных деривативов и описание особенностей структуры российского сегмента с указанием существующих проблем. Кроме того автор привел варианты оценки процентного и кросс-валютного процентного свопа.

**Ключевые слова:** процентные деривативы, производные, процентные производные, процентные ставки, хеджирование процентного риска, внебиржевой рынок, свопы.

## **Annotation**

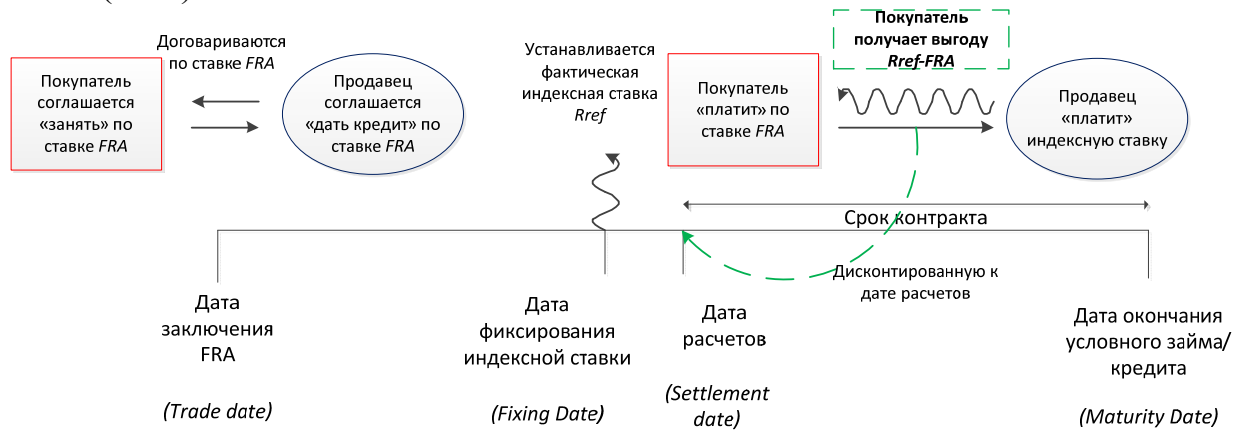
The paper describes the Russian OTC interest rate derivatives market. Current work presents an original classification of instruments, definitions, formulas, and basic principles of valuation. Also an analysis of the international market of interest rate derivatives and the structural features of the Russian segment with an indication of existing problems are included. Furthermore the author proposes samples on interest rate and cross-currency swaps valuation.

**Key words:** rates derivatives, OTC derivatives, swaps, FRA, swaptions, Russian rates.

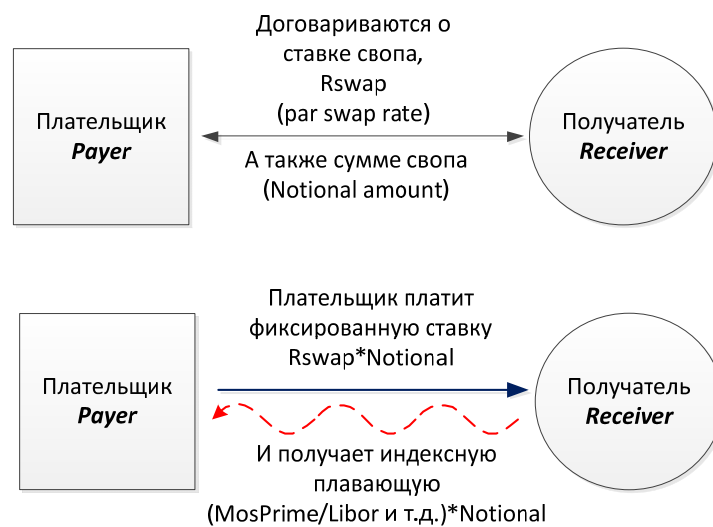
Целью данной работы являлись систематизация знаний о наиболее важных и распространенных на российском рынке процентных деривативах, анализ структуры рынка, его специфических характеристик и его сравнения с международной практикой, а также раскрытие методов построения рублевой кривой дисконтирования. В ходе выполнения поставленных задач для реализации цели работы были сделаны следующие **выводы** и достигнуты следующие **результаты**.

С достаточной степенью точности процентные деривативы можно определить как *производные финансовые инструменты, позволяющие захеджировать процентный риск*. Рынок внебиржевых процентных деривативов основывается на контрактах, производных от межбанковских ставок (в случае

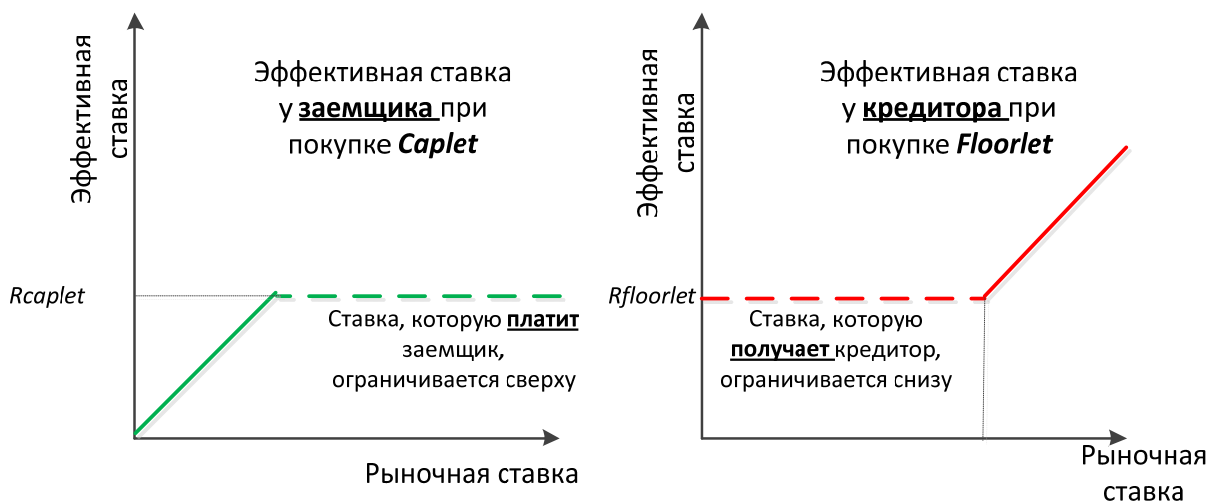
России это MosPrime и межбанковские ставки при валютных кратко- и долгосрочных транзакциях), и включает **соглашение о будущей процентной ставке (FRA)**



**процентный своп (IRS),**



**процентные опционы (Caplets/Foorlets – Caps/Floors)**



**кросс-валютный процентный своп (XCCY),**



и **свопционы** (*right-to-pay* – RTP и *right-to-receive* – RTR).

Также инструментами, затрагивающими кривую процентных ставок и непосредственно влияющих на стоимость вышеперечисленных (особенно ХССУ свопов) являются **валютные свопы** и **поставочные/беспоставочные форварды**.

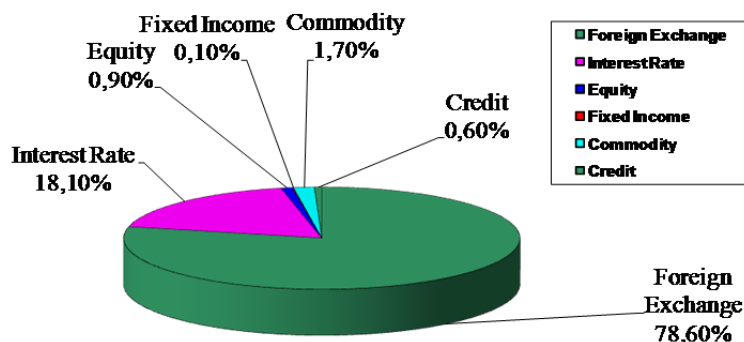
Из всех процентных деривативов в России наиболее торгуются кросс-валютные процентные свопы, тогда как FRA и IRS имеют куда меньшую ликвидность (спреды и обороты).

В качестве краеугольной **теоретической проблемой** было признано отсутствие единой классификации и терминологии инструментов, что вызвано довольно недавним, относительно возраста российского валютного рынка, развитием данного сегмента рынка. Также не совсем ясным остается отнесение кросс-валютных процентных свопов к категории процентных деривативов или валютных деривативов.

В работе были раскрыты **практические аспекты** торговли процентными деривативами: непокрытая outright позиция, торговля на спредах, торговля наклоном и кривизной кривой процентных ставок, а также использование процентных свопов в сочетании с казначейскими облигациями.

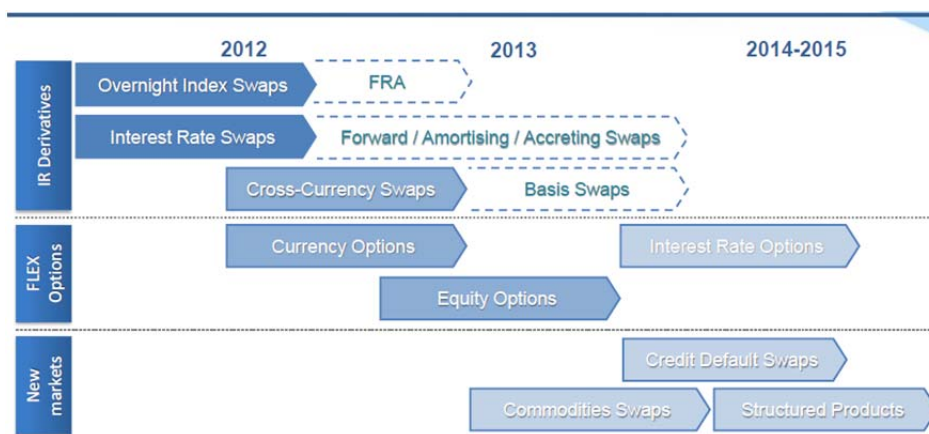
Закономерной **проблемой** внебиржевого сегмента российского рынка процентных деривативов является отсутствие открытой достоверной информации о статистических данных отрасли, что совсем не решается периодическими публикациями и выступлениями господина Пискулова. Проблема в перспективе имеет довольно быстрое решение в свете ведущихся работ по открытию обязательных торговых репозитариев.

Российской эндогенной **особенностью** рынка является недоразвитость и малые объемы сегмента процентных деривативов в сравнении с зарубежной практикой, что обуславливается повышенным вниманием к валютному риску России. Данная особенность также с течением времени будет нивелироваться с развитием реального сектора и его кредитования банковским сектором.



Также одной из центральных тенденций, способных дать большее развитие как отдельно процентным деривативам на Российском рынке, так и в целом внебиржевому сегменту деривативов, представляется переход к клирингу внебиржевых сделок с использованием биржевой

инфраструктуры – центрального контрагента и репозитария.



В дополнение в работе были представлены примеры оценки процентного свопа, а также

Сумма контракта	1,000,000	Фиксированная ставка	7.14%
-----------------	-----------	----------------------	-------

Период	Спот-ставка	Фактор дисконтирования	Форвардная ставка на год (непрерывное начисление)	Форвардная ставка на год (ежегодное начисление)	Платеж по плавающей ноге (FRA)	Текущая стоимость платежа	Фиксированная ставка	Платеж по фиксированной ноге	Текущая стоимость платежа
Period	Zero-rate	DF	Forward rate (continuously compounded)	Forward rate (yearly compounded)	Floating payment	PV floating payment	Fixed rate	Fixed payment	PV fixed payment
1	5.50%	0.946485148	5.50%	5.65%	56,540.61	53,514.85	7.14%	71,362.85	67,543.88
2	6.00%	0.886920437	6.50%	6.72%	67,159.02	59,564.71	7.14%	71,362.85	63,293.17
3	6.25%	0.829029118	6.75%	6.98%	69,830.26	57,891.32	7.14%	71,362.85	59,161.88
4	6.50%	0.771051586	7.25%	7.52%	75,192.81	57,977.53	7.14%	71,362.85	55,024.44
5	7.00%	0.70468809	9.00%	9.42%	94,174.28	66,363.50	7.14%	71,362.85	50,288.55
						<b>295311.91</b>			<b>295311.91</b>

Notional PV	704,688.09
Notional + Payments PV	1,000,000.00

кросс-валютного процентного свопа.

Амортизируемый ХССУ своп		Денежные потоки	Сумма свопа	Амортизация, тыс. руб	Платежи	Спот-период для рублей	Рублевая спот-ставка	RUB DCF	
		DCF							-1,636,893
Начальная дата	20 Mar 12	0	20 Mar 12	1,462,500		1,462,500			
Сумма в долларах (тыс.долл.)	50,000	1	20 Sep 12	1,462,500		-77,463	0.51	5.49%	-75,338
Сумма в рублях (тыс.руб.)	1,462,500	2	20 Mar 13	1,462,500	292,500	-368,700	1.00	5.51%	-348,895
Срок, лет	5	3	20 Sep 13	1,170,000		-61,970	1.51	5.59%	-56,965
Частота платежей, мес.	6	4	20 Mar 14	1,170,000	292,500	-353,460	2.00	5.67%	-315,512
Ставка по рублям	10.51%	5	20 Sep 14	877,500		-46,478	2.51	5.76%	-40,227
Ставка по долларам	5.000%	6	20 Mar 15	877,500	292,500	-338,220	3.00	5.85%	-283,735
Спот курс доллара	29,25	7	20 Sep 15	585,000		-30,985	3.51	5.94%	-25,157
Приведенная стоимость	0	8	20 Mar 16	585,000	292,500	-323,148	4.01	6.03%	-253,787
RUB	USD	9	20 Sep 16	292,500		-15,493	4.51	6.12%	-11,755
-1,636,893	55,961.8	10	20 Mar 17	292,500	292,500	-307,740	5.01	6.21%	-225,522
		Денежные потоки	Сумма свопа	Амортизация, тыс. долл.	Платежи	Спот-период для долларов	Долларовая спот-ставка	USD DCF	
		DCF							55,961.8
		0	20 Mar 12	50,000		-50,000			
		1	20 Sep 12	50,000		1,278	0.51	0.465%	1,275
		2	20 Mar 13	50,000	10,000	11,257	1.02	0.490%	11,201
		3	20 Sep 13	40,000		1,022	1.53	0.536%	1,014
		4	20 Mar 14	40,000	10,000	11,006	2.03	0.608%	10,871
		5	20 Sep 14	30,000		767	2.54	0.700%	753
		6	20 Mar 15	30,000	10,000	10,754	3.04	0.809%	10,493
		7	20 Sep 15	20,000		511	3.56	0.941%	494
		8	20 Mar 16	20,000	10,000	10,506	4.06	1.084%	10,053
		9	20 Sep 16	10,000		256	4.57	1.224%	242
		10	20 Mar 17	10,000	10,000	10,251	5.08	1.361%	9,567

# ЦЕНОВЫЕ АНОМАЛИИ НА РОССИЙСКОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

## PRICE ANOMALIES AT THE RUSSIAN SECURITIES MARKET

Рублевская Е.В.  
Студентка гр. РЦБ5-1  
ФГОУ ВПО Финансовый университета  
при Правительстве РФ

### Аннотация

В работе рассматриваются аномалии фондовых рынков, проявляющиеся на российском рынке акций, а именно: календарные аномалии («эффект месяца года», «эффект дня недели»), стоимостные аномалии («эффект размера», «эффект низких коэффициентов P/B и P/E», «эффект дивидендов», «эффект моментум») и аномалии, связанные с корпоративными событиями (эффект, вызванный IPO), а так же их особенности в условиях российского фондового рынка. Исследование проводилось эмпирическим путем посредством изучения динамики российского рынка в целом и отдельных компаний в течение последних 10 лет.

**Ключевые слова:** ценовые аномалии, поведенческие финансы, эффект января, эффект понедельника, эффект размера, эффект низких P/B и P/E, эффект моментум, календарные аномалии, стоимостные аномалии.

### Annotation

In the article we closely analyze global equity market anomaly, which emerge on Russian equity market, namely: calendar anomalies (month-of-the-year effect, day-of-the-week effect), value anomalies (size effect, low p/b and p/e effect, dividend effect, momentum effect) and corporate events related anomalies (IPO effect). We analyzed their features and characteristics based on specifics of Russian equity market reality. Our investigation was performed via observation of Russian equity market dynamics as a whole and specific companies in particular on a 10-year horizons.

**Key words:** price anomalies, behavioral finance, January effect, Monday effect, size effect, low p/b and p/e effect, momentum effect, calendar anomalies, value anomalies.

В настоящее время господствовавшая долгое время в мировом инвестиционном сообществе теория эффективного рынка, признающая взаимосвязь математическое понятие риска с доходностью, стала уступать место теории поведенческих финансов. Входящая в нее концепция аномалий, то есть динамики доходностей, не объясненных теорией эффективного рынка, представляет особую ценность.

Выделяют четыре основных вида аномалий <sup>1</sup>:

- 1) **Циклические аномалии**
- 2) **Стоимостные аномалии.**
- 3) **Аномалии, связанные с корпоративными событиями**
- 4) **Прочие аномалии.**

#### **Календарные аномалии.**

*Эффект месяца года* исследовался путем изучения изменения доходностей российских индексов ММВБ и РТС на протяжении периодов с начала их расчета до 2007г., а также отдельно были рассмотрены 2008-2009гг и 2010-2011гг.; также проводилось сравнение доходностей двух портфелей, составленных из акций компаний первого эшелона и компаний малой капитализации (КМК). Результатом исследования стали следующие выводы:

- участники торговой площадки РТС в относительно стабильный период развития предпочитали входить в новый год «в бумагах», влияя на появление «эффекта предновогоднего ралли»

- в настоящее время российские инвесторы предпочитают избавляться в конце года от акций КМК, в связи с чем в январе, их стоимость резко растет. Данный эффект ярко выражен на примере портфеля из выбранных нами компаний, но в целом по рынку видно, что эффект, скорее всего, вырождается либо его отсутствие связано с посткризисным периодом, когда к небольшим компаниям относятся с опаской;

- в последние годы на рынке акций как компаний малой капитализации, так и на рынке ведущих компаний первого эшелона наблюдается более низкая доходность в мае, то есть эффект смещается к другому месяцу (ранее на российском рынке выделяли низкую доходность августа).

*Эффект дня недели* исследовался путем анализа динамики данных за периоды, выбранных нами для исследования эффекта месяца года. Кроме того, был проведен анализ динамики индексов ММВБ Small Cap и РТС2. В результате исследования нами были сделаны следующие выводы:

- в период относительной стабильности до 2007г. на российском фондовом рынке не выявлено присутствие эффекта понедельника, в то же время наблюдается аномально низкая доходность среды, которую можно обосновать неопытностью дей-трейдеров<sup>2</sup>;

- эффект «слабого понедельника» выявлен при анализе портфеля акций КМК, но, с учетом результатов доходностей индексов КМК, не является характерной особенностью всего российского фондового рынка в настоящее время. В то же время, как и у показателей по индексам, наблюдается аномально высокая доходность среды;

---

<sup>1</sup> Кантолинский, М.И. Ценовые аномалии на российском фондовом рынке: факторный анализ и прогнозирование. Дис. на соискание ученой степени к.э.н.: 08.00.10/Кантолинский Михаил Иосифович. – М., 2010. – С.59-60

<sup>2</sup> Курашинов М. Эффект среды, или национальная черта российского рынка ценных бумаг // Рынок ценных бумаг, № 20. – 2004. – с.13-15.



- индексы РТС, РТС2, ММВБ Small Cap показывают низкую доходность вторника, что является характеристикой большинства развивающихся рынков, с опозданием реагирующих на негативные новости ведущих рынков, а также высокую доходность среды, которая, вероятно, в дальнейшем сгладится или станет новой российской аномалией.

### **Стоимостные аномалии**

Для выявления присутствия аномалии *эффекта размера* было проведено сравнение среднедневных доходностей индексов РТС и РТС2 и ММВБ и ММВБ Small Cap за периоды до 2008г., а также за 2010-2011гг. Кроме того, мы проанализировали доходности портфелей ценных бумаг за 2010-2011гг, использовавшихся нами ранее. Результатами исследования данного эффекта стали следующие выводы:

- в относительно стабильный период развития до 2008г. на рынке ММВБ наблюдалось отчетливое проявление эффекта размера;

- в настоящее время не отмечается преимущественной доходности акций компаний малой капитализации в целом по рынку в связи с недостаточной ликвидностью маленьких компаний и опасениями инвесторов в условиях волатильного рынка;

- отдельные компании малой капитализации продолжают вести себя лучше рынка, что свидетельствует о локальном проявлении эффекта размера.

Для выявления *эффекта низких коэффициентов Р/Е и Р/В* мы сформировали по 2 виртуальных портфеля акций компаний с разными значениями коэффициентов. Мы провели наблюдение за периоды 2006-2007гг, и за расширенный период 2006-2011гг, подверженный влиянию кризисного эффекта. Мы выявили признаки присутствия эффекта низких коэффициентов Р/Е и Р/В, тем не менее, несмотря на положительные результаты других исследователей<sup>3</sup>, мы не можем однозначно отмечать наличие данного эффекта на российском рынке, так как помимо эффекта низких коэффициентов на доходность могут влиять более сильные прочие эффекты.

Для исследования наличия *эффекта моментум и эффекта аутсайдеров* мы составили 2 портфеля из ценных бумаг, входящих в индекс ММВБ 30, показавших наименьшую и наибольшую годовую доходности за 2005 год, и рассчитали, какие доходности принесли бы наши портфели в дальнейшей перспективе<sup>4</sup>. По результатам исследования мы сделали вывод о присутствии на российском рынке эффекта аутсайдеров, но исключительно в краткосрочной перспективе.

*Эффект дивидендов* исследовался на основании динамики двух портфелей, составленных из 5 акций в равных долях на основании данных о дивидендной доходности акций в 2005 году<sup>5</sup>. Мы определили доходность составленных портфелей за докризисный период, а также за период, включающий кризис. Мы выявили, что

<sup>3</sup> Кантолинский М.И. Ценовые аномалии на российском фондовом рынке: факторный анализ и прогнозирование. Дис. На соискание ученой степени к.э.н.: 08.00.10/Кантолинский Михаил Иосифович. – М., 2010. – С.115

<sup>4</sup> Составлено по данным информационно-аналитической платформы Bloomberg.

<sup>5</sup> Аналитический обзор Банка Москвы: Российский рынок акций: дивидендный монитор. – 9.02.2011. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.bm.ru](http://www.bm.ru)

даже если рассматриваемый эффект присутствовал на рынке ранее, в настоящее время он, скорее всего, не окажет гарантированно положительного влияния на стратегию инвестора, полагающегося на ценовые аномалии российского рынка.

#### **Аномалии, связанные с корпоративными событиями**

Для определения наличия или отсутствия *аномалий, связанных с IPO*, на российском рынке мы выбрали 6 российских компаний, которые провели IPO на российских биржах в 2006-2007 гг. 6, и сравнили среднюю доходность акций компаний со средней доходностью индексов за различные промежутки времени. Мы выявили проявление эффекта «темной лошади», то есть первоначальной недооценки акций, а также долгосрочной переоценки акций в течение 1 года. Отсутствие краткосрочной переоценки акций, относимой к данной аномалии зарубежными исследователями, может быть связано с более короткими сроками переоценки (1-5 дней), а также с проблемой репрезентативности выборки по компаниям.

Итак, в процессе нашего исследования российского рынка на наличие на нем ценовых аномалий мы обнаружили присутствие следующих эффектов: эффект месяца года, эффект низких P/E и P/B, эффект выплаты дивидендов, а также эффект, связанный с корпоративными событиями (IPO). Тем не менее, при использовании аномалий во время составления инвестиционной стратегии важно учитывать прочие факторы, которые могут подавить рассмотренные нами, а также индивидуально рассматривать особенности динамики акций рассматриваемых компаний. Кроме того, имеет значение нестабильность экономики страны, которая, скорее всего, может привести к временному появлению и последующему исчезновению эффектов.

#### **Литература**

1. Аналитический обзор Банка Москвы: Российский рынок акций: дивидендный монитор. – 9.02.2011. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.bm.ru](http://www.bm.ru)
2. Аналитический портал ВТБ Капитал. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.research.vtbcapital.com](http://www.research.vtbcapital.com)
3. Ващенко Т.В. Поведенческие финансы — новое направление финансового менеджмента. История возникновения и развития./ Ващенко Т.В., Лисицына Е.В. – Финансовый менеджмент, 2006. - №1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finmedia.ru/edmenu.php?sid=3&mid=16&subid=161>
4. Ганелин М., Васильев И., Беляев И. Квартальный обзор компаний малой капитализации. Январь 2012 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://gmi.troika.ru>
5. Данные информационно-аналитической платформы Bloomberg.
6. Информационно-аналитический проект «Публичные и Частные размещения акций» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.offerings.ru/market/placement/lastplacement/>

---

<sup>6</sup> Информационно-аналитический проект «Публичные и Частные размещения акций» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.offerings.ru/market/placement/lastplacement/>

7. Официальный сайт «РИА новости». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ria.ru/economy/20111201/503211167.html>
8. Официальный сайт холдинга «Финам». [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
9. Schwert G.W. Anomalies and Market Efficiency/University of Rochester, and NBER. – 2002, Ch 15, pp.937 - 972.

# СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА ИНТЕРНЕТ КОМПАНИЙ И ПЕРСПЕКТИВЫ ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ СОЦИАЛЬНОЙ СЕТИ FACEBOOK

## VALUATION OF THE INTERNET COMPANIES AND PERSPEKTIVES ON FACEBOOK'S IPO

Санникова К.А.  
бакалавр, ФГОБУ ВПО «Финансовый Университет  
при Правительстве Российской Федерации».  
научный руководитель  
Федотова М.А.  
д.э.н. профессор,

### **Аннотация**

В работе рассмотрены теоретические аспекты оценки интернет компаний, проанализированы их особенности и перспективы развития, рассмотрены и выявлены новые специфические факторы данного направления, а так же предложена собственная методология оценки социальных сетей с учетом регрессивного анализа и анализа чувствительности стоимости компании на примере социальной сети facebook.

**Ключевые слова:** перспективы развития, интернет-бизнес, социальные сети, методология оценки стоимости, стоимость одного пользователя, facebook, финансовый пузырь.

### **Annotation**

In my work I have described theoretical aspects of valuation of the Internet companies, analyzed there characteristics and perspectives, new specific factors of this field were revealed and considered, also were offered personal methodology of valuation of social networks taking into account the regressive analysis and the analysis of sensitivity of valuation of the company on the example of facebook.

**Key words:** development perspectives, Internet business, social networks, methodology of valuation, value per one user, facebook, economic bubble

### **Тезисы**

Интернет, для современного общества, это не только сфера общения, развлечения, получения информации, но и давно уже сектор экономики, деятельность которого не может существовать отдельно от глобальной сети. Особое место здесь занимают социальные сети. Это наиболее удобный вариант как для личного или делового общения, так и для размещения рекламы и электронной коммерции.

Интернет бизнес сегодня – наиболее благоприятная почва для стремительного наращивания капитала и обогащения. Многие начинающие

интернет компании демонстрируют годовые темпы роста свыше 100% , в то время как для коммерческой структуры, существующей в другом реальном экономическом секторе, приращение продаж на 15% считается достаточно успешным.

Такое стремительное развитие делает компании данного экономического сектора особенно привлекательными для инвесторов, а руководство этих фирм мотивирует к прохождению процедуры IPO, привлекая глобальные средства в свою структуру с высокими рисками для инвесторов, вызванными зачастую сильно переоцененной стоимостью компании.

Причина завышенной стоимости такого рода компаний заключается в специфичности методики оценки этого бизнеса и отсутствии четких методологических основ оценки интернет компаний.

В сложившейся ситуации особенно важным и актуальным является выявление реальной стоимости таких компаний, разработка и обоснование концепций стоимостной оценки данного бизнеса в особенности такого его сегмента, как социальные сети, пользующегося в данный момент особой популярностью.

Подобное положение вещей определило актуальность данной работы.

Целью моей работы являлась разработка и научное обоснование концепции стоимостной оценки интернет компаний и в частности социальных сетей как совокупности теоретических и практических правил определения рыночной стоимости бизнеса с учетом влияния отраслевых факторов.

В процессе написания работы, мною тщательно изучены труды российских и зарубежных ученых и исследователей в области IT технологий, экономики, финансов и оценки стоимости, использованы общенаучные и специальные методы познания: факторный анализ, рейтинговый анализ, синтез, финансовое моделирование и прогнозирование.

В ходе достижения поставленной цели в данной работе решены такие наиболее важные задачи, как: изучена специфика функционирования социальных сетей, как бизнеса; исследован рынок социальных сетей с целью построения наиболее объективной модели оценки их стоимости; проанализированы риск-факторы, присущие деятельности социальных сетей; внесены определенные коррективы в классические подходы оценки исходя из особенностей данного бизнеса, выявлены специфические факторы, определяющие стоимость не только социальных сетей, но и интернет компаний в целом.

В результате проведенных исследований в рамках данной работы были достигнуты следующие результаты:

1. Предложена авторская методика оценки стоимости бизнеса социальных сетей, как разновидности компаний, функционирующих в интернет секторе современной экономики, основанная на изучении работ отечественных и западных специалистов в области определения уровня стоимости компаний данного рода.

2. С целью подтверждения актуальности, предложенная методика была апробирована путем расчета стоимости самой популярной социальной сети Facebook. Оценка производилась 3 тремя подходами: доходным, сравнительным и по стоимости одного пользователя, в результате рассчитана средневзвешенная стоимость компании.

3. Предпринята попытка применять регрессивный анализ зависимости мультипликатора прибыли от стоимости компании и анализ чувствительности стоимости компании к изменению специфических факторов, влияющих на стоимость компании, что может служить фундаментом разработки методических основ для выявления переоцененных компаний.

4. Проанализированы перспективы публичного размещения данной социальной сети.

5. В рамках работы предложены рекомендации по усовершенствованию метода дисконтирования денежных потоков для оценки стоимости социальных сетей, как специфического сегмента интернет бизнеса.

Прикладная ценность результатов состоит в том, что теоретические выводы, представленные в работе, ориентированы на использование в практике оценки стоимости бизнеса социальных сетей.

### **Литература**

1. ФСО-1 : Приказ Минэкономразвития России "Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)" от 20 июля 2007 года N 256
2. ФСО-2 : Приказ Минэкономразвития России "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)" от 20 июля 2007 года N 255
3. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. N 135-ФЗ "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"
4. Федеральный закон Российской Федерации от 27 июля 2006 г. N 149-ФЗ Об информации, информационных технологиях и о защите информации
5. Том Коупленд, Тим Коллер, Джек Муррин Стоимость компаний. Оценка и управление 3-е изд
6. Брейли Ричард, Майерс Стюарт. Принципы корпоративных финансов. Год выпуска: 1996 Издательство: Олимп-Бизнес ISBN: 5-901028-01-5
7. Demers E., Lev B. A Rude Awakening: Internet Value-Drivers in 2000 // Working paper NYU, New York, May 2000. Джулиан Рош Стоимость компании. От желаемого к действительному The Value of Nothing: Mastering Business Valuations Издательство: Гревцов Паблишер, 2008 г. Интегральный переплет, 352 стр
8. Оценка бизнеса: Учебник - 2-е изд., перераб. и доп. (ГРИФ) /Грязнова А.Г., Федотова М.А., Ленская С.А. Авторы : Федотова М.А., Грязнова А.Г., Ленская С.А. 2009 г. , 736 Стр

9. Продвижение сайтов в поисковых системах: Спасательный круг для малого бизнеса / М.Б. Зуев, П.А. Маурис, А.Г. Прокофьев. - 3-е изд. - ил. ; Зуев М.Б. , Маурис П.А. , Прокофьев А.Г. ; 2011 ; Бинوم.Лаборатория знаний ; 978-5-94774-653-2
10. Илья Никонов. Акции Renren обесценились вдвое спустя два месяца после IPO: тенденция или паника?, Ibusiness
11. Мельников Александр Владимирович,, «Facebook» и «Instagram»: двойная интеграция, 11.04.2012, КАПИТАЛ СТРАНЫ,
12. Евгений Черешнев, Сколько стоит один пользователь Facebook, журнал Комерсант
13. Информационное агенство РОСБАЛТ, Facebook: потолстеть на 5 миллиардов, 22/03/2012, 13:47, Игорь Зуев, эксперт банка Rietumu
14. PricewaterhouseCoopers, Global ent<http://www.bloomberg.com>
15. <http://tools.pingdom.com/fpt/>
16. <http://www.comscore.com>
17. <http://www.finam.ru>

# КРЕДИТОВАНИЕ ТЕАТРАЛЬНЫХ ПОСТАНОВОК: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Тимофеева Е.,  
Ачкасова С.,  
Закирова В.  
Студентки ФКЗ-5  
Научный руководитель  
Шаталова Е.П.  
к.э.н., доцент

## 1. Особенности отрасли исполнительского искусства

Театр — явление синтетическое по своей природе, способное вмещать в себя абсолютно все другие виды творчества, и, вместе с тем, чрезвычайно хрупкое и недолговечное, более других зависимое от влияния внешней среды. В этой отрасли результат сложно предсказуем, по крайней мере, нет четко обозначенных критериев для определения перспектив проекта.

Можно сказать, что практика инвестирования в данную отрасль сложилась совсем недавно. Только за последнее десятилетие появились частные, коммерческие проекты, приносящие по-настоящему высокие доходы инвесторам.

*Так почему бы и кредитным организациям не обратить внимание на такую загадочную, но в то же время столь привлекательную сферу как театр?....*

## 2. Мировой опыт в финансировании театральных постановок

Мировой опыт финансирования, поддержки и развития сферы культуры показал, что существует три основных типа экономики культуры:

1. «Романский» тип (например, в Италии, Испании, во Франции), когда культура финансируется преимущественно централизованно, за счет государственных средств. Так, в Италии финансирование культурных акций и искусства могут осуществлять только правительственные организации или частные лица, пользующиеся доверием государства.

2. «Германский» тип, характерный для ФРГ и стран Скандинавии. В этом случае центральными властями оказывается только патерналистическая поддержка, а государственное финансирование осуществляется преимущественно из местных бюджетов и через независимые структуры и фонды.

3. «Англо-американский» тип: государство выступает лишь вдохновителем и патроном определенных направлений, а финансирование осуществляется за счет привлечения частного капитала, в том числе за счет налоговых льгот.



Если же давать оценку выше обозначенным моделям, то можно сделать вывод, что наиболее долговечные, прибыльные проекты строятся в рамках англо-американского типа (даже простое перечисление говорит о многом - The Phantom of the Opera, Cats, Jesus Christ Superstar, Chicago, Sound of The Music и другие)

*Так почему бы и России не перенять положительный зарубежный опыт и не развивать именно частные инвестиции?...*

### **3. Особенности механизма кредитования театральных постановок**

Известно, что основными пунктами кредитного договора является сумма, срок и ставка. В данной отрасли сумма, т.е. оценка проекта, очень важна. В этом случае экономия не всегда обоснованна, именно поэтому необходимо тщательное изучение всех пунктов бизнес плана.

Срок, на который предоставляется кредит, зависит от срока окупаемости проекта, что в свою очередь зависит от масштабности постановки (если говорить усреднено – то это срок от 1 года до 3 лет, но, конечно же, могут быть и исключения как в меньшую, так и большую стороны)

В определении ставки специфических особенностей нет, т.к. также зависит от рискованности и обеспеченности кредита.

### **4. Перспективы развития театральной отрасли**

Годы реформ создали условия для развития рыночной экономики, обеспечили индивидуальные свободы, изменили самый способ жизни людей, но одновременно привели к жесточайшим последствиям для социальной сферы, вызвав настоящее поражение всего гуманитарного сектора – науки, образования, культуры и искусства.

Конечно, в настоящее время подавляющее большинство театров – государственные, но намечается тенденция к возможности сотрудничества государства и частных инвесторов. Как пример, с 2011 года появились бюджетные и автономные учреждения, которые имеют законом установленное право привлекать денежные средства в кредитных учреждениях.

Также заметна положительная тенденция в чисто коммерческих проектах. Мюзиклы *Mamma mia!*, *Красавица и Чудовище*, *Zorro*, проекты «Квартета И», НТП (Независимый театральный проект) положили начало популяризации, а отсюда и прибыльности театрального жанра в России.

*Так, может быть, «игра стоит свеч»?...*

*Конечно, ДА!*

## **КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И ЕЕ РОЛЬ В ОРГАНИЗАЦИИ ЭФФЕКТИВНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ УКРАИНСКИХ БАНКОВ**

Тригуб В.А.  
Гадецкая С.В.  
к. ф-м. н, доцент  
Лесная Р.П.  
Ст. преподаватель

Развитие экономики невозможно представить без рынка банковских услуг. Современный банк способен предложить клиенту около 200 видов разнообразных банковских продуктов и услуг, но кредитование остается одним из основных его функций. Удельный вес кредитного портфеля банка составляет, как правило, более 50% его активов [1]. На основании обобщения теоретических источников относительно сути кредитной политики она определяется как стратегия и тактика организации и управления кредитным механизмом как на макро-, так и на микроэкономическом уровнях.

Целью кредитной политики на макроэкономическом уровне выступает денежно-кредитное сбалансирование экономики, которое проявляется в стимулировании накоплений и инвестиций, структурной перестройке экономики и поддержанию инфляции на допустимом, с точки зрения развития экономики, уровне.

Кредитная политика на микроэкономическом уровне в части стратегии вбирает в себя приоритеты, принципы и цели конкретного банка на кредитном рынке. Кредитная политика разрабатывается с учетом следующих факторов: экономические и политические условия, уровень развития банковского законодательства, ликвидность кредитного учреждения, специализация банка, наличие ресурсной базы и ее структура. Кредитные операции являются наиболее прибыльными для банка, чем их больше, тем эффективнее кредитная политика банка, стабильная деятельность банка, быстрое экономическое развитие банка[4].

Необходимо отметить, что до 2009 года кредиты резидентам Украины росли, к тому же в 2008 году по сравнению с 2007 годом объем кредитов увеличился почти вдвое и кредитование продолжало расти в 2009 году, а уже в 2010, после кризисном году, объем кредитов уменьшился, что свидетельствует о снижении доверия к банкам. Положительной тенденцией является то, что в сентябре 2011 года объем кредитов начал увеличиваться, что говорит о стабилизации экономики Украины.

При кредитовании нерезидентов преобладают кредиты и иностранной валюте. К тому же, в кредитовании нерезидентов в иностранной валюте интересным является тот факт, что в 2007, 2008, 2009 и 2011 годах преобладало кредитование в долларах США, а в 2010 году - евро. Возможно, в после кризисный период нерезиденты считали евро более стабильной денежной единицей, хотя в 2011 году эта мысль изменилась в сторону доллара США[3].

При оценке кредитных операций банков невозможно не упомянуть о стоимости кредитных ресурсов – процентной ставке по кредитам. Сравнивая процентные ставки сентября 2011 года и сентября 2010 года, можно отметить, что процентные ставки в национальной валюте выросли, а в иностранной валюте уменьшились, объяснить это можно нестабильностью экономики, отсутствием дополнительных источников доходов банков, нежеланием клиентов брать кредиты в иностранной валюте, потому, что это очень рискованно. К тому же высокими являются процентные ставки по краткосрочным кредитам, и для физических лиц по сравнению с юридическими, это объясняется высоким уровнем риска при кредитовании физических лиц.

Анализируя стоимость кредита с 2007 до 2011 года, необходимо отметить, что с 2007 года до 2009 года процентные ставки в национальной валюте продолжали расти, а в 2010 году процентная ставка в национальной валюте резко сократилась до 13,9% годовых против 19,0% 2009 году, а в 2011 году процентные ставки по кредитам в национальной валюте поднялась до уровня 19,4% годовых. Что касается процентных ставок в иностранной валюте, то они уменьшаются стабильными темпами, высокими они были в сентябре 2008 года, а самыми низкими в сентябре 2011 года. Снижение стоимости кредита в иностранной валюте могло произойти, из-за колебания курсов, высоких валютных рисков, нестабильностью экономики, отсутствия возможности планировать на длительный период. (Рис. 1) [2]

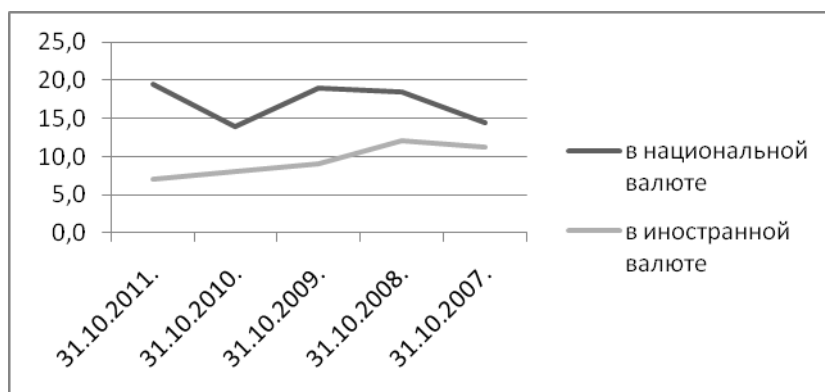


Рис. 1. Процентные ставки по кредитам (% годовых)

Острой проблемой в сфере банковского кредитования, является проблема невозврата долгов по банковским кредитам. Причинами возникновения проблемной кредитной задолженности, является с одной стороны негативные последствия финансового кризиса, с другой - серьезные ошибки в кредитной политике самих банков и с третьей - умышленные неплатежи заемщиков.

Важным направлением оптимизации кредитной деятельности банков является оценка ее эффективности. Для оценки экономической эффективности кредита по методу чистой приведенной стоимости можно использовать универсальный алгоритм, который состоит из следующих этапов: определение стоимости капитала для банка (WACC) расчет фактических значений денежных потоков в соответствии с условиями кредитования с использованием в расчетах значение кредитной процентной ставки; дисконтирования полученного

денежного потока по ставке, отражающей стоимость привлечения капитала для банка, и расчет чистой приведенной стоимости кредита, анализ кредита на чувствительность к изменению стоимости капитала. Для ее расчета нами использовался метод чистой приведенной стоимости, который позволяет определить эффективность кредитной сделки для банка, проанализировать чувствительность денежных потоков к изменению стоимости кредита, определить коэффициент управления кредитным портфелем, факторы, влияющие на данный коэффициент и определить пути их преодоления.

Так, кредитный рынок Украины постоянно меняется. На его изменения в динамике, можно сформировать правильную кредитную политику, которая обеспечит стабильность банковских учреждений.

### **Литература**

1. Заруба О. Вдосконалення кредитної політики КБ / О. Заруба // Банківська справа, 2009, № 1 –с.15-23.
2. Основні показники діяльності банків України [Електронний ресурс] – Режим доступу: [http://www.bank.gov.ua/Bank\\_supervision/dynamics.htm](http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/dynamics.htm)
3. Полозенко Д. Про основні чинники подолання фінансово – кредитної кризи в Україні/ Дмитро Полозенко // Вісник НБУ. – 2009.- №4. – С. 28-31
4. Савлука М.І. Гроші та кредит: Підручник / За ред. М.І. Савлука – К.:КНЕУ, 2006. – 744 с.

# ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЕЗЕРВНОГО ФОНДА И ФОНДА НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ: МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

## EFFICIENCY INCREASE OF THE RESERVE FUND AND THE NATIONAL WEALTH FUND FUNCTIONING: METHODOLOGICAL ASPECT

Васин Е.А.  
Научный руководитель  
Куцури Г.Н.  
д.э.н., доцент

### Аннотация

Научная работа посвящена повышению эффективности функционирования российских суверенных фондов. В ней анализируется работа механизма сглаживания колебаний доходов федерального бюджета с помощью Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, дается оценка данному механизму с точки зрения реализации антициклической бюджетной политики.

### Annotation

The article is dedicated to Efficiency increase of the Reserve Fund and the National Wealth Fund functioning: methodological aspect. It is analyzed the smoothing mechanisms of Federal budget's income fluctuating by dint of the Reserve Fund and the National Wealth Fund, is given assessment of this mechanism in terms of counter-cyclical budgetary policy.

**Ключевые слова:** суверенные фонды, Резервный фонд, Фонд национального благосостояния, федеральный бюджет, антициклическая бюджетная политика, нефтегазовые доходы, нефтегазовый дефицит бюджета.

**Key words:** sovereign funds, Reserve fund, National wealth fund, federal budget, counter-cyclical budgetary policy, oil and gas revenues, non-oil budget deficit.

По данным Экономической экспертной группы<sup>1</sup>, доля нефтегазовых доходов федерального бюджета в общей совокупности доходов бюджета в 2011 году по сравнению с 2009 годом выросла на 8,96 % и составила 49,63 %. При этом величина нефтегазового дефицита федерального бюджета в 2011 году составила -9,6% от ВВП страны (-12,7 % в 2010 году). Таким образом, при любых неблагоприятных колебаниях цен на энергоносители федеральный бюджет лишается значительной части своих доходов.

---

<sup>1</sup> Официальный интернет-сайт группы: <http://www.eeg.ru/>

Существенная зависимость доходов федерального бюджета от внешнеэкономической конъюнктуры обуславливает необходимость совершенствования работы механизма балансировки федерального бюджета, в том числе, необходимость повышения эффективности формирования, использования и управления средствами российских суверенных фондов.

Эффективность управления средствами Резервного фонда и Фонда национального благосостояния определяется тем, насколько достигаются цели управления. Так, Правительство РФ под целью управления средствами российских суверенных фондов понимает обеспечение сохранности средств и получения стабильного уровня доходов от их размещения в долгосрочной перспективе. Оценка управления средствами суверенных фондов исходя из обеспечения сохранности средств и получения дохода, позволит понять эффективность функционирования только части данного механизма, без оценки формирования и использования средств. Нельзя забывать о главных целях, ради которых создавались суверенные фонды в России, именно исходя из них необходимо оценивать эффективность формирования, использования и управления средствами суверенных фондов.

Резервный фонд создавался для того, чтобы обеспечивать выполнение государством своих расходных обязательств в случае снижения поступлений нефтегазовых доходов в федеральный бюджет. Он должен способствовать стабильности экономического развития страны, уменьшая инфляционное давление и снижая зависимость национальной экономики от колебаний поступлений от экспорта невозобновляемых природных ресурсов. Не смотря на то, что сохранность средств обеспечивалась в полной мере, и удавалось получить незначительный доход<sup>2</sup> от управления средствами, зависимость российской экономики, в частности федерального бюджета, осталась на прежнем уровне. Колебания ненефтегазового дефицита федерального бюджета по-прежнему имеют значительную амплитуду.

Функционирование Резервного фонда и Фонда национального благосостояния, как составной части механизма снижения зависимости экономики России от колебаний цен на энергоресурсы, состоит из формирования, использования и управления средствами фондов. Воздействие на отдельную часть, без учета остальных, неизбежно приведет к перекосам и дальнейшей неработоспособности механизма. Так, если средства фондов формируются по четким и адекватным правилам, но отсутствует порядок использования средств, то возникнет ситуация, связанная, с так называемым «размытием профиля обязательств фондов». После этого последует неопределенность в инвестиционном процессе и не удастся эффективно осуществить размещение средств фондов.

---

<sup>2</sup> Совокупная доходность размещения средств Резервного фонда с момента создания и на начало 2012 год составила 2,66% годовых. Совокупная доходность Фонда национального благосостояния за тот же период составила 3,41% годовых.

Таким образом, совершенствовать механизм функционирования суверенных фондов необходимо комплексно, по всем направлениям. Но уже сейчас можно выделить отдельные наиболее слабые стороны, требующие первоочередного изменения. Так, совершенствования требует методология формирования и использования средств фондов, а также организационная структура управления российскими суверенными фондами, в рамках приведения ее в состояние адекватное экономической действительности и целям, формулируемым при создании фондов.

В перспективе для совершенствования работы механизма снижения колебаний доходов федерального бюджета необходимо выделять не нефтегазовые доходы, а все конъюнктурные доходы бюджета. К конъюнктурным доходам наряду с нефтегазовыми необходимо относить акцизы на нефтепродукты и товары, выработанные из нефти, а также определенную часть налога на прибыль нефтегазовых компаний. Это требует качественно новой методологии бюджетного планирования и внесения соответствующих изменений в налоговое законодательство. При этом формирование средств Резервного фонда и Фонда национального благосостояния будет происходить наиболее полным образом.

Для снижения зависимости федерального бюджета и российской экономики в целом от цен на энергоресурсы необходимо проведение антициклической бюджетной политики. Расходы федерального бюджета должны определяться действием фундаментальных факторов и не быть подвержены конъюнктурным влияниям. Стабильность бюджетных расходов обеспечивает снижение проциклическости национальной экономики и является одним из важнейших факторов ее устойчивого развития. Возросшие во время благоприятной экономической конъюнктуры расходы федерального бюджета необходимо финансировать за счет средств Резервного фонда, а в некоторых случаях за счет Фонда национального благосостояния. Выявленная проциклическость бюджетной политики не только создает риски для федерального бюджета, складывающиеся в вероятной невозможности финансирования расходов федерального бюджета в периоды низких цен на нефть, но и нарушает бюджетную безопасность федерального бюджета.

Исходя из цели формирования средств Фонда национального благосостояния и его профиля обязательств, можно предположить, что эффективнее было бы использовать стратегию инвестирования с большим уровнем риска и уровнем дохода на более длительном инвестиционном горизонте.

Инвестиционная стратегия Фонда национального благосостояния по получению более высокого дохода на инвестированные средства с соответствующим уровнем риска не может быть реализована, так как существуют организационные проблемы, такие как отсутствие инфраструктуры, позволяющей осуществлять операции с высокодоходными

активами, риск потери юридической защиты средств<sup>3</sup>. Для получения высокого дохода от инвестирования средств Фонда национального благосостояния целесообразно создание специализированной финансовой организации. Этот активный элемент управления фондами позволит реализовать инвестиционную стратегию, направленную на получение дохода выше дохода эталонного портфеля за счет инвестирования в акции и облигации компаний, пифы.

Кроме того, необходимо проанализировать возможность выделения из Фонда национального благосостояния средств на инвестирование в импортозамещающие технологии для нужд различных отраслей промышленности, будь то автомобилестроение, авиастроение, пищевая промышленность, легкая промышленность и другие импортозависимые отрасли. Инвестирование необходимо осуществлять через специализированное финансовое агентство, либо через институт развития (ВЭБ), так как данная организация обладает необходимым инструментарием учета возможных рисков. Также возможно осуществлять данные инвестирования через бюджетный канал в рамках инвестиционных программ, но с жестким контролем над инвестиционным процессом.

Таким образом, предложенные пути совершенствования формирования, использования и управления средствами суверенных фондов позволят реализовать эффективную антициклическую бюджетную политику и снизить зависимость федерального бюджета от колебаний конъюнктурных доходов бюджета, что благотворно скажется на всей российской экономике в целом.

### **Литература**

1. Вавилов А.П. Финансовая политика: умный стабфонд // Ведомости. - № 109 (1883). – 2007.
2. Воронин Ю. Ненефтегазовый бюджет: доводы и контрдоводы // Экономист. – 2007. – №8. С.62-69.
3. Гурвич Е.Т., Вакуленко Е.С., Кривенко П.А. Циклические свойства бюджетной политики в нефтедобывающих странах // «Вопросы экономики». - №2. – 2009.
4. Данилина М.В. Изменение в стратегии формирования и использования резервного фонда и фонда национального благосостояния // Финансы и кредит. - №10. – 2008.
5. Золотарева А., Дробышевский С., Синельников С., Кадочников П. Перспективы создания стабилизационного фонда в РФ. – М.: Институт экономики переходного периода. – 2001. – май.
6. Казакевич П.А. Управление фондами нефтегазовых доходов российского бюджета: итоги и перспективы // Социально-экономическое развитие России: новые рубежи (материалы междунар. конф.). - М.: Институт экономики переходного периода. – 2008.

---

<sup>3</sup> Продолжаются судебные тяжбы в международных судах по делу компании ОАО НК «ЮКОС».



7. Казакова М.В. Анализ структурной и конъюнктурной составляющих налоговой нагрузки в российской экономике / Казакова М. В., Синельников-Мурылев С. Г., Кадочников П. А. – М. : ИЭПП, 2009. - 208 с.
8. Кудрин А.Л. Механизм формирования нефтегазового баланса бюджета России // «Вопросы экономики». - № 8. – 2008.
9. Кудрин А.Л. Стабилизационный фонд: зарубежный и российский опыт // «Вопросы экономики». - №2. – 2006.
10. Маневич В.Е. К 70-летию выхода «Общей теории занятости, процента и денег» // Бизнес и банки. - № 4. – 2006.
11. Сухарев А. Н. Резервный фонд и Фонд национального благосостояния: финансовая конструкция и итоги функционирования / Сухарев А.Н. // Финансы и кредит. - 2009. - № 40.
12. Сухарев А. Н. Стабилизационные фонды: международный финансово-экономический аспект // Финансы и кредит. - 2010. - №20 (404).

# **ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК И ЕГО ЗНАЧЕНИЕ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

## **FINANCIAL MARKET AND ITS IMPORTANCE IN MODERN CONDITIONS**

Зоркин А.М., Левкович М.П.  
студенты, УО «Белорусский государственный  
экономический университет», г.Минск  
Ассистент  
Сидорова А.В.

### **Аннотация**

Отечественная экономическая школа подходит к определению финансовой системы с институциональной точки зрения. В связи с этим правомерно ставить вопрос о механизме и его месте в финансовой системе, через который реализуются взаимоотношения между институтами. Таким образом, данная работа с одной стороны показывает место финансового рынка в финансовой системе государства, а с другой позволяет исследовать проблемы экономики Республики Беларусь через новое представление о финансовой системе.

**Ключевые слова:** финансовая система, финансовый рынок, валютный рынок, ссудный рынок, фондовый рынок, косвенное финансирование, прямое финансирование, финансовые посредники, парадокс кредитной дискриминации.

### **Annotation**

Economic school of our country approaches the definition of a financial system from the institutional point of view. In this connection it is lawfully to question the mechanism (and its position in the financial system) through which the relations between the institutions are implemented. Thereby this research on the one hand shows the position of a financial market in the financial system of a country, and on the other hand allows to analyze the economic problems in Belarus through a new conception of the financial system.

**Key words:** financial system, financial market, foreign exchange market, loan market, stock market, indirect financing, direct financing, financial intermediaries, paradox of credit discrimination.

Актуальность изучения сущности финансового рынка в современных условиях заключается в том, что финансовый рынок как система прямого финансирования экономики способен значительно ускорить кругооборот финансовых ресурсов, снизить ставки по привлеченным ресурсам и тем самым способствовать экономическому росту страны. Понимание его места и роли экономике позволит выработать универсальные подходы к оценке его текущего

состояния и выработать методы реструктуризации экономики через качественные преобразования финансового рынка.

В отечественной литературе нет единого понимания роли и места финансового рынка в финансовой системе государства. Из трактовок данного понятия, как отечественных, так и зарубежных авторов, наибольшее значение имеет то, что сущностной чертой финансовой системы выступают финансовые отношения, которые проявляются между кредиторами и заемщиками. Таким образом, финансовую систему можно представить, как совокупность двух обособленных элементов: с одной стороны – финансовых посредников, которые эффективно аккумулируют свободные финансовые ресурсы, а с другой – финансовых рынков, которые эффективно распределяют эти финансовые ресурсы между экономическими агентами. Таким образом, финансовый рынок, как составная часть финансовой системы, находится между двумя типами экономических агентов, что способствует реализации экономических отношений между ними.

Сущностные черты финансового рынка проявляются в его основных функциях. Основные из них: распределение ресурсов между субъектами экономических отношений и стимулирование быстрых темпов экономического роста путем регулирования величины потребления и сбережения населения.

Структура финансового рынка представляет собой совокупность фондового, ссудного и валютного рынка. В настоящее время наблюдается тенденции по размытию границ между видами финансовых рынков. Ключевым, связующим звеном финансовых рынков выступает фондовый рынок, которые предоставляет инструменты для двух других сегментов финансовых рынков. Основная функция валютного рынка – это, прежде всего, обеспечение взаимосвязи между рынками разных стран. Ссудный рынок призван способствовать ускорению оборачиваемости средств на фондовом рынке.

Тенденций развития рынка ссудного капитала и валютного рынка указывают, что без согласованной денежной и кредитной политики невозможно достичь положительных сдвигов в плане социально-экономического развития и решить поставленные перед экономикой задачи. Модернизация и инновационное развитие не возможно без согласованности действий и учета тех факторов, что кредитная политика должна в первую очередь способствовать повышению темпов обновления основных средств.

Анализ ссудного рынка Республики Беларусь показал взаимосвязь между ставками по кредитам и скоростью обновления основных фондов. На основании взаимосвязи между ставками по кредитам и уровнем рентабельности был выделен, так называемый, парадокс кредитной дискриминации. Его сущность заключается в том, что высокоразвитые государства, в своей инновационной политике опираются на предоставление субъектам хозяйствования более дешевых кредитных ресурсов. Это, в свою очередь, дает возможность с одной стороны привлекать в больших объемах финансовые ресурсы на обновление основного капитала (скорость его обновления влияет на скорость повышения качества продукции и, как следствие, ее конкурентоспособности), а с другой стороны - закладывать в цену товара

меньшую норму рентабельности (ее величина влияет на конечную цену продукта и, как следствие, способствует повышению ценовой конкурентоспособности продукции). Еще один значимый элемент парадокса кредитной дискриминации в том, что уменьшение стоимости капитала для фирмы позволяет ей направить высвободившиеся ресурсы на повышение оплаты труда, а как следствие повысить жизненный уровень своих рабочих.

По совершенствованию законодательства рынка ценных бумаг в Республике Беларусь была проделана значительная работа. Вместе с тем, анализ реальных результатов показал недостаточное развитие рынка корпоративных ценных бумаг. Несмотря на увеличение количественных показателей фондового рынка, его качественного развития пока не произошло. Является положительным тот факт, что достаточно уверенными темпами на сегодняшний день развивается рынок облигаций. Это указывает на необходимость проведения количественного и качественного анализа для выявления реальных структурных сдвигов в экономике. Только в сопоставлении количественных и качественных показателей можно судить об изменении в реальном секторе.

Проблемы, которые стоят сегодня перед Республикой Беларусь, указывают на то, что страна нуждается как в создании новых механизмов привлечения и размещения финансовых ресурсов в экономике, так и в развитии уже существующих. Развитие прямого финансирования будет способствовать значительному ускорению оборачиваемости финансовых ресурсов, а также созданию новых институтов и форм финансовых отношений.

Проделанная аналитическая работа периодических изданий отечественных и зарубежных авторов выявила следующие проблемы финансового рынка Республики Беларусь как целостного механизма.

1. Неэффективное распределение финансовых ресурсов через косвенное финансирование.

2. Неэффективность механизма движения финансовых потоков в Республике Беларусь.

3. Нарушение целостности цикла движения финансовых ресурсов.

Решение выявленных проблем функционирования финансового рынка в Республике Беларусь позволит в полной мере реализовать его потенциал и сформировать в стране конкурентоспособный финансовый рынок, который в полной мере соответствовал бы потребностям национальной экономики.

Таким образом, основной метод экономической науки – это, прежде всего, наблюдение и сопоставление полученных результатов. И этот метод показывает, что любая экономически развитая страна, не зависимо от выбранного способа финансирования экономики, делает все возможное, чтобы на ее территории функционировал развитый финансовый рынок. Финансовый рынок в данном случае выступает не только в роли показателя экономического лидерства страны, но и как механизм действенного воздействия на экономику, как катализатор экономического роста страны.

**СИСТЕМА ЗЕМЛЕПОЛЬЗОВАНИЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
С УЧЕТОМ ЦЕЛЕВОГО И РАЗРЕШЕННОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ  
ЗЕМЕЛЬ  
ПРОБЛЕМЫ ПРАВОПРИМЕНЕНИЯ**

**SYSTEM LAND USE IN THE RUSSIAN FEDERATION IN VIEW OF THE  
TRUST AND PERMITTED USE OF LAND  
LAW ENFORCEMENT**

Ананьина М.С.,  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель  
Петюкова О.Н.  
д.ю.н., доцент

**Аннотация**

Статья посвящена вопросам землеустройства в Российской Федерации, перевода земельного участка из одной категории в другую. Были рассмотрены проблемы, существующие на данный момент в нашей стране, связанные с неточным оформлением Правил землепользования и застройки. Автора проанализировал законопроект, предлагающий отменить существующие категории земель и его последствия.

**Ключевые слова:** вид разрешенного использования, категория земельного участка, территориальная зона, Правила землепользования и застройки, градостроительный регламент.

**Annotation**

The Article is dedicated to issues of the land management of the Russian Federation, transfer of one land category to another. There was considered problems that exist now in our country concerning inaccurate drawing up the land use and development Rules. The author analyzes the bill that offers to refuse to the land categories, and its consequence.

**Key words:** type of permitted use, land category, territorial area, land use and development Rules, town planning regulations.

Правовое регулирование изменения целевого назначения и/или видов разрешенного использования земельных участков является одной из наиболее актуальных проблем, обсуждаемых в рамках земельного права.

Однако, несмотря на законодательное закрепление данного вопроса, на настоящий момент существует множество проблем, связанные как с переводом

земель из одной категории в другую, так и с определением разрешенного использования.

Во-первых, на настоящий момент существует множество сходных определений, характеризующих правовой режим земель, которые для человека, не посвященного в «тайны» землепользования, представляются весьма сложными, что усложняет развитие рынка земли в нашей стране.

Во-вторых, стоит заметить, что не определено до конца значение градостроительного зонирования, которое находит свое выражение в Правилах землепользования и застройки. Несмотря на то, что Правила землепользования и застройки признаны европейским сообществом способом реализации рационального землепользования (в том числе они применяются в Австрии, Великобритании, Германии и др.), в России исходя из п. 6 ст. 36 ГрК РФ градостроительные регламенты не устанавливаются для ряда земель: земель лесного фонда, земель, покрытых поверхностными водами, земель запаса, земель особо охраняемых природных территорий (за исключением земель лечебно-оздоровительных местностей и курортов), сельскохозяйственных угодий в составе земель сельскохозяйственного назначения, земельных участков, расположенных в границах особых экономических зон.

Также, ст. 4 ФЗ «О введении в действие Градостроительного кодекса Российской Федерации» создает предпосылки для возможных злоупотреблений со стороны чиновников, которым по сути предоставлено право самостоятельно принимать решения, касающиеся изменения вида разрешенного использования, поскольку публичные слушания, как нам кажется, не проводятся в полной мере. На данный момент некоторые ученые насчитывают около 3 тысяч видов разрешенного использования участков, в том числе и довольно абсурдные. Чиновники на местах нередко используют хаос понятий в своих интересах, ущемляя права землевладельцев.

Хотелось бы заметить, что законодательство также не регулирует, в какие сроки должно проводиться оформление земель. Нет сроков изменения категории, нет сроков на изменение разрешенного использования при наличии правил землепользования и застройки<sup>1</sup>, что по сути является основанием для развития бюрократизма и взяточничества в нашей стране.

В тоже время, существуют определенные сложности с переводом земель из одной категории в другую. На данный момент существуют две процедуры, которые необходимо пройти, чтобы приступить к строительству, - изменение категории земельного участка и вида разрешенного использования. Категорию меняют органы федеральной, региональной или местной власти. Определение же разрешенного использования относится к полномочиям органов местного самоуправления. Если, например, федеральный орган изменил категорию, это еще не означает, что орган местного самоуправления изменит разрешенное использование.

---

<sup>1</sup> См.: <http://www.mobti.ru/smi/zemelny-i-vopros-kategorichnyi-otvet>

Существующие проблемы предопределили необходимость изменения земельного законодательства, что выразилось в создании нового законопроекта, разработанного Министерством экономического развития РФ с поправками в Земельный, Градостроительный, Водный и Лесной кодексы, цель которых упростить в стране земельные отношения.

Главная новация законопроекта – отказ от традиционного деления земель на семь категорий, в результате остаются только три особых категории: земли особо охраняемых природных территорий, земли лесного фонда и земли водного фонда<sup>2</sup>. Остальные категории земель преобразовываются в территориальные зоны, которых насчитали тринадцать.

Разработчики оставляют виды разрешенного использования, которые устанавливаются для каждого земельного участка и определяются с учетом ограничений в использовании земельных участков, установленных в зонах с особыми условиями использования территорий.

Сам по себе законопроект, как признают его авторы, конечно, не способен решить всех проблем на земельном рынке. Его принятие – лишь одна из мер повышения прозрачности отношений между властью, бизнесом и покупателями недвижимости. В конечном итоге все будет зависеть от того, насколько быстро удастся завершить зонирование земель.

Таким образом, проанализировав проблемную ситуацию, связанную с целевым и разрешительным назначением земель, мы хотели бы заметить, что не нам судить, стоило ли принимать данный закон или нет.

С одной стороны, на настоящий момент уже существуют и категории земель и территориальные зоны, которые устанавливаются Градостроительным Кодексом РФ, что приводит к определенному столкновению данных институтов земельного права, поэтому отмена категорий и утверждение территориальных зон, которых по сути авторы проекта только немного изменили, кажется положительным качеством.

Также среди достоинств данного проекта стоит назвать отпадение необходимости прохождения двойной процедуры изменения категории земельного участка, что значительно должно сократить бюрократические и взятнические явления.

Мы считаем, что установление территориальных зон положительно скажется на российском землеустройстве, однако сам проект, на наш взгляд, значительно не доработан, поскольку, не смотря на то, что его авторы обещали нам точные сроки, в проекте они точно не прописаны. Также в проекте не указан классификатор видов разрешенного использования, не даны указания по скорейшему формированию правил землепользования и застройки.

Некоторые ученые придерживаются точки зрения, что все виды разрешенного использования должны быть от 200 до 500 с разбивкой на 15–16

---

<sup>2</sup> См.: <http://www.rg.ru/2011/10/14/zemlya.html>

тематических блоков. Главное, отказаться от слишком общих видов и, в то же время, крайне детализированных<sup>3</sup>.

На наш взгляд, виды разрешенного использования и их содержание должны прямо прописываться определенным документом (регламентом), непосредственно закрепляющим порядок использования земельного участка, иного объекта недвижимости с учетом местоположения и предполагаемого назначения.

Также органы государственной власти должны обязать регионы в скором времени принять правила землепользования и застройки, поскольку, на наш взгляд, именно от них будет зависеть, каким образом, в городах будет осуществляться территориальное планирование.

---

<sup>3</sup> См.: <http://www.kurgan-dom.ru/news/243540.html>



**ПРАВОВОЙ МЕХАНИЗМ ВОЗМЕЩЕНИЯ НАЛОГА НА  
ДОБАВЛЕННУЮ СТОИМОСТЬ:  
ПРОБЛЕМЫ ТЕОРИИ И ПРАКТИКИ**

**LEGAL MECHANISM OF VALUE ADDED TAX REFUND:  
THEROY AND PRACTICE PROBLEMS**

Курников А. Г.  
Научный руководитель:  
Шахрай С. М.  
д.ю.н., профессор

**Аннотация:**

В настоящее время особо остро стоит вопрос повышения эффективности администрирования налоговых доходов в бюджеты всех уровней Российской Федерации. Самым прибыльным источником налоговых доходов является Налог на добавленную стоимость. В среднем, бюджет Российской Федерации на очередной финансовый год составляет, примерно, 9 трлн. Руб., при том, что сборы только по Налогу на добавленную стоимость составляют, примерно, 23 трлн. Руб. Однако, в дальнейшем около 20 трлн. Руб. налога возмещаются. Причины этому кроются в законодательном регулировании процедуры возмещения.

**Ключевые слова:** налоговые доходы, возмещение налога, возврат налога, этапы возмещения, счет-фактура, правовой механизм, гарантия прав.

**Annotation:**

Nowadays the issue of increasing of efficiency of the tax revenues administration to budgets of all levels of the Russian Federations is particularly acute. The most profitable source of the tax income is the Value added tax. On the average, the annual budget of the Russian Federation for the next budget year is, about, 9 trillion Rub, despite the fact, that charges only on the Value added tax are, about, 23 trillion Rub. However, in the future about 20 trillion Rub of the tax are refunded. The reasons for this lie in legislative regulation of procedure of compensation.

**Keywords:** tax revenues, VAT refund, recovery of tax, stages of VAT refund, VAT invoice, legal mechanics, guarantee of the rights.

В последние годы особенно обострилась проблема потерь бюджетных средств из-за больших объемов возмещения Налога на добавленную стоимость (далее по тексту НДС) по внутренним операциям и при поставках на экспорт. Учеными, практическими работниками Министерства Финансов России и Федеральной Налоговой Службой России выдвигались различные варианты

решения данной проблемы, каждый из которых при наличии определенных достоинств имел и ряд недостатков.

Однако, важно отметить, что при всем многообразии теоретических и практических подходов по решению проблемы потерь бюджетных средств из-за больших объемов возмещения НДС, решена эта проблема так и не была. Так, к примеру, по результатам проверок Счетной Палаты РФ было установлено, что в 2010 году в ряде субъектов Российской Федерации объем налоговых вычетов превышал сумму начисленного налога. Причем тенденция роста процентов возмещаемого НДС от суммы уплаченного НДС продолжает расти.

Причин, обусловивших возникновение данных проблем достаточно много. Среди них можно выделить и нечеткую регламентацию общего правового механизма возмещения, и недобросовестность налогоплательщиков, их контрагентов, а также должностных лиц Налоговых органов. Представляется очевидным, что решаться эти проблемы должны в первую очередь на законодательном уровне.

Общий порядок возмещения НДС предусмотрен статьей 176 Налогового кодекса<sup>1</sup>. В соответствии с этой статьей: в случае, если по итогам налогового периода сумма налоговых вычетов превышает общую сумму налога, исчисленную по операциям, признаваемым объектом налогообложения, полученная разница подлежит возмещению (зачету, возврату) налогоплательщику. Данный порядок распространяется как для организаций-экспортеров, так и для организаций, осуществляющих свою деятельность на внутреннем рынке. При этом следует отметить, что НДС должен быть возмещен налогоплательщику, имеющему право на возмещение, независимо от того, предусмотрено ли соответствующая статья расходов в бюджете.<sup>2</sup>

Существуют общий и заявительный порядок возмещения НДС. Можно выделить следующие этапы возмещения НДС: 1- подача декларации; 2 – камеральная проверка; 3 – составление поручения на возврат суммы и направление его в органы Федерального Казначейства; 4 – возврат указанных в поручении сумм на счет налогоплательщика.

На каждом из этих этапов существуют существенные огрехи в правовом регулировании или же вовсе пробелы. Исходя из анализа правоприменительной практики, касающейся возмещения НДС, можно сделать вывод, что самыми частыми проблемами являются: соотношение правовых категорий «возврат налога» и «возмещение налога», необходимость подавать заявление о возврате вместе с декларацией. А также проблемы, связанные с дефектными счетами-фактурами, выставленными контрагентами и порядок исчисления 10 млрд. руб. уплаченных налогов или особенности банковской гарантии для заявительного порядка и получении процентов за несвоевременный возврат средств из бюджета в случае отмены решения об отказе в возмещении в рамках заявительного порядка.

---

<sup>1</sup> часть 2 от 05.08.2000 N 117-ФЗ // СЗ РФ от 07.08.2000, N 32, ст. 3340

<sup>2</sup> См.: Постановление ФАС Московского округа от 07.08.2008 N КА-А41/7362-08 по делу N А41-К2-17942/07

Данные проблемы имеют не только теоретическое, но и важное практическое значение. Так, выдвигаются разные правовые подходы к соотношению категорий «возврат» и «возмещение», но отталкиваясь от сути НДС и анализа его правовой конструкции, обоснованной представляется позиция, что это разные правовые режимы. Эта позиция нашла свое подтверждение и в недавней судебной практике.<sup>3</sup>

Вопреки мнению Налоговых органов, заявление на возврат НДС, которое плательщик прикладывает к декларации на возмещение не является необходимым юридическим фактом для осуществления возврата необходимых сумм. Исходя из толкования норм Налогового кодекса и судебной практики<sup>4</sup>, даже в случае отсутствия заявления, Налоговые органы обязаны осуществить возврат указанных сумм на любой известный им счет налогоплательщика.

Проблему дефектных счетов-фактур призваны решить новые формы этих документов и корректировочных счетов-фактур. Однако, этого недостаточно. Для большей гарантированности прав налогоплательщиков предлагается дополнить Гл. 16 Налогового кодекса составом: *«Нарушение установленного порядка составления, заполнения и выставления счетов-фактур»*.

В отношении порядка исчисления 10 млрд. руб. существуют споры, однако обоснованной представляется позиция Налоговых органов<sup>5</sup>, согласно которой эта сумма высчитывается по фактически уплаченным налогам, а не подлежащим к уплате. Судебной практики по данному вопросу нет.

В отношении предоставления банковской гарантии существует ряд проблем, связанных, с предоставлением банковской гарантии банкам. К примеру, в налоговом законодательстве четко не определен вопрос о возможности предоставления банком гарантии самому себе. Но, исходя из системного толкования положений Гражданского кодекса<sup>6</sup> и Налогового кодекса, это представляется невозможным.

Для защиты прав налогоплательщиков и совершенствования законодательства очевидна необходимость закрепления в ст. 176.1 Налогового кодекса положения: *«В случае отмены решения об отказе в возмещении сумм НДС вышестоящей инспекцией или судом проценты, начисленные на основании п.17 настоящей статьи и уплаченные налогоплательщиком, возвращаются одновременно вместе с суммой возмещаемого налога, путем внесения соответствующей записи в поручении на возврат сумм НДС, составляемом Налоговым органом и передаваемом в территориальные органы Казначейства.»* Иначе, государство, фактически, будет присваивать себе денежные средства, принадлежащие налогоплательщику.

Кроме того, для гарантированности прав налогоплательщиков и защиты интересов публично-правового образования целесообразно дополнить главу 15

---

<sup>3</sup> См. например: Постановление ФАС Московского округа от 01.06.2011 N КА-А40/4921-11 по делу N А40-96152/10-13-472, Постановление ФАС Московского округа от 22.04.2011 N КА-А40/3047-11 по делу N А40-88653/10-107-452, Постановление ФАС Северо-Кавказского округа от 22.07.2010 по делу N А32-52061/2009-33/791, Постановление ФАС Волго-Вятского округа от 16.07.2008 по делу N А43-3180/2008-31-52 и др

<sup>4</sup> См.: Постановление Президиума ВАС РФ от 17.03.2011 N 14223/10 по делу N А50-36971/2009

<sup>5</sup> См.: Письмо ФНС России от 23.07.2010 N АС-37-2/7390@

<sup>6</sup> Ред. от 30.11.2011 // СЗ РФ от 05.12.1994, N 32, ст. 3301

Кодекса об административных правонарушениях<sup>7</sup> следующим составом: *«Неисполнение или ненадлежащее исполнение сотрудником Налоговых органов обязанностей, возложенных на него налоговым законодательством повлекшее причинение вреда публично-правовому образованию». В рамках данного состава необходимо предусмотреть все возможные правонарушения со стороны сотрудников Налоговых органов, которые могут причинить ущерб публично-правовому образованию, в частности «несвоевременное привлечение к ответственности за налоговые правонарушения, делающее невозможным такое привлечение в дальнейшем».*

### **Литература**

1. Налоговый Кодекс Российской Федерации (ч. 2) от 05.08.2000 N 117-ФЗ // СЗ РФ от 07.08.2000, N 32, ст. 3340;
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (ч. 1) от 30.11.1994 N 51-ФЗ // СЗ РФ от 05.12.1994, N 32, ст. 3301;
3. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 N 195-ФЗ // СЗ РФ от 07.01.2002, N 1 (ч. 1), ст. 1;
4. Письмо ФНС России от 23.07.2010 N АС-37-2/7390@;
5. Постановление Президиума ВАС РФ от 17.03.2011 N 14223/10;
6. Постановление ФАС Московского округа от 01.06.2011 N КА-А40/4921-11 по делу N А40-96152/10-13-472;
7. Постановление ФАС Московского округа от 22.04.2011 N КА-А40/3047-11 по делу N А40-88653/10-107-452;
8. Постановление ФАС Северо-Кавказского округа от 22.07.2010 по делу N А32-52061/2009-33/791;
9. Постановление ФАС Волго-Вятского округа от 16.07.2008 по делу N А43-3180/2008-31-52.

---

<sup>7</sup> от 30.12.2001 N 195-ФЗ (ред. от 29.12.2010) // СЗ РФ от 07.01.2002, N 1 (ч. 1), ст. 1

# ЛЕГАЛИЗАЦИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И ИНОГО ИМУЩЕСТВА, ПРИБРЕТЕННЫХ ПРЕСТУПНЫМ ПУТЕМ КАК УГРОЗА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИИ

## LEGALIZATION (MONEY LAUNDERING) OF ILLEGAL EARNINGS AS A THREAT TO RUSSIAN ECONOMIC SECURITY

Петухова Н.В.  
студентка ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»,  
Научный руководитель  
Юдичева С.А.

### Аннотация

В предложенной статье автор рассматривает вопросы квалификации преступлений, предусмотренных статьями 174 и 174.1 УК РФ, исследует проблемы законодательного закрепления признаков данных видов преступлений; соотношение данных преступлений с деянием, предусмотренным ст.15.27 «Неисполнение требований законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» КоАП РФ и положениями ФЗ от 07.08.2001 N 115-ФЗ «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма» с адвокатской тайной.

**Ключевые слова:** понятие легализации (отмывания) денежных средств или иного имущества, приобретенных преступным путем; вопросы квалификации; экономическая безопасность; реформирование уголовно-правовой нормы; организационные основы противодействия; квалификация легализации (отмывания) денежных средств или иного имущества, приобретенных преступным путем.

### Annotation

In the proposed article, author examines crime qualification problems, provided by the Criminal Code 174 and 174.1 articles, analyzes the problems of legislating criterions of such kinds of crimes, correspondence of such crimes with the action, provided by article 15.27 «Failure to Observe the Provisions of the Legislation on Countering the Legalization of Incomes Received through Crime (Money Laundering) and the Financing of Terrorism» of the Code Of Administrative Offences Of The Russian Federation and provisions of the Federal Law № 115-FZ «On countering the legislation of illegal earnings (money laundering) and the financing of terrorism» with the attorney-client privilege.

**Key words:** the term legalization (money laundering) of illegal earnings, qualification issues, economic security, criminal legal norm reforming; organizational

basis for cooperation; legalization (money laundering) of illegal earnings qualification.

Актуальность темы состоит в том, что легализацию (отмывание) денежных средств или иного имущества, приобретенных преступным путем, относят к числу высоколатентных преступных деяний. Соответственно расследование обстоятельств совершения деяния для правоохранительных органов связано со значительными трудностями. У правоприменителей возникают сложности, как в процессе доказывания, так и при квалификации действий лиц, осуществляющих те или иные финансовые операции с имуществом, полученным ими в результате преступных действий.

Выявление и пресечение операций по отмыванию результатов преступной деятельности составляет так же одну из актуальных задач современной российской уголовной политики, так как легализация преступных доходов серьезно посягает на общественные отношения в сфере предпринимательской деятельности, а также экономическую систему государства<sup>1</sup>.

Экономику делает криминальной вовсе не легализация. Она скорее способствует перемещению денежных средств из теневого бизнеса в законный. Но подобная деятельность "в уголовном порядке преследуется государством, потому что мешает борьбе с преступными формами нелегальной экономики"<sup>2</sup>.

### **Организационные основы противодействия легализации.**

Констатируем, что осуществляемое с 2010 года реформирование уголовно-правовой составляющей противодействия легализации усовершенствовало прежние нормы уголовной ответственности за легализацию преступных доходов:

- особо квалифицированная легализация из категории особо тяжких преступлений перешла в категорию тяжких, что заслуживает поддержки;
- теперь уголовная ответственность за легализацию наступает лишь в случаях, когда размер "отмываемого" имущества превышает шесть миллионов рублей (примечание к ст. 174 УК РФ)<sup>3</sup>;
- максимальный срок лишения свободы был снижен с пятнадцати лет до десяти, а в настоящее время установлен до семи лет лишения свободы.

Для эффективной борьбы с отмыванием преступных доходов многие государства следуют международным стандартам, устанавливаемым Международной организацией по борьбе с отмыванием преступных доходов (ФАТФ), Россия не исключение.

В начале 2012г. Президент РФ Дмитрий Медведев поручил создать комиссию по пресечению незаконных финансовых операций и борьбе с «отмыванием» денег. Межведомственную группу по пресечению незаконных

<sup>1</sup> См.: Коряковцев В.В., Питулько К.В. Комментарий к Федеральному закону "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма". СПб., 2003. С. 5.

<sup>2</sup> См.: Горелик А.С., Лобанова Л.В. Преступления против правосудия. СПб., 2005. С. 32 - 33.

<sup>3</sup> Новиков, С.А. Противодействие легализации криминальных доходов: новые уголовно-правовые и уголовно-процессуальные подходы. //Российский следователь. 2011. № 2. С. 35-40.

финансовых операций и борьбе с коррупцией возглавил первый заместитель председателя правительства Виктор Зубков. Межведомственная группа создается «в целях повышения результативности работы по выявлению и пресечению финансовых операций, в том числе с использованием «фирм-однодневок», направленных на легализацию доходов, полученных преступным путем, финансирование терроризма, уклонение от уплаты налогов и таможенных платежей, получения коррупционных доходов»<sup>4</sup>.

### **Понятие офшора и необходимость введения уголовной ответственности за легализацию с использованием офшора.**

Многие преступные группировки используют офшор ( офшорную компанию) не для снижения налоговой нагрузки, а именно для легализации своих преступных доходов. Российскими гражданами и организациями зарегистрировано значительное количество компаний в офшорных зонах Карибского бассейна и Западной Европы (например, на Кипре).

До принятия Закона "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" и работы Федеральной службы по финансовому мониторингу можно было считать отечественных владельцев офшоров практически недостижимыми для правоохранительных органов.

Законодательство в сфере легализации (отмывания) денежных средств и иного имущества может быть изменено следующим образом: возможно, установить новый квалифицирующий признак, которого до настоящего времени нет, а именно использование офшора. Изменение возможно внести следующим образом: в) ч.3 ст. 174 или ч 4 ст. 174<sup>5</sup> совершение деяние с использованием офшора.

### **Соотношение ст.15.27 КоАП и положений ФЗ от 07.08.2001 N 115-ФЗ "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма" с адвокатской тайной.**

6 декабря 2011 года Минфин разместил на своем сайте проект федерального закона, предлагающего дополнить ст.15.27 КоАП частью 5 следующего содержания: "Неисполнение адвокатом <...> законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем ... >, а равно непредставление сведений об операциях, в отношении которых возникают подозрения, что они осуществляются в целях легализации ... >, влечет предупреждение или наложение административного штрафа в размере от десяти тысяч до пятидесяти тысяч рублей".

ФЗ 115-ФЗ обязывает адвокатов совершать действия, которые можно условно разделить на две группы. Первая из них – это идентификация клиентов, организация внутреннего контроля, фиксирование и хранение

<sup>4</sup> См.: Зубков возглавит рабочую группу по борьбе с "отмыванием" денег, в которую войдут представитель ФНС, ЦБ и силовых структур. Право.ru. 2012. 12 января // <http://pravo.ru/news/view/67025/>

<sup>5</sup> Харук А.Л. Совершенствование уголовного законодательства в сфере легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, совершенных с использованием офшорных зон// "Российский следователь", 2011, N 2.

информации. Вторая группа требований– это обязанность уведомлять власти о наличии у него любых оснований полагать, что сделки или финансовые операции его клиентов, осуществляются или могут быть осуществлены в целях легализации незаконных доходов или финансирования терроризма (п.2 ст.7.1). Однако п.1 ст.8 ФЗ от 31 мая 2002 года № 63-ФЗ "Об адвокатской деятельности и адвокатуре в РФ" устанавливает, что адвокатской тайной являются любые сведения, связанные с оказанием адвокатом юридической помощи своему доверителю<sup>6</sup>.

### **Литература**

1. "Уголовный кодекс Российской Федерации" от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 01.03.2012)//СЗ РФ 17.06.1996, N 25, ст. 2954.
2. Федеральный закон от 07.08.2001 N 115-ФЗ (ред. от 08.11.2011) "О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма"//СЗ РФ 13.08.2001, N 33 (часть I), ст. 3418.  
URL: <http://newasp.omskreg.ru/bekryash/ch4p2.htm>
3. Батыров Р. Новые поводы беспокоиться о нарушении принципов адвокатуры. 2011. 14 декабря // Справочно-правовая система Право гу. URL: <http://pravo.ru/review/face/view/65840/>
4. Горелик А.С., Лобанова, Л.В. Преступления против правосудия. СПб., 2005. С. 32 - 33.
5. Новиков С.А. Противодействие легализации криминальных доходов: новые уголовно-правовые и уголовно-процессуальные подходы. //Российский следователь. 2011. № 2. С. 35-40.
6. Харук А.Л. Совершенствование уголовного законодательства в сфере легализации (отмывания) доходов, полученных преступным путем, совершенных с использованием офшорных зон// "Российский следователь", 2011, N 2.
7. Шашкова А.В. Участие адвоката в проведении финансово-правовой оценки при противодействии легализации незаконных доходов// "Адвокат", 2011, N 7

---

<sup>6</sup> Батыров Р. Новые поводы беспокоиться о нарушении принципов адвокатуры. 2011. 14 декабря // Справочно-правовая система Право гу. URL: <http://pravo.ru/review/face/view/65840/>



# ДОГОВОР КОММЕРЧЕСКОЙ КОНЦЕССИИ: АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

## FRANCHISING AGREEMENT: CURRENT ISSUES AND PROSPECTS

Попов А.В.

Студент юридического факультета  
ФГОБУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»,

Научный руководитель

Короткова М.В

к.ю.н., доцент

### **Аннотация**

Договор коммерческой концессии является одним из наиболее спорных в российском гражданском праве. Практика применения договора неоднозначна, а среди учёных идут споры относительно определения ключевых элементов договора.

Учитывая, что коммерческая концессия, как и любая форма общественных отношений, находится в постоянном развитии, существенного переосмысления требуют правовые нормы, регулирующие данный договор.

**Ключевые слова:** коммерческая концессия, франчайзинг, товарный знак, знак обслуживания, исключительные права, фирменное наименование, государственная регистрация, патентное право, коммерческая субконцессия, Роспатент.

### **Annotation**

Franchising agreement is one of the most controversial in the modern civil law of the Russian Federation. The practice of franchising agreement is ambiguous; moreover majority scientists and lawyers are disputes about the definition of the key elements of the agreement. Considering that agreement launch in Russian law enforcement practice of the United States, and based on the American franchising system, which developed in many states.

Given that the commercial concession are need of legal regulation, just like any other form of public relations.

**Key words:** franchising, subject of the contract, patent law, objects of exclusive rights, the state registration, brand, trademark, trade name.

Правовая природа института коммерческой концессии в российском законодательстве весьма специфична, поскольку до сих пор нет единого мнения по поводу соотношения института коммерческой концессии с институтом франчайзинга, который получил широкое распространение в Европе и США.

Следует отметить, что споры среди исследователей по поводу правовой природы франчайзинга и коммерческой концессии ведутся достаточно долго.

Наибольшее число споров вызывает вопрос, связанный с определением предмета договора. Причины разногласия по поводу предмета договора возникают из-за неоднозначного толкования легального понятия договора коммерческой концессии. Так, например, С.В. Николюкин считает, что предметом договора являются действия по передаче правообладателем пользователю комплекса имущественных прав, включающего права пользования средствами индивидуализации (товарный знак, коммерческое обозначение) и охраняемой информацией (ноу-хау)<sup>1</sup>. С.П. Гришаев ещё больше конкретизирует предмет договора коммерческой концессии, отмечая, что в качестве предмета может выступать «регулярное содействие правообладателя в организации бизнеса пользователя»<sup>2</sup>. Некоторые исследователи, например А.Н. Толкачев, считают что предметом договора, в первую очередь, является обязанность правообладателя предоставить за вознаграждение пользователю комплекс исключительных прав<sup>3</sup>.

Аналогичной точки зрения придерживаются другие юристы, например А.А. Иванов, который считает, что предмет договора состоит только из комплекса исключительных прав, которые необходимы для использования в определенной сфере предпринимательской деятельности<sup>4</sup>.

Ряд учёных считает, что, кроме комплекса исключительных прав, предметом договора также является объём его использования в деятельности пользователя; такие выводы исследователи делают исходя из диспозиции п.2 ст. 1027 ГК РФ, которая гласит, что договор коммерческой концессии предусматривает использование комплекса исключительных прав с установлением минимального и (или) максимального объёма использования.

На наш взгляд, предметом договора коммерческой концессии является именно комплекс исключительных прав.

Таким образом, коммерческая концессия, в отличие от франчайзинга, ориентирована, в большей степени, на внешнюю атрибутику, в то время как франчайзинг делает акцент на передовых технологиях, опыте правообладателя и качестве продукции.

Тем не менее, правильное определение предмета договора играют ключевую роль в договорных отношениях, в связи с чем предлагается изложить п.2 ст. 1027 ГК РФ в следующей редакции: «Договор коммерческой концессии *может* предусматривать использование комплекса исключительных прав, деловой репутации и коммерческого опыта правообладателя в объёме, *предусмотренном в договоре*, в частности, с установлением минимального и (или) максимального объёма использования; с указанием или без указания

---

<sup>1</sup> С.В. Николюкин «Посреднические договоры» // "Юстицинформ", 2010

<sup>2</sup> Гражданское право: Учебник. Часть вторая / Под ред. А.Г. Калпина, А.И. Масляева. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Юристъ, 2001. С. 473.

<sup>3</sup> Толкачев А.Н. Коммерческое право: Учебное пособие для высших учебных заведений. М.: Перспектива, 2005

<sup>4</sup> Гражданское право: Учебник. В 3 т. Т. 2 / Отв. ред. А.П. Сергеев, Ю.К. Толстой.

территории использования применительно к определённой сфере предпринимательской деятельности».

Среди профессиональных участников франшизных отношений самым дискуссионным является вопрос о необходимости государственной регистрации договора коммерческой концессии. По их мнению, именно из-за длительных процедур регистрации договора стороны отказываются от работы по системе коммерческой концессии. На наш взгляд, государственная регистрация договора видится не целесообразной, поскольку непонятно какие правовые интересы защищает такая регистрация и какие правовые последствия могут возникнуть при отсутствии данной регистрации. Нотариальное удостоверение договора коммерческой концессии видится более рациональным, в связи с чем предлагается изложить п.2 ст. 1028 ГК РФ в следующей редакции: «Договор коммерческой концессии подлежит нотариальному удостоверению. При несоблюдении данного условия договор считается ничтожным».

Статья 1029 ГК РФ предусматривает возможность коммерческой субконцессии, однако признание договора коммерческой концессии недействительным автоматически приведёт к недействительности договора субконцессии, однако, на наш взгляд, необходимо разработать эффективный юридический механизм, направленный на защиту прав добросовестных пользователей по договору коммерческой субконцессии, в связи с чем предлагаем дополнить ст. 1029 ГК РФ пунктом 6, изложив его в следующей редакции: «Если иное не предусмотрено договором коммерческой концессии, досрочное прекращение договора коммерческой концессии влечёт прекращение всех заключенных в соответствии с ним договоров коммерческой субконцессии. Вторичный пользователь (пользователь по договору коммерческой субконцессии) в этом случае имеет право на заключение с правообладателем договора коммерческой концессии на комплекс исключительных прав, находившийся в его пользовании в соответствии с договором коммерческой субконцессии, в пределах оставшегося срока субконцессии на условиях, соответствующих условиям прекращённого договора коммерческой концессии».

Особое внимание, на наш взгляд, следует уделить контролю правообладателя за процессом использования его комплекса исключительных прав, поскольку с увеличением пользователей и развитием региональной сети, процедуры контроля могут быть осложнены. В связи с этим предлагаем исключить из п.2 ст. 1031 ГК РФ последний абзац и дополнить Главу 54 ГК РФ статьей 1032-прим, изложив её в следующей редакции:

«Статья 1032-прим. Контроль правообладателя за деятельностью пользователя.

1. Если договором коммерческой концессии не предусмотрено иное, правообладатель обязан контролировать качество товаров (работ, услуг) производимых (выполняемых, оказываемых) пользователем на основании договора коммерческой концессии.

2. Если договором коммерческой концессии не предусмотрено иное, правообладатель может контролировать качество товаров (работ, услуг) производимых (выполняемых, оказываемых) вторичным пользователем (пользователем по договору коммерческой субконцессии) на основании договора коммерческой концессии.

3. Если договором коммерческой концессии не предусмотрено иное, правообладатель может привлекать третьих лиц для осуществления контроля за качеством товаров (работ, услуг) производимых (выполняемых, оказываемых) пользователем на основании договора коммерческой концессии»

Безусловно, для нормально развития коммерческой концессии в России необходимо пересмотреть некоторые положения гл. 54 ГК РФ, в особенности по поводу предмета договора, конкретизируя понятийный аппарат, а в перспективе – сделать акцент не на объектах исключительного права, а именно на технологиях и бизнес-процессах.

### **Литература**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ // "Собрание законодательства РФ", 29.01.1996, N 5, ст. 410.
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть четвертая)" от 18.12.2006 N 230-ФЗ // "Российская газета", N 289, 22.12.2006,
3. Федерального закона «О коммерческой тайне» от 29.07.2004г. №98-ФЗ // "Собрание законодательства РФ", 09.08.2004, N 32, ст. 3283
4. Приказ Минфина РФ от 27.12.2007 N 153н "Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету "Учет нематериальных активов" // "Российская газета", N 22, 02.02.2008
5. Гражданское право: Учебник. В 3 т. Т. 2 / Отв. ред. А.П. Сергеев, Ю.К. Толстой, 2003г.
6. Колодня Г.В. «Сквозь призму практики: неоинституциональная теория фирмы: Монография. – М.: Издательский дом «Финансы и кредит», 2007г
7. Нилюкин С.В. «Посреднические договоры». Монография. М.: "Юстицинформ", 2010
8. Толкачев А.Н. Коммерческое право: Учебное пособие для высших учебных заведений. М.: Перспектива, 2005
9. Фомичёва Т.Л., Попов А.В. «Франчайзинг по-русски» // «эж-ЮРИСТ», №33 от 20.08.2010г.
10. Попов А.В. Коммерческая концессия: особенности предмета и формы договора (статья) // Актуальные проблемы частного права: сборник научных статей / под ред. к.ю.н. Е.А. Свиридовой, М.: Финансовый университет, 2012г.
11. Попов А.В. Становление франчайзинга в России (статья) // журнал «Образование и право», №3(19), апрель 2011.
12. Бувич А.П., Попов А.В. Патент под защитой (статья) // «эж-ЮРИСТ», выпуск №33 от 20.08.2010г.;
13. Приказ Минобрнауки РФ от 29.10.2008 N 325 "Об утверждении Административного регламента исполнения Федеральной службой по

интеллектуальной собственности, патентам и товарным знакам государственной функции по организации приема заявок на промышленный образец и их рассмотрения, экспертизы и выдачи в установленном порядке патентов Российской Федерации на промышленный образец" // "Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти", N 50, 15.12.2008

14. Райников А.С. Договор коммерческой концессии // Издательство «Статут», 2009г.
15. Панченко И.И. Договор коммерческой субконцессии в российском гражданском праве // журнал «Гражданское право» №1, 2010г.

**СООТНОШЕНИЕ ЧАСТНЫХ И ПУБЛИЧНЫХ ИНТЕРЕСОВ ПРИ  
ПРЕДОСТАВЛЕНИИ ЗЕМЕЛЬНЫХ УЧАСТКОВ, ЗАНИМАЕМЫХ  
МНОГОКВАРТИРНЫМИ ДОМАМИ, В ОБЩУЮ ДОЛЕВУЮ  
СОБСТВЕННОСТЬ ЖИЛЬЦОВ ТАКИХ ДОМОВ**

**THE BALANCE OF PRIVATE AND PUBLIC INTEREST IN  
TRANSFERRING LAND, ADJOINING APARTMENT HOUSES, INTO  
THE JOINT SHARED OWNERSHIP  
OF ITS TENANTS**

Видзяйло Ю.А.,  
ФГБОУ ВПО «Финансовый университет  
при Правительстве Российской Федерации»  
Научный руководитель:  
Петюкова О.Н.  
д.ю.н., доцент

**Аннотация:**

В работе рассматриваются проблемы, с которыми собственники помещений в многоквартирных домах сталкиваются при оформлении в общую долевую собственность прилегающих к таким домам земельных участков, и возможные пути решения этих проблем.

**Ключевые слова:** многоквартирный дом, земельный участок, право общей долевой собственности, межевание, кадастровые работы.

**Annotation:**

This article deals with the problems which owners of premises in apartment houses face during the registration of land adjoining to such houses under joint shared ownership, and possible solutions to these problems.

**Key words:** apartment house, land, joint shared ownership, land survey, cadastral works

С введением в действие 1 марта 2005 года Жилищного кодекса Российской Федерации собственники помещений в многоквартирном доме получили возможность иметь на праве общей долевой собственности земельный участок, на котором расположен данный дом, с элементами озеленения и благоустройства.

Данную законодательную норму следует охарактеризовать положительно, поскольку имея в общей долевой собственности прилегающий к многоквартирному дому земельный участок, жильцы обладают широким кругом возможностей: они могут благоустроить двор по своему усмотрению, использовать придомовую территорию для получения доходов (например, сдавать ее в аренду) и, что самое главное, эффективно защищать свои права.

Законодатель в статье 16 Федерального закона «О введении в действие Жилищного кодекса РФ» подразделяет земельные участки, на которых расположены многоквартирные дома, на две группы:

1) земельные участки, которые сформированы до введения в действие Жилищного кодекса и в отношении которых проведен государственный кадастровый учет. Они в силу закона переходят в общую долевую собственность собственников помещений в многоквартирном доме с момента введения в действие Жилищного кодекса;

2) земельные участки, которые не сформированы до введения в действие Жилищного кодекса. В этом случае условиями перехода таких участков в общую долевую собственность являются их формирование и проведение государственного кадастрового учета.

Наибольшими проблемами при оформлении в общую собственность земельных участков под многоквартирными домами являются бюрократические и финансовые препятствия.

При оформлении земли под многоквартирным домом важно знать, кто будет платить за проведение работ по формированию земельного участка.

Постановление Правительства РФ № 491 «Об утверждении правил содержания общего имущества в многоквартирном доме», принятое в 2006 году, установило, что государственный кадастровый учет земельных участков, на которых расположены многоквартирные дома, осуществляется органами местного самоуправления без взимания платы с собственников помещений в многоквартирном доме до 1 июля 2008 года. Однако данное предписание Правительства РФ во многом было проигнорировано. Поскольку процедура формирования земельных участков является достаточно затратной для местного бюджета, кадастровый учет земли под многоквартирными домами во многих муниципальных образованиях до сих пор не проведен. Местные власти некоторых регионов все же занялись межеванием земель под многоквартирными домами в населенных пунктах за счет бюджетных средств. Наиболее распространенная цель этих действий – увеличение налогооблагаемой базы по земельному налогу, который поступит в местный бюджет. Еще одна причина, по которой межевание проводилось по инициативе и за счет муниципалитетов - реализация Федерального закона «О фонде содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства», который одним из условий получения финансовой поддержки за счет средств Фонда устанавливал проведение работ по формированию земельных участков, на которых расположены многоквартирные дома, за счет средств местных бюджетов.

Но когда жильцы многоквартирных домов по своей инициативе обращаются органы публичной власти с заявлением о формировании участка под домом, им зачастую предлагается оплатить кадастровые работы за свой счет.

Следует признать, что кроме как в указанном выше Постановлении Правительства, нигде в законодательстве более высокого уровня не закреплено

положение о том, что работы по формированию земельного участка под многоквартирным домом и постановке его на кадастровый учет должны производиться соответствующим публично-правовым образованием за счет бюджетных средств (то есть бесплатно для собственников помещений в этом доме). На наш взгляд, такое правило следовало бы закрепить в федеральном законодательстве, поскольку с момента приобретения права собственности на прилегающий к многоквартирному дому земельный участок жильцы должны будут платить земельный налог, который поступит в местный бюджет (а это во многом в интересах местных властей).

Сложность взаимоотношений с чиновниками заключается в том, что даже когда жильцы многоквартирных домов решаются оформить в собственность придомовую территорию, они сталкиваются с такой позицией властей: «Мы оформим вам землю в собственность, но только под вашим домом». Очевидно, что такая позиция чиновников заведомо незаконна, ведь п. 1 ст. 36 Жилищного кодекса говорит об элементах озеленения и благоустройства – то есть о прилегающей к дому территории. Возникает вопрос: как определяются размеры и границы формируемых под многоквартирными домами земельных участков?

Ученые-юристы, в частности А.В. Голубев<sup>1</sup>, П.В. Макеев<sup>2</sup>, констатируют отсутствие единого нормативно установленного порядка определения размеров земельных участков, необходимых для эксплуатации многоквартирных домов.

В настоящее время на федеральном уровне правовой акт об определении границ и размеров земельных участков, на которых расположены многоквартирные дома, не разработан. В этой связи 16 июня 2010 г. в Государственную Думу был внесен проект Федерального закона № 391880-5 «О внесении изменения в статью 16 Федерального закона «О введении в действие Жилищного кодекса Российской Федерации». Законопроектом предлагалось дополнить ст. 16 Вводного закона частью 8, предусматривающей утверждение уполномоченным Правительством РФ федеральным органом исполнительной власти методики расчета размера земельного участка, на котором расположен многоквартирный дом. Судьба данного законопроекта не известна, но очевидно, что он так и не был принят.

Полагаем, что в настоящее время принятие законопроекта № 391880-5, а также нормативного правового акта федерального уровня, который бы устанавливал единую методику определения границ и размеров земельных участков, необходимых для эксплуатации многоквартирных домов, является насущной необходимостью. Думается, что за основу указанной методики будет целесообразно взять подход, предложенный А.В. Голубевым. Методика расчета, по мнению ученого, должна учитывать показатели площади застройки дома и площади жилых помещений в доме, этажности дома, а также количества проживающих в доме людей.

---

<sup>1</sup> См.: Голубев А.В. Размеры земельного участка, находящегося в общей долевой собственности собственников помещений в многоквартирном доме // Законодательство и экономика. - 2010. - № 9. - С. 51-55.

<sup>2</sup> См.: Макеев П.В. Формирование земельных участков под многоквартирными домами: вопросы правового регулирования на федеральном уровне // Жилищное право. - 2011. - № 7. - С. 45-54.



Подводя итог, хочется отметить, что баланс публичных и частных интересов в рассматриваемых отношениях является вполне достижимым. Собственникам помещений в многоквартирных домах земля возле дома может принести много пользы, если они сообща решат вопрос о наиболее приемлемом и рациональном для всех жильцов способе ее использования. Получат от этого выгоду и публичные органы власти: на таких жильцов будет возложена обязанность по уплате земельного налога, который поступит в местный бюджет.

В настоящее время из-за того, что многие вопросы не урегулированы или недостаточно четко определены в законодательстве, на практике возникает перекос именно в пользу публичных интересов. Следовательно, для достижения оптимального согласования публичных и частных интересов в рассматриваемых отношениях необходимо идти по пути совершенствования действующего в этой сфере законодательства.