

Уважаемые читатели!



О.В. Карамова,
главный редактор журнала,
доктор экономических наук,
научный руководитель
Научного студенческого общества

Перед вами очередной номер журнала «Научные записки молодых исследователей», первый в 2015 году.

С тех пор, как мы с вами встречались в № 6 2014 года, прошло немало времени и произошло немало важных событий. Главное, конечно, сессия. Для большинства наших читателей и авторов она была уже не первой в студенческой биографии и поэтому стала очередным этапом творческого роста и профессионального становления. А для первокурсников это было первое серьезное испытание в стенах вуза, в который они стремились и теперь должны доказать, что поступили не зря и по праву заняли свое место в учебной аудитории.

Надеюсь, наши читатели и авторы успешно сдали сессию. А если у кого-то возникли временные трудности, пусть они поскорее останутся в прошлом и больше никогда не повторятся.

В феврале уже в восьмой раз подведены итоги очного этапа ежегодной Всероссийской олимпиады школьников «Миссия выполнима. Твое призвание — финансист!». Одиннадцать победителей в этом году могут стать студентами Финансового университета. Подробности — на страницах журнала.

Ситуация в мире и стране остается непростой. Но это не повод для пессимизма и уныния. Это повод подумать о том, как не просто выжить, а сохранить потенциал развития и, преодолев трудности, идти вперед. Об этом большинство статей номера. Особо обращаю внимание наших читателей на статью из Владикавказского филиала Финансового университета, опубликованную в рубрике «Финансы».

В марте-апреле в Финансовом университете пройдет VI Международный научный студенческий конгресс (МНСК) на тему «Гражданское общество России: становление и пути развития», посвященный 250-летию первого института гражданского общества России — Вольного экономического общества. Итоги конгресса будут подведены 23 апреля. Приглашаем наших читателей принять активное участие в работе студенческого конгресса.

**НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ
МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ**


Учредитель
**ФГБОУ «Финансовый
университет
при Правительстве
Российской Федерации»**

Главный редактор
О. В. Каримова,
д-р экон. наук

Заведующий редакцией
научных журналов
В. А. Шадрин

Выпускающий редактор
А. А. Войнов

Корректор
Е. В. Маурина

Верстка
С. М. Ветров

Мнение редакции
и членов редколлегии
может не совпадать
с мнением авторов.

Письменное
согласие редакции
при перепечатке, ссылки
при цитировании статей
журнала «Научные
записки молодых
исследователей»
обязательны.

Подписной индекс
в объединенном каталоге
«Пресса России» – **42136**.
По вопросам подписки
и приобретения журнала
в редакции звонить
(499) 943-93-31.

Почтовый адрес редакции:
125993, Москва, ГПС-3,
Ленинградский проспект,
51, корп. 3, комн. 104. Тел.:
(499) 943-99-09.

[http://www.fa.ru/dep/
scinotes/journal/Pages/
Default.aspx](http://www.fa.ru/dep/scinotes/journal/Pages/Default.aspx)
E-mail: **nzmu@mail.ru**

Подписано в печать:
01.04.2015
Формат 60 × 84 1/8
Заказ № 252 от 01.04.2015
Отпечатано
в ООП Издательства
Финансового университета
(Ленинградский пр-т, д. 49)

Журнал зарегистрирован
в Федеральной службе по
надзору за соблюдением
законодательства в сфере
массовых коммуникаций
и охране культурного
наследия.

Свидетельство
о регистрации
ПИ № **ФС77-54333**
от 29 мая 2013 г.

ЭКОНОМИКА

- Лисина Е.Г.*
Страхование инвестиционного портфеля фьючерсными контрактами.5
- Юфкин А.Ю.*
Проблемы безработицы и занятости.11
- Шкляев А.О.*
**Прогнозирование финансовых временных рядов методом
скрытых марковских моделей**17
- Погосян Э.А.*
Прогнозирование валютных курсов с использованием методов статистики.22

ФИНАНСЫ

- Дудаев Г.Т., Тогузова И.З.*
Оценка финансово-инвестиционного потенциала РСО–Алания.26
- Андреева А.К.*
Программные продукты для автоматизации финансовой деятельности37
- Давыдова М.С.*
**Совершенствование подхода к оценке платежеспособности
страховых компаний.**43
- Благова Я.В., Логинова Е.И., Степанова Н.А.*
Обменный курс и макроэкономическая политика47

УПРАВЛЕНИЕ

- Кожаринов А.В., Разыграева М.Г., Щукин И.А.*
Деятельность совета директоров в зарубежной практике.54
- Шестовец М.А.*
Электронный документооборот учебного центра59

ПРАВО

- Вакуленко М.Ю.*
Непреодолимая сила как основание освобождения от ответственности.62
- Сузаков И.Р.*
Проблемы международно-правового регулирования биткоина66

СОЦИУМ

- Гришин А.М.*
**Евразийство и Евразийское движение: российское государство
в мировом сообществе**70
- Миссия выполнима!**74

CONTENTS

ECONOMY

<i>Lisina E.G.</i> Insurance investment portfolio of futures contracts	5
<i>Yufkin A.Y.</i> Problem of employment and unemployment	11
<i>Shklier A.O.</i> Forecasting of financial time series with Hidden Markov Model	17
<i>Pogosyan E.A.</i> Prognostication of exchange rates using statistical methods	22

FINANCE

<i>Dudaev G.T., Toguzova I.Z.</i> Assessment of financial investment potential of the Republic of North Ossetia-Alania	26
<i>Andreeva A.K.</i> Software products for the automation of financial activities	37
<i>Davydova M.S.</i> Improving the approach to assessing solvency of insurance companies	43
<i>Blagova Y.V., Loginova E.I., Stepanova N.A.</i> The exchange rate and macroeconomic policy	47

MANAGEMENT

<i>Kozharinov A.V., Razygraeva M.G., Schukin I.A.</i> The activity of committee of directors in foreign practice	54
<i>Shestovec M.A.</i> Electronic document management training center	59

LAW

<i>Vakulenko M.Y.</i> Insurmountable force as grounds for a liability exemption	62
<i>Suzakov I.R.</i> Problems of international legal regulation of Bitcoin	66

SOCIETY

<i>Grishin A.M.</i> Eurasianism and International Eurasian Movement: Russian State in the World body	70
Mission possible!	74

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

Председатель совета —
М. А. Эскиндаров,
ректор Финансового университета;

А. Г. Аксаков,
научный руководитель
кредитно-экономического факультета;

М. В. Мишустин,
научный руководитель
факультета налогов и налогообложения;

В. К. Сенчагов,
научный руководитель
факультета анализа рисков и экономической безопасности;

В. И. Соловьев,
научный руководитель
факультета прикладной математики и информационных технологий;

Г. А. Тосунян,
президент Ассоциации российских банков;

А. В. Трачук,
научный руководитель
факультета менеджмента;

В. В. Федоров,
научный руководитель
факультета социологии и политологии;

Л. З. Шнейдман,
научный руководитель
факультета учета и аудита.

РЕДАКЦИОННАЯ КОЛЛЕГИЯ

О.В. Карамова, научный руководитель Научного студенческого общества, главный редактор

Л.И. Гончаренко, научный редактор, заведующая кафедрой «Налоги и налогообложение»

Н.И. Пушкарская, заместитель главного редактора, начальник управления аспирантуры и докторантуры

М.А. Абрамова, заведующая кафедрой «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика»

В.И. Авдийский, декан факультета анализа рисков и экономической безопасности

Е.В. Арсенова, декан факультета менеджмента

Е.Р. Безсмертная, декан кредитно-экономического факультета

В.А. Дмитриев, научный руководитель факультета международных экономических отношений

В.Н. Засько, декан факультета налогов и налогообложения

А.Н. Зубец, заведующий кафедрой «Прикладная социология»

А.И. Ильинский, декан международного финансового факультета

А.Я. Капустин, заведующий кафедрой «Международное право»

Л.В. Клепикова, декан факультета учета и аудита

И.И. Климова, руководитель Департамента языковой подготовки

А.Н. Лебедев, заведующий кафедрой «Прикладная психология»

Р.М. Нуреев, заведующий кафедрой «Экономическая теория»

М.Р. Пинская, директор Центра налоговой политики и налогового администрирования

В.Ю. Попов, заведующий кафедрой «Прикладная математика»

С.А. Посашков, декан факультета прикладной математики и информационных технологий

С.Н. Сильвестров, директор института Экономической политики и проблем экономической безопасности

К.В. Симонов, первый проректор по внешним коммуникациям

В.Н. Сумароков, декан факультета международных экономических отношений

Р.В. Фаттахов, директор Центра региональной экономики и межбюджетных отношений

А.А. Фатьянов, директор Института проблем эффективного государства и гражданского общества

М.А. Федотова, заместитель проректора по научной работе, заведующая кафедрой «Оценка и управление собственностью»

Т.В. Филатова, декан факультета государственного и муниципального управления

А.Н. Чумаков, заведующий кафедрой «Философия»

В.Ф. Шаров, директор Института финансово-экономических исследований

А.Б. Шатилов, декан факультета социологии и политологии

Н.Т. Шестаев, первый заместитель декана юридического факультета

ВЫ МОЖЕТЕ ОФОРМИТЬ ПОДПИСКУ НА ЖУРНАЛ «НАУЧНЫЕ ЗАПИСКИ МОЛОДЫХ ИССЛЕДОВАТЕЛЕЙ»

- В любом отделении связи «Почта России». Подписной индекс по объединенному каталогу «Пресса России» **42136**
- В редакции по адресу: Москва, Ленинградский проспект, 51, корп. 3, комн. 103.
Тел.: **(499) 943-93-31**
Менеджер Ратникова Ирина Юрьевна



УДК 336

Страхование инвестиционного портфеля фьючерсными контрактами

Аннотация. Статья посвящена теме снижения риска изменения цены актива. В работе рассматриваются финансовые фьючерсные контракты и их использование в страховании финансовых активов. Приводится связь цены спот и фьючерсной цены на актив. В работе раскрыта актуальность вопроса страхования инвестиционного портфеля. Рассматривается метод страхования базового актива фьючерсными контрактами, основанный на корреляционной связи изменений фьючерсных цен и цен спот. Кроме того, приводится описание процедуры динамической оценки эффективности страхования на основе адаптивного прогнозирования ожидаемых доходов и дисперсии цен спот и фьючерс. Эффективность предлагаемой методики иллюстрируется на примере страхования акций корпорации «Газпром», котируемых на ММВБ.

Ключевые слова: инвестиционный портфель; фьючерсные контракты; цена спот; фьючерсная цена; эффективность страхования.

Abstract. The paper concerns the reduction of the risk of changes in the price of any asset. The paper deals with CFOs futures contracts and their use in the insurance financial assets. Provides communications in dispute and the futures price for the asset. The work revealed the relevance of the issue of insurance investment portfolio. Insurance consider revising a method of the underlying asset in futures contracts based on the correlation of changes futures prices and spot prices. In addition, the following describes how the dynamic evaluation of the effectiveness of insurance based on adaptive forecasting expected returns and variance futures and spot prices. The insurance corporation Gazprom shares listed on MICEX illustrates the effectiveness of the proposed method.

Keywords: investment portfolio; futures contracts; spot price; futures price; effectiveness of insurance.



Лисина Е.Г.,

студентка

Финансового университета

✉ alenalisina24@mail.ru

Развитие мировой экономики в конце XX – начале XXI вв. характеризуется непрерывно возрастающей ролью фондового рынка. Растут объемы торгов, активность участников, создаются новые инструменты фондового рынка. Все большую популярность приобретают производные инструменты и торговля ими. Один из таких инструментов – фьючерсный контракт.

Фьючерсные контракты (фьючерсы) используются на протяжении без малого 150 лет. Сначала активность торгов была невысокой. Торговались в основном фьючерсные контракты на сельскохозяйственную продукцию, а ценовые данные поступали по телеграфному аппарату.

Во второй половине XX в. начался своеобразный бум фьючерсной торговли: появление контрактов на разнообразные базисные активы, рост числа брокерских домов, внедрение компьютеров, автоматизация процессов и увеличение доли профессиональных участников, – все это способствовало развитию рынка фьючерсов. И сегодня этот рынок обладает высочайшей ликвидностью, широким спектром торговых инструментов. Участники торгов могут заключать сделки из любой точки мира в любое время суток.

Фьючерсные контракты (фьючерсы) используются на протяжении без малого 150 лет

Все это дает возможность использования фьючерсного рынка не только в спекулятивных целях, но и в целях страхования. Банки могут страховать свои активы, фирмы – совершаемые сделки, а инвесторы – инвестиционные портфели от риска изменения цены базисного актива. Тема снижения риска

Научный руководитель: **Александрова И.А.**, кандидат физико-математических наук, доцент кафедры «Прикладная математика».

изменения цены на какой-либо актив сейчас имеет наибольшую актуальность.

Во второй половине XX в. начался своеобразный бум фьючерсной торговли

Существуют различные способы страхования (или хеджирования) подобных рисков. Используя регрессионное уравнение, можно оценить адекватность проведенных расчетов, что значительно повышает результативность. Кроме того, этот метод позволяет оценить и эффективность хеджирования – т.е. в какой степени меры по страхованию могут защитить рассматриваемый актив.

Фьючерсный контракт обладает спецификацией, в которой оговорены тип базисного актива, его объем, дата поставки и другие свойства, покупается и продается только в рамках биржевых торгов

Чтобы в дальнейшем рассматривать механизм функционирования фьючерсного рынка и стратегии хеджирования, следует рассмотреть основные концепции. И главная из них – это понятие фьючерса.

Как цены на фьючерсные контракты с различными сроками поставки различаются между собой, так и цена на фьючерсный контракт отличается от цены спот на базисный актив

Фьючерсный контракт – это соглашение между сторонами о будущей поставке базисного актива, которое заключается на бирже. При этом цена на базисный актив фиксируется в момент сделки.

Фьючерсный контракт обладает спецификацией, в которой оговорены тип базисного актива, его объем, дата поставки и другие свойства, покупается и продается только в рамках биржевых торгов.

Спецификация фьючерсного контракта – это документ, утвержденный биржей, который содержит основные условия и стандарты фьючерсного контракта. Спецификация включает следующие параметры:

- наименование контракта;
- условное наименование;
- тип и вид контракта;

- размер контракта;
- сроки обращения контракта;
- дату поставки;
- минимальное изменение цены;
- стоимость шага цены;
- пределы изменения цены;
- комиссию;
- гарантийное обеспечение.

Фьючерсные контракты котируются на торговых сессиях по фьючерсным ценам, которые предлагают участники торгов. Текущая цена позиции определяется как цена заключения соответствующей сделки, если она открыта в ходе текущего торгового дня. Для позиции, открытой ранее, т.е. открытой в один из предшествующих дней, текущая цена равна расчетной цене предшествующего дня.

Когда заключается сделка по фьючерсному контракту, стороны согласовывают поставку базисного актива на определенный момент в будущем по определенной цене. Такая цена называется фьючерсной. Важно то, что эта цена не фиксируется в самом фьючерсном контракте, а записывается участниками сделки как цена открытой позиции¹.

Как цены на фьючерсные контракты с различными сроками поставки различаются между собой, так и цена на фьючерсный контракт отличается от цены спот² на базисный актив. Несмотря на то, что цена спот и фьючерсная цена различны, динамика изменения цен на фьючерсный контракт определяется динамикой изменения цены спот. Изменение этих цен имеет сильную положительную корреляцию. В определенный момент времени фьючерсная цена может быть выше или ниже цены спот.

В рыночной экономике цены на различные активы (товары, ценные бумаги, валюты, процентные ставки) непрерывно варьируются во времени. Поэтому участники рынка подвергаются риску неблагоприятного изменения цены. Страхование, или хеджирование, заключается в нейтрализации неблагоприятных колебаний цен для инвестора, производителя или потребителя того или иного актива.

Цель страхования заключается в переносе риска изменения цены с одного участника рынка на другого. Как правило, страхование позволяет страхователю (хеджеру) оградиться от потерь, но, в то же время, лишает его возможности использовать благоприятную конъюнктуру рынка для получения дополнительной прибыли. Например, покупатель

¹ Цена открытой позиции – стоимость числа купленных/проданных контрактов на данный момент времени.

² Цена спот – цена, по которой продается актив в данное время и в данном месте на условиях немедленной поставки.

Таблица 1

Спецификация фьючерсного контракта на акции ОАО «Газпром»

Полный код контракта	GAZR-6.14
Краткий код	GZM4
Наименование контракта	Фьючерсный контракт на обыкновенные акции ОАО «Газпром»
Вид контракта	Фьючерс
Тип контракта	Поставочный
Лот	100
Котировка	В рублях за лот
Начало обращения	07.05.2013
Последний день обращения	16.06.2014
Дата исполнения	17.06.2014
Исполнение	Исполнение путем заключения сделки в секторе рынка <i>Standard</i> ЗАО «ФБ ММВБ» в порядке, определяемом спецификацией Контракта и Правилами клиринга ЗАО АКБ «Национальный Клиринговый Центр» на срочном и фондовом рынках.
Шаг цены	1
Стоимость шага цены	1
Нижний лимит, руб.	13 249
Верхний лимит, руб.	15 399
Расчетная цена последнего клиринга, руб.	14 324
Сбор за регистрацию сделки, руб.	1
Сбор за скальперскую сделку, руб.	0,5
Сбор за адресную сделку, руб.	1
Сбор за исполнение контракта, руб.	2
Гарантийное обеспечение (ГО), руб.	2 150
Данные по ГО на	16.05.2014

фьючерсного контракта страхуется от риска повышения цены, однако в случае ее понижения он не сможет уже приобрести требуемый актив по меньшей цене. Аналогично обратное – продавец фьючерсного контракта страхуется от риска понижения цены, но, если цена на базисный актив вырастет, он останется «завязан» фьючерсной ценой в момент продажи и не сможет использовать благоприятную конъюнктуру (повышение цен) для получения дополнительного дохода.

Хеджирование путем покупки контракта применяется в случае, когда лицо или компания в будущем намерена приобрести определенный актив и хочет зафиксировать его цену, занимая длинную позицию по фьючерсам (*long hedge*).

Хеджирование путем продажи фьючерсного контракта (*short hedge*) используется в том случае, если лицо или компания планирует в будущем продать актив, которым владеет в настоящее время или собирается получить для продажи в будущем.

Метод страхования на основе фьючерсных контрактов основан на сильной положительной корреляции между изменениями цены спот и фьючерсной цены на заданный актив. Основным вопросом страхования актива является оценка необходимого числа фьючерсных контрактов для страхования позиции и оценка эффективности страхования на заданный период.

Рассматривается задача динамического страхования позиции по акциям посредством открытия противоположной позиции по фьючерсным контрактам. При этом при определении оптимального числа фьючерсных контрактов учитывается ожидаемый доход портфеля. Приводится решение задачи минимизации дисперсии портфеля по числу контрактов при ограничении на ожидаемый доход. Решение предполагает использование адаптивных методов оценки необходимых ценовых параметров.

Пусть открытая позиция содержит 1000 акций «Газпрома». Фьючерсный контракт содержит 100 акций. Оптимальное количество контрактов, которые следует добавить в портфель, определяется из условия минимума дисперсии при условии неотрицательности ожидаемого дохода.

Акции «Газпрома» – в числе наиболее ликвидных активов в России. На них приходится порядка 30% ежедневного объема торгов на бирже ММВБ-РТС, они имеют наибольший удельный вес в индексах РТС и ММВБ. Вес акции «Газпрома» составляет более четверти в индексах *MSCI Russia Standard Index*, *MSCI Russia Large Cap Index*. Они являются также второй по весу бумагой в индексе *MSCIEM*.

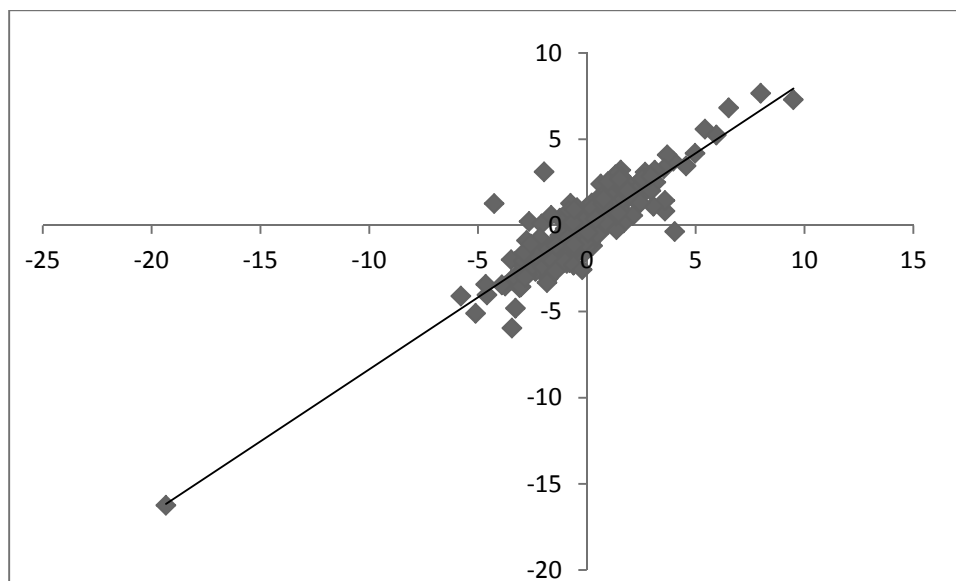


Рис. 1. Диаграмма разброса ΔS и ΔF (акции ОАО «Газпром») в период 22.01.2014–11.04.2014.

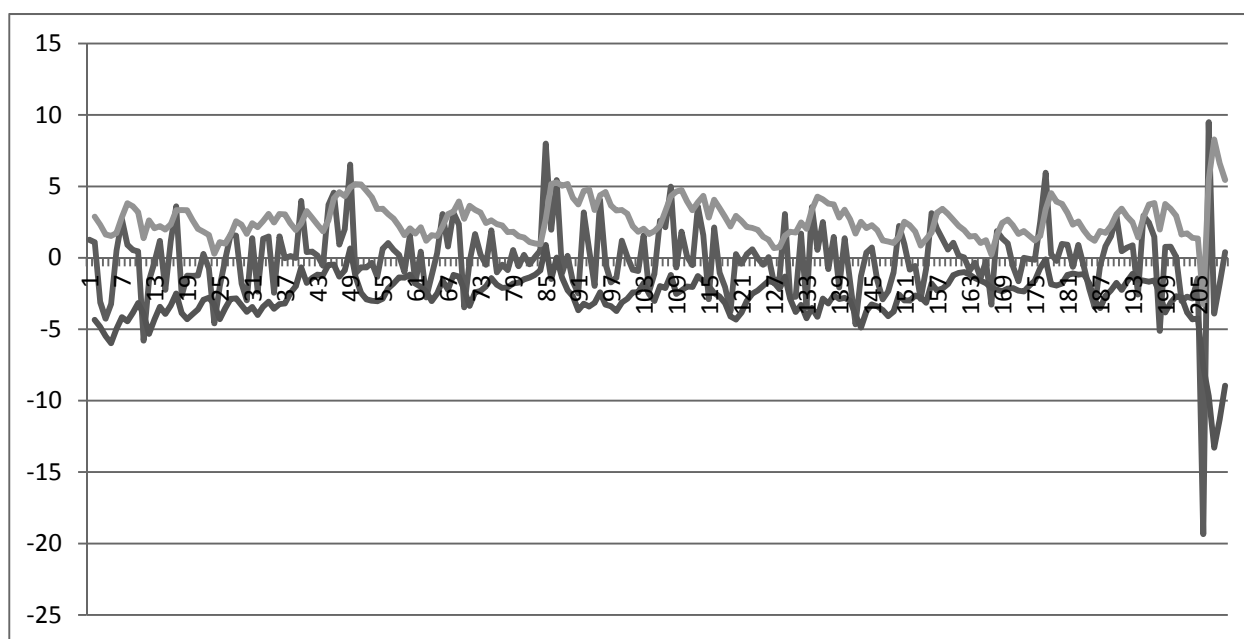


Рис. 2. Изменения цены спот акций ОАО «Газпром» за период 07.05.2013–07.03.2014.

Хеджирование путем покупки контракта применяется в случае, когда лицо или компания в будущем намерена приобрести определенный актив и хочет зафиксировать его цену, занимая длинную позицию по фьючерсам (*long hedge*)

По состоянию на конец 2012 г., 50,002% акций Газпрома находилось в собственности Российской Федерации, что придает дополнительную устойчивость финансовому положению компании. Акции энергетического гиганта обращаются на основном рынке, рынках *Standard* и *Classica* объединенной биржи ММВБ-РТС в котировальном списке группы А. Тикер ценной бумаги – *GAZP*. Номинал акции – 5,00 руб.

Фьючерсный контракт на данный вид акций обращается в секции срочного рынка *FORTS* объеди-

Таблица 2

Прогнозы изменений, дисперсии и ковариация изменений цен спот и цен фьючерс на акции «Газпром» на момент t = 11.04.2014

M (∇S)	-0,16
M (∇F)	-0,15
D (∇S)	3,49
D (∇F)	3,71
Cov (∇S, ∇F)	3,4600

ненной биржи ММВБ-РТС. Его спецификация представлена параметрами, показанными в табл. 1.

Рис. 1 представляет собой диаграмму разброса изменений фьючерсных цен и цен спот и показывает степень тесноты их связи (акции ОАО «Газпром»). По горизонтали на диаграмме представлены изменения цен спот ΔS , а по вертикали – изменения фьючерсных цен ΔF . Соответственно каждая точка показывает изменение спотовой и фьючерсной цены за один период наблюдения – день. Коэффициент корреляции положительный и близок к единице, значит, цены движутся в одном направлении и хорошо согласованы.

На практике часто желательно использовать ограничения на ожидаемый доход. Пусть для определенности портфель содержит $Q_s = 1000$ единиц базового актива, так что для хеджирования этой позиции необходимо открывать короткие позиции ($k < 0$). Тогда имеет смысл следующая постановка. Найти портфель (Q_s, k) минимальной дисперсии при ограничениях: количество единиц базового актива Q_s задано, ожидаемая доходность не ниже заданной. Точная постановка задачи следующая:

$$D(\tilde{NP}) \rightarrow \min,$$

при ограничениях $M(\tilde{NP}) > M_g$,

где M_g – заданный уровень дохода.

На рис. 2 представлен коридор изменения цены спот акций ОАО «Газпром» за период 07.05.2013–07.03.2014 и непосредственно сама цена спот. По горизонтальной оси – дни проведения торгов³ по счету в рамках 10 месяцев, по вертикальной – соответствующая цена.

Простейшая задача страхования заключается в определении доли фьючерсных контрактов k в портфеле таким образом, чтобы изменчивость стоимости портфеля была минимальной, т.е. k следует выбирать из условия минимума дисперсии случайной величины ∇P : «D» $(\nabla P) \rightarrow \min$, где ∇P – это изменение стоимости портфеля за единицу времени.

Выражение для дисперсии представляет квадратный трехчлен относительно k : $A + Bk + Ck^2$,

где

$$A = Q_s^2 D(\nabla S),$$

$$B = 2kQ_sQ_f \text{Cov}(\nabla S, \nabla F),$$

$$C = Q_f^2 D(\nabla F).$$

³ В выходные и праздничные дни торги на бирже не проводятся.

Найдем численное значение этих коэффициентов. Для расчета нам понадобятся математическое ожидание (ожидаемое значение) и среднеквадратическое отклонение (стандартное отклонение), рассчитанные методом просто скользящей средней, и ковариация, так же рассчитанная данным методом. Получили, что $\text{Cov}(\nabla S, \nabla F) = 26,3181$ для акций ОАО «Газпром» (табл. 2).

Хеджирование путем продажи фьючерсного контракта (short hedge) используется в том случае, если лицо или компания планирует в будущем продать актив

Ожидаемое значение изменения цены актива на следующий момент времени определяется как условное ожидаемое значение изменения, при условии, что история изменения цен до этого момента известна. Так, определенное условное ожидаемое изменение интерпретируется как прогноз изменений цены на один шаг вперед. Дисперсия отклонений фактических изменений от прогноза является мерой ошибки прогноза. По мере появления новых данных прогнозы изменений и их дисперсии корректируются, т.е. адаптируются к новым данным. В рассматриваемой работе для прогнозов и их дисперсий используется метод экспоненциального сглаживания. Видим, что ожидаемые значения изменения цен фьючерс и спот отрицательны, значит, цены будут падать.

Метод страхования на основе фьючерсных контрактов основан на сильной положительной корреляции между изменениями цены спот и фьючерсной цены на заданный актив

Таблица 3

Характеристики инвестиционного портфеля

k opt	-11
D (k opt)	329 822,22
M (k opt)	0,00
Deff	11

Таблица 4

Данные следующего дня

Дата	S	F	DS	DF	DP (0), руб.	DP (k), руб.
11.04.2014	134	135,69				
14.04.2014	131,00	132,91	-3,00	-2,78	-3000,00	-34,67
15.04.2014	127,75	129,59	-6,25	-6,10	-6250,00	256,67
16.04.2014	129,00	130,97	-5,00	-4,72	-5000,00	34,67

В табл. 3 приводятся характеристики инвестиционного портфеля, застрахованного фьючерсными контрактами.

Оптимальное количество контрактов для хеджирования будет равно 11. Знак минус указывает на то, что на фьючерсном рынке инвестор должен совершить сделку, обратную спотовой. Ограничение было наложено на ожидаемое значение изменения цен спот не меньше нуля. *Deff* – дисперсия застрахованной позиции в 11 раз меньше, чем дисперсия незастрахованной позиции для акций ОАО «Газпром».

Ожидаемое значение изменения цены актива на следующий момент времени определяется как условное ожидаемое значение изменения, при условии, что история изменения цен до этого момента известна

Посмотрим на данные следующего дня – 14.04.2014. Цены упали, как и предполагалось. Теперь видно, что если бы мы не застраховали порт-

фель, 14 апреля потеряли 3000 руб., на следующий день 6250 и затем 5000.

Совершенно другие цифры мы видим при застрахованном портфеле. Да, 14 апреля мы потеряли 34 руб. Но это ничтожно малая сумма по сравнению с 3000 руб., которые мы бы потеряли без страхования, а дальше, как видим, только положительные значения (табл. 4).

Исследование хеджирования фьючерсными контрактами проводилось на примере одной из крупнейших в мире энергетических компаний, а также фьючерсов на эти акции.

Необходимо отметить, что российский фондовый и срочный рынки пока еще развиты слабо. Несмотря на то что постоянно расширяется спектр финансовых инструментов, повышается торговая активность, делаются различные шаги к развитию биржи, реальное развитие и зрелость рынка еще очень далеки. И это существенно затрудняет страхование активов фьючерсными контрактами: всего несколько фьючерсов на валютные пары, несколько на сырье и металлы, несколько на голубые фишки и индекс российского фондового рынка. Сравнивая положение дел с крупнейшими мировыми биржами, нетрудно заметить разницу.

Однако нельзя не подчеркнуть уже упомянутые шаги на пути к расширению и развитию рынка ценных бумаг, что, конечно же, создаст благоприятные условия для более эффективного хеджирования рисков.

Описанная методика хеджирования позволяет значительно повысить эффективность управления инвестиционным портфелем. Она имеет реальную практическую ценность вследствие доступности всех инструментов и может быть использована как частными инвесторами, так и финансовыми и коммерческими организациями, желающими защититься от рисков неблагоприятного изменения цен на активы, с которыми они работают.

Литература

1. Буренин А.Н. Хеджирование фьючерсными контрактами фондовой биржи РТС. М.: Научно-техническое общество имени академика С.И. Вавилова, 2009. 174 с.
2. Керимов А.К. Анализ и прогнозирование временных рядов. М.: РУДН, 2005.
3. Керимов А.К. Инвестиционный анализ: Учебное пособие. М.: РУДН, 2011.
4. Керимов А.К. Методы анализа и прогнозирования ценовых данных. М.: РУДН, 2003.
5. Керимов А.К. Финансовые фьючерсные контракты. Троицк: Троянт, 2009.
6. Котировки акций компании « Газпром». <http://www.finam.ru> (дата обращения: 24.05.2014).

УДК 331.5

Проблемы безработицы и занятости

Аннотация. Безработица является не просто экономической, но и серьезной социально-политической проблемой, с которой сталкивается любая страна с рыночно-ориентированной экономикой. Очевидно, что занятость населения должна находиться в центре внимания общества и государства, быть целью проводимой им социально-экономической политики. В статье рассматривается ситуация занятости и безработицы, дается теоретическое обоснование проблемы безработицы и рассматривается ее специфика в Российской Федерации. При подготовке статьи автором использованы методы сравнения, а также системного анализа. Опираясь на статистику, автор делает вывод о том, что проблема занятости в Российской Федерации пока не решена, и это доказывают цифры. Однако ситуацию можно исправить. Делается вывод, что показатель безработицы является одним из ключевых для определения общего состояния экономики, оценки ее эффективности. В силу этого проблема безработицы в Российской Федерации в условиях рыночной экономики приобретает исключительную актуальность и требует самого пристального внимания российской экономической науки, равно как и других общественно-научных дисциплин. Безработица – это расточение в огромных масштабах рабочей силы, уменьшение ВВП и ВНП страны. Как известно, при неправильном использовании ресурсов рабочей силы экономическая система государства работает неэффективно, так как не может реализовать потенциальные производственные возможности, из-за чего о подъеме экономики не может быть и речи. Проанализировав ситуацию, с уверенностью можно сказать, что предугадать состояние занятости и безработицы сложно. Но можно утверждать, что данный процесс сильно контактирует с другими. Из этого следует, что если экономика будет находиться в устойчивом положении, никаких серьезных изменений в нашей проблеме мы не увидим.

Ключевые слова: занятость; безработица; экономика; доход; рабочая сила.

Abstract: This process in economy meets pretty often and its changes influence various factors as the problem of employment and unemployment is strongly interconnected with other processes. This problem excites most of citizens throughout all time. It also causes relevance of a problem of employment and unemployment. Work purpose. Consideration of a situation of employment and unemployment. To give theoretical justification of a problem of unemployment and to consider its specifics in the Russian Federation. Materials and methods. When writing article comparison methods, and also the system analysis are used. Result. Relying on statistics, it is possible to draw a conclusion that the problem with employment of people in the Russian Federation is not really well as this fact is proved by figures. Thanks to various methods this situation can be corrected in more favorable party. Conclusion. The indicator of unemployment is one of key indicators for determination of the general state of the economy, for an assessment of its efficiency. Owing to this fact the unemployment problem in the Russian Federation in the conditions of transition to market economy gains exclusive relevance and of sciences demands the closest attention of the Russian economic science, as well as others. Owing to unemployment squandering in huge scales of labor, reduction of GDP and GNP of the country follows. As it is known at misuse of resources of labor, the economic system works without reaching the maximum, rather production capabilities, because of what about economic recovery in the country out of the question. Research prospects. Having analysed a situation with confidence it is possible to tell that to foresee behavior of employment and unemployment hard, but it is possible to declare that this process strongly contacts to others. It follows from this that if the economy is in steady situation, we won't see any serious changes in our problem.

Keywords: employment; unemployment; economy; income; labor.



Юфкин А.Ю.,

студент

Финансового университета

✉ a.yufkin@mail.ru

На современном этапе развития российского общества приобретает особое значение важная проблема социально-экономического характера – проблема занятости и безработицы.

Теория данной проблемы отличается тем, что в ней множество концептуальных подходов и мето-

Научный руководитель: **Махаматова С.Т.**, кандидат экономических наук, ассистент кафедры «Макроэкономика».

дов исследований. Множество школ и направлений исповедуют различные теоретические взгляды на занятость и безработицу населения. Библиография по данной теме весьма обширна, что является безусловным свидетельством ее актуальности в наши дни [1, с. 485].

Неизменно под *занятостью* подразумеваются действия трудоспособных (экономически активных) людей, целью которых является получение дохода и удовлетворение собственных потребностей. Наряду с этим существует понятие *вторичной занятости*, подразумевающее реализацию трудовой деятельности. Понятие «*самозанятость*» предполагает инициативный и самостоятельный путь исполнения и поиска трудовой деятельности, целью которого является получение дохода. В то же время понятие «занятость» имеет ряд других толкований, схожих с перечисленными [1, стр. 488].

Численность экономически активного населения России в сентябре 2014 г. составила 75,7 млн человек, или 53% общей численности населения страны. В их числе 71,9 млн человек, или 95,1% экономически активного населения, были заняты в экономике и 3,7 млн человек (4,9%) заняты не были, но активно искали работу (в соответствии с методологией Международной организации труда они классифицируются как безработные). В государственных учреждениях службы занятости населения зарегистрировано в качестве безработных 0,8 млн человек. Можно считать это неплохим результатом, вызванным хорошей экономической ситуацией в стране [2].

Под занятостью подразумеваются действия трудоспособных (экономически активных) людей, целью которых является получение дохода и удовлетворение собственных потребностей

На сокращение общей численности безработных в России за период с 2011 по 2012 г. более чем на 10% – до 4 372 тыс. человек, а уровня безработицы – с 6,5 до 5,8% директор Института социальной политики и социально-экономических программ Высшей школы экономики Сергей Смирнов отреагировал так: «На мой взгляд, это действительно связано с фундаментальными причинами. Экономическая ситуация в России, несмотря на возможные угрозы и риски, реализация которых может осуществиться в дальнейшем, остается в целом спокойной. Мировая экономическая конъюнктура

также пока еще более или менее благоприятная. С другой стороны, долгосрочных прогнозов на основании этой статистики делать, конечно же, не следует» [3]. Выводы Сергея Смирнова были сделаны до введения санкций против Российской Федерации, сейчас ситуация поменялась, к сожалению, в худшую сторону.

По регулярности трудовой деятельности занятость подразделяется на *постоянную, временную, сезонную и случайную*.

Постоянная (регулярная) занятость предполагает, что работник должен работать определенное количество часов каждую неделю, реже – каждый месяц.

Временная занятость имеет две разновидности: занятость на определенный срок (фиксированный срок трудового договора) и командировочная занятость (через посредничество определенных фирм).

Сезонная занятость предполагает работу в течение определенного сезона.

Случайная занятость означает выполнение различных по характеру непродолжительных работ с целью получения материального вознаграждения без заключения трудового договора.

В августе 2014 г. в общей численности занятых в экономике России 33,5 млн человек, или 46,3% составляли штатные (без учета совместителей) работники организаций, не относящихся к субъектам малого предпринимательства. На условиях совместительства и по договорам гражданско-правового характера для работы в этих организациях привлекалось еще 1,5 млн человек (в эквиваленте полной занятости). Число замещенных рабочих мест работниками списочного состава, совместителями и лицами, выполнявшими работы по договорам гражданско-правового характера, в организациях (без субъектов малого предпринимательства) в августе 2014 г. составило 35,0 млн человек и было меньше, чем в августе 2013 г., на 258 тыс. человек, или на 0,7%. Можно сказать, что это нормальная ситуация, так как снижение занятости было небольшое [2].

Если рост экономики будет ускоряться, то соответственно будет сокращаться безработица. В свою очередь, Министерство экономического развития Российской Федерации понизило прогноз роста ВВП в 2012 г. с 3,7 до 3,4%. [5].

Занятость – одна из важнейших социально-экономических проблем рыночной экономики. Статистика занятости и безработицы решает следующие задачи [6].

1. Сбор данных о численности занятых и безработных как составных частях рабочей силы.

Таблица 1

ТОР 20 безработицы в странах мира [7]

№	Страна	Уровень безработицы, % численности трудоспособного населения
1	Науру	90,0
2	Вануату	78,21
3	Туркменистан	70,0
4	Зимбабве	70,0
5	Мозамбик	60,0
6	Джибути	59,0
7	Намибия	51,2
8	Сенегал	48,0
9	Непал	46,0
10	Косово	45,3
11	Босния и Герцеговина	44,6
12	Лесото	42,7
13	Кения	42,0
14	Свазиленд	40,6
15	Кирибати	38,2
16	Сектор Газа (Палестина)	37,8
17	Афганистан	36,0
18	Йемен	35,0
19	Экваториальная Гвинея	30,0
20	Мали	30,0

2. Измерение уровня занятости и безработицы с целью изучения состояния, тенденций на рынке труда.

3. Изучение трудоустройства населения для оценки ситуации на рынке труда и ее прогнозирования.

4. Изучение состава занятых и безработных с тем, чтобы разработать программу занятости.

5. Измерение взаимосвязи занятости, дохода, содержания с другими мотивациями труда с целью разработки программы занятости.

Выполнение этих задач создает условия для измерения предложения рабочей силы и ее фактического использования. Их решение основывается на сочетании ряда источников информации.

* * *

Чтобы лучше понять ситуацию у себя дома, обратимся к тому, что сегодня происходит в мире на примере 20 стран с самой высокой безработицей. Отметим, что Российская Федерация занимает 145-е место в рейтинге уровня безработицы с результатом в 5,2%. Если брать во внимание статистику прошлых лет, то это неплохой результат (табл. 1) [7].

Одним из свойств рыночной экономики является наличие граждан, не занятых трудовой деятельностью. Тем не менее не каждого неработающего человека можно причислить к безработным в связи с тем, что безработный – это гражданин, не имеющий, но ищущий работу и готовый приступить к ее

Классификация форм безработицы

Критерии классификации	Форма безработицы	Характеристика
Причины	Фрикционная	Смена места работы в поисках более высокого заработка или более престижной профессии, более благоприятных условий труда и пр.
	Институциональная	Обусловлена устройством рынка рабочей силы, факторами, влияющими на спрос и предложение на этом рынке
	Добровольная	Когда часть трудоспособного населения по тем или иным причинам просто не желает работать
	Структурная	Как следствие изменений в структуре общественного производства под влиянием научно-технического прогресса и совершенствования организации производства
	Технологическая	Связана с переходом к новым поколениям техники и технологии, механизацией и автоматизацией ручного труда, когда для данного производственного процесса часть рабочей силы оказывается либо ненужной, либо требует нового, более высокого уровня квалификации или перепрофилирования
	Конверсионная	Разновидность структурной безработицы. Связана с высвобождением работников из отраслей военной промышленности, а также из Вооруженных сил
	Циклическая	Возникает при общем резком падении спроса на рабочую силу в период спада производства и деловой активности, вызванных экономическим кризисом
	Региональная	Имеет региональное происхождение и формируется под воздействием сложной комбинации исторических, демографических, социально-психологических и прочих обстоятельств
	Экономическая	Вызывается конъюнктурой рынка, поражением части товаропроизводителей в конкурентной борьбе
	Сезонная	Обусловлена сезонным характером деятельности в отдельных отраслях
Маргинальная	Безработица среди слабо защищенных слоев населения	
Продолжительность	Краткосрочная	До 4 месяцев
	Продолжительная	4–8 месяцев
	Длительная	8–18 месяцев
	Застойная	Более 18 месяцев
Внешние формы проявления	Открытая	Все незанятые граждане, ищущие работу
	Скрытая	Включает работников, фактически занятых в экономике, но являющихся «лишними»

выполнению. Нужно отличать два этих разных понятия [8].

В наши дни ситуация с безработицей характеризуется относительной устойчивостью. Сейчас уровень безработицы в Российской Федерации находится в диапазоне 6–6,5%. Это неплохие цифры. Устойчивость – хорошее основание для дальнейшего улучшения ситуации [5].

По данным Росстата, уровень безработицы в Российской Федерации в конце февраля 2014 г. был на уровне 6,5% от числа экономически активного населения, что составляет 4,8 млн человек. При этом лишь 1,3 млн человек были официально зарегистрированы как безработные в службах занятости. Как утверждал замглавы Минэкономразвития Максим Топилин, уровень безработицы сократится до 1,4 млн человек. Но если брать во внимание санкции, которые были введены против Российской Федерации, то можно сказать, что данные показатели будут меняться [5].

Безработным принято считать лицо, которое хочет и может осуществлять трудовую деятельность, занималось поиском работы, но в силу разных причин не смогло ее найти в большинстве случаев в связи с неподходящей профессиональной подготовкой или из-за отсутствия рабочих мест. Согласно российскому законодательству о занятости населения, официально безработным считается человек трудоспособного возраста, зарегистрированный в государственной службе занятости, имеющий желание заниматься трудовой деятельностью, но по каким-либо причинам не реализовавший это желание [9].

Количество безработных людей, которые не могут найти работу больше года, выросло за 2013 г. с 31,4 до 34,9%. Средняя продолжительность поиска работы также за последние годы выросла с 7,9 до 8,1 месяцев. Можно сделать вывод, что данная статистика не сильно сказалась на России на общем фоне рейтинга стран мира [5].

Для того чтобы лучше понять проблему, стоит изучить формы безработицы (табл. 2).

Среди безработных 24,4% составляют лица, не имеющие опыта трудовой деятельности. В октябре 2014 г. их численность по сравнению с октябрём 2013 г. уменьшилась на 188 тыс. человек, или на 16,6% и составила 0,9 млн человек. В числе безработных, не имеющих опыта трудовой деятельности, 11,6% составляет молодежь в возрасте от 15 до 19 лет, 48,2% – от 20 до 24 лет, 17,3% – от 25 до 29 лет [2].

К незанятому населению относятся две группы граждан [10].

1) Добровольно не занятые граждане, живущие на средства одного из родителей или супругов.

2) Вынужденно не занятые граждане, которые подразделяются на:

- а) ищущих работу с помощью служб занятости;
- б) ищущих работу самостоятельно;
- в) безработных, которые получают пособие по безработице.

Одним из свойств рыночной экономики является наличие граждан, не занятых трудовой деятельностью. Тем не менее не каждого неработающего человека можно причислить к безработным

Обозначим статус занятости для экономически активного населения, сюда же включим и безработных. Всего существует пять статусов.

1. *Наемные работники* – это лица, которые работают по заключенному письменному контракту (договору) либо по устному соглашению с руководством предприятия об условиях трудовой деятельности, за которую они получают оговоренную при найме оплату.

2. *Работающие на индивидуальной основе* – лица, самостоятельно осуществляющие деятельность, приносящую им доход, не использующие либо использующие наемных работников только на короткий срок.

3. *Работодатели* – лица, управляющие собственным предприятием либо уполномоченные управлять акционерным обществом, хозяйственным товариществом и т.п. Работодатель может полностью или частично делегировать свои функции наемному управляющему, оставляя за собой ответственность за благополучие предприятия.

Согласно российскому законодательству, официально безработным считается человек трудоспособного возраста, зарегистрированный в государственной службе занятости, имеющий желание заниматься трудовой деятельностью, но по каким-либо причинам не реализовавший это желание

4. *Неоплачиваемые работники семейных предприятий* – лица, работающие без оплаты на семейном предприятии, владельцем которого является их родственник.

5. Лица, не поддающиеся классификации по статусу занятости, – это безработные, не занимавшиеся ранее трудовой деятельностью, приносяв-

По регулярности трудовой деятельности занятость подразделяется на постоянную, временную, сезонную и случайную

шей им доход. Сюда относятся и лица, которых затруднительно отнести к тому или иному статусу занятости.

По количественной и качественной характеристике соответствия потребности населения в рабочих местах и потребности экономики в рабочей силе выделяют *оптимальную, эффективную, рациональную, свободно избранную, продуктивную и полную занятость* [11].

Перечислим причины, оказывающие существенное влияние на уровень безработицы в современных экономических условиях.

1. Структурные сдвиги в экономике, внедрение новых технологий приводят к сокращению излишней рабочей силы.

2. Депрессия или экономический спад заставляет работодателей сокращать производство и трудовые ресурсы.

Безработным принято считать лицо, которое хочет и может осуществлять трудовую деятельность, занималось поиском работы, но в силу разных причин не смогло ее найти

3. Политика правительства в сфере труда.

4. Сезонные перемены в уровне производства во многих сферах экономики.

5. Демографические изменения, а именно рост численности населения.

В Российской Федерации основными «источниками» пополнения армии безработных являются увольнения по собственному желанию (32%) и сокращение персонала (28%), в основном в связи с кризисными ситуациями [12].

Официальная статистика 2012 г. свидетельствует о том, что более 365,5 тыс. человек пребывали в отпуске без сохранения заработной платы, а это 61,1% всех простоев в экономике. Кроме того, 74,4 тыс. по вине работодателя находились в простое (из 91,2 тыс. в целом по экономике) и 108,2 тыс. были заняты неполный рабочий день [5].

По сравнению с сентябрем в октябре 2014 г. численность занятого населения увеличилась на 39 тыс. человек, или на 0,1%. При этом численность безработных выросла на 151 тыс. человек, или на 4,1%. По сравнению с октябрем 2013 г. численность занятого населения увеличилась на 435 тыс. человек, или на 0,6%. Безработных стало меньше на 271 тыс. человек, или на 6,6% [2].

Прямым следствием безработицы является расточение в огромных масштабах рабочей силы, уменьшение ВВП и ВНП страны. Ясно, что при неправильном использовании ресурсов рабочей силы экономическая система работает, не достигая максимума производственных возможностей, из-за чего о подъеме экономики в стране не может быть и речи.

Немалый урон безработица наносит и жизненным интересам людей, не давая им реализовать свой созидательный потенциал, приложить умение в том роде деятельности, в котором человек может наилучшим образом проявить себя и, что самое главное, резко ухудшая материальное положение семей безработных, способствуя росту заболеваемости и преступности, обостряя социальную напряженность.

Таким образом, уровень безработицы является одним из главных показателей общего состояния экономики и социального благополучия общества в целом.

Литература

1. Видяпин В. И., Добрынин А. И., Журавлёва Г. П., Тарасевич Л. С. Экономическая теория. М., 2005. С.485–488.
2. Федеральная служба государственной статистики. <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 01.12.2014).
3. Радио «Свобода». Экономист Сергей Смирнов – о безработице в России. <http://www.svoboda.org/content/article/24589452.html> (дата обращения: 25.11.2014).
4. Липсиц И. В. Экономика: учебник для вузов. М.: Омега-Л, 2006. 656с.
5. Портал Newsland. <http://newsland.com/news/detail/id/936333/> (дата обращения: 09.11.2014).
6. Остапенко Ю. М. Экономика труда: учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2006. 268 с.
7. Универсальный портал обо всем. <http://www.anaga.ru/uroven-bezrobotitsy.html> (дата обращения: 09.12.2014).
8. Архипов А. И., Большаков А. К. Экономика. М., 2006. С.350.
9. Человек и труд. 2004. № 1. С. 37–46.
10. Маркс К. Капитал. Том II, III. М.: Государственное издательство политической литературы, 1954. 530 с., 932с.
11. Хейне П., Боуттке П., Причитко Д. Экономический образ мышления, 10-е изд. / пер. с англ. Т. А. Гуреш. М.: Вильямс, 2005. 544 с.
12. Российская бизнес-газета. 2007. № 10.

УДК 330.42

Прогнозирование финансовых временных рядов методом скрытых марковских моделей

Аннотация. Статья посвящена исследованию альтернативного метода анализа и прогнозирования временных рядов – методу скрытых моделей Маркова (СММ)*. В первой части статьи дан краткий математический аппарат, который позволит сформировать понимание алгоритма данного метода, далее будут проанализированы ограничения использования метода, недостатки и преимущества.

Актуальность данного исследования состоит в использовании преимуществ скрытых марковских цепей, в частности выявления скрытых закономерностей внутри ряда, для прогнозирования динамики финансового актива. Целью работы является формулирование правил торговли на финансовом рынке на основе концепции скрытых марковских цепей. Объектом исследования является курс EURUSD. Автор предлагает базовый алгоритм торговой стратегии и актуальные направления улучшения метода.

Ключевые слова: финансовые временные ряды; скрытые марковские модели; слабая гипотеза эффективных рынков; алгоритмическая торговля; институциональные инвесторы.

Abstract. The article presents the Hidden Markov Model (HMM) as an alternative method of analyzing financial time series. The paper discusses the reasons of its growing popularity among investors. First, the method's theoretic framework will be reviewed, then the pros and cons will be analyzed, and, finally, the practical aspects of the method's implementation will be discussed.

The paper discusses the advantages of using Hidden Markov Models for the forecasting of financial time series, particularly for the purpose of identifying hidden patterns within a time series and predicting the dynamics of financial assets. The paper attempts to establish a trading system based on the concept of Hidden Markov chains, using the EURUSD exchange rate as a real time example. The paper outlines the basic algorithm of the trading strategy and identifies the way of improving the method.

Keywords: financial time series; Hidden Markov Models; a weak efficient market hypothesis; algorithmic trading; institutional investors.



Шкляев А.О.,

студент магистратуры
Финансового университета
✉ shklyayev.anton@yandex.ru

Развитие современных технологий позволило получить простой и удобный способ доступа к биржевым торгам. Еще совсем недавно желание попробовать свои силы на фондовых рынках многим казалось почти невозможным. Однако за прошедшие 20 лет технологический про-

гресс открыл мир не доступных прежде возможностей для многих людей. Между тем с ростом интереса к финансовым рынкам естественным образом выросла потребность в знаниях о том, как же устроен и как работает «механизм» под названием «рынок».

В данной статье рассматривается универсальный алгоритм моделирования и прогнозирования финансовых временных рядов методом скрытых марковских цепей (СМЦ). Этот метод основан на хорошо известной теории марковских цепей, но при условии, что мы не знаем фактическое состояние системы, а только наблюдаем выходные значения. Иными словами, данный алгоритм позволяет

Научный руководитель: **Трегуб И.В.**, доктор экономических наук, кандидат технических наук, профессор кафедры «Системный анализ и моделирование экономических процессов».

* Модель обычных марковских цепей позволяет описать структуру взаимосвязи наблюдаемых данных, в то время как СММ ставят задачу отыскания неизвестных данных на основе наблюдаемых.

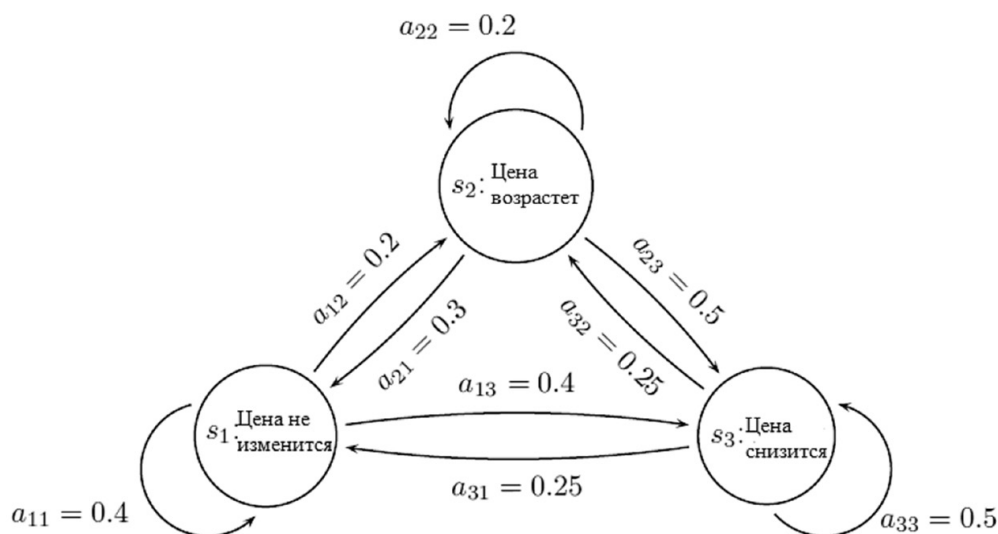


Рис. 1. Пример марковской цепи

исследовать скрытые связи внутри данных (наподобие нейронных сетей), которые нельзя наблюдать напрямую.

Первые приложения СММ были использованы в распознавании речи и телекоммуникационных системах.

Марковская цепь определяется следующим набором параметров:

$S = \{s_1, s_2, \dots, s_N\}$ – набор состояний;

$A = \{a_{11}, a_{12}, \dots, a_{NN}\}$ – матрица переходов со-

стояний системы, где a_{ij} отражает вероятность перехода из состояния i в состояние j , при условии

$$\sum_{j=1}^N a_{ij} = 1, \quad \forall i,$$

$\Pi = \{\pi_1, \pi_2, \dots, \pi_N\}$ – начальная матрица состо-

яний, где π_i – вероятность попасть в состояние i в начальный момент времени. Так же $\sum_{i=1}^N \pi_{ij} = 1$.

Таким образом, марковскую цепь можно задать

набором параметров $\lambda = \{A, \Pi\}$.

Для иллюстрации рассмотрим пример курса валюты EURRUB. Состояние системы s_i принимает

следующие значения: цена возрастет, цена снизится или цена не изменится¹, а вероятности перехода от одного состояния к другому – a_{ij} – вероятность перехода от состояния i в состояние j (рис. 1).

К примеру, вероятность повышения цены завтра при условии, что сегодня цена не изменилась (по отношению к вчерашней цене), равно $a_{13} = 0.2$. Естественно ввести условие равенства единице всех вероятностных переходов из каждого состояния, т.е.

$$\sum_{j=1}^N a_{ij} = 1, \quad i = \overline{1, N},$$

где N – количество состояний системы².

Важное свойство марковских цепей – это зависимость текущего состояния системы только от предыдущего значения, т.е.:

$$P(q_t | q_{t-1}, \dots, q_1) = P(q_t | q_{t-1}),$$

где $P(q_t | q_{t-1})$ – условная вероятность наступления события q_t при условии, что предыдущее событие было q_{t-1} .

¹ Цена считается неизменной, если ее значение отклонилось на небольшую величину от текущего положения; границы значимости задает исследователь.

² Условие ограничения для i указано для полной СММ.

Исходя из примера выше, постараемся выяснить, какова вероятность того, что последующие три дня обменный курс *EURRUB* будет расти, если сегодня он снизился (по отношению к вчера $t=0$) $t=1$.

Имеется последовательность наблюдений

$O = \{s_3, s_1, s_1, s_1\}$ для $t = 1, 2, 3, 4$, и мы хотим определить вероятность O , имея модель λ , указанную на

рис. 1. Искомая вероятность равна:

$$\begin{aligned} P(O|\lambda) &= P(s_3, s_1, s_1, s_1 | \lambda) = \\ &= P(s_3) \cdot P(s_1 | s_3) \cdot P(s_1 | s_1) \cdot P(s_1 | s_1) = \\ &= 1 \cdot 0.25 \cdot 0.4 \cdot 0.4 = 0.04, \end{aligned}$$

где $P(s_i | s_j)$ – условная вероятность наступления события s_i при условии, что предыдущее событие было s_j .

Марковская цепь, в которой между любыми двумя состояниями вероятность перехода не равна нулю, называется полной, или эргодической. Движение цен активов часто можно полагать марковским процессом. Это значит, что все, что нам необходимо для прогноза, – это текущее значение актива, а вся предыдущая история считается незначимой.

Марковское свойство цен активов отражает так называемую слабую форму эффективного рынка, согласно которой текущая цена отражает всю прошлую информацию, касающуюся данного актива.

Марковские цепи полезны, когда мы хотим подсчитать вероятность конкретной последовательности событий. Однако интересующие нас события часто нельзя наблюдать напрямую. В таком случае используют скрытые модели Маркова (СММ).

СММ задается следующими параметрами:

$S = \{s_1, s_2, \dots, s_N\}$ – множество N скрытых состояний;

$Q = \{q_1, q_2, \dots, q_N\}$ – последовательность длины

T , берущая значения из S ,

$O = \{o_1, o_2, \dots, o_N\}$ – наблюдаемая последовательность, содержащая T значений, которые при-

нимают одно из возможных значений из дискретного алфавита $V = \{v_1, \dots, v_M\}$,

$A = \{a_{11}, a_{12}, \dots, a_{NN}\}$ – матрица переходов состояний системы, где a_{ij} отражает вероятность перехода из состояния i в состояние j , при условии

$$\sum_{j=1}^N a_{ij} = 1, \quad i = \overline{1, N},$$

$B = b_i(o_t)$ – эмиссионная последовательность вероятностей или вероятность появления наблюдения o_t из состояния s_t во время t ,

$\Pi = \{\pi_1, \pi_2, \dots, \pi_N\}$ – начальная матрица состояний, где π_i – вероятность попасть в состояние i в начальный момент времени. Так же $\sum_{i=1}^N \pi_{ij} = 1$.

Таким образом, модель СМЦ задается набором

$$\lambda = \{A, B, \Pi\}.$$

Данная модель включает два предположения.

Первое. Текущее состояние модели зависит только от предыдущего:

$$P(q_t | q_{t-1}, \dots, q_1) = P(q_t | q_{t-1}).$$

Второе. Вероятность появления наблюдения o_t

зависит только от текущего состояния системы q_t

и не зависит от предыдущих состояний:

$$P(o_t | q_t, q_{t-1}, \dots, q_1, o_{t-1}, \dots, o_1) = P(o_t | q_t).$$

Для понимания «устройства» скрытых моделей Маркова рассмотрим пример. Допустим, вы инвестор в 2030 г. и хотите изучить, какой был рынок в России в 2015 г. К сожалению, у вас нет никакой информации об индексе РТС (или другом аналогичном), но есть дневник некоего стажера, в котором записана история динамики акций Сбербанка.

Формулируя задачу в терминах СММ, имеем последовательность наблюдений $O = \{o_1, \dots, o_{365}\}$, где

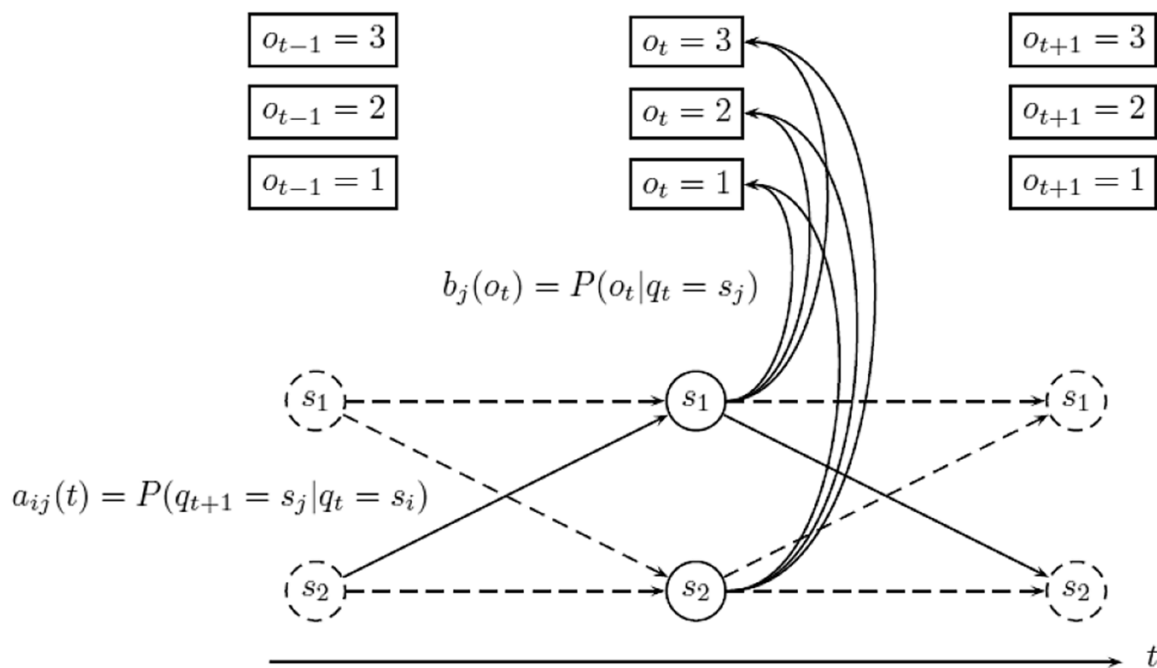


Рис. 2. Пример СММ с наиболее вероятной последовательностью состояний (s_2, s_1, s_2)

каждое принимает одно из значений дискретного алфавита $V = \{рост, падение, флет\}$, в зависимости от того, как вели себя акции Сбербанка на протяжении 2015 г.: росли, падали или же оставались на прежнем уровне. Задача исследователя – корректно отыскать последовательность $Q = \{q_1, \dots, q_{365}\}$ с возможными состояниями: рынок акций рос (s_1) и рынок акций падал (s_2). К примеру, в момент $t-1$ акции Сбербанка падали, в момент t «покоились»³ и падали – в $t+1$. Наиболее вероятное состояние скрытой марковской цепи для указанных трех дней может быть представлено в виде последовательности $q_{t-1} = s_2, q_t = s_2, q_{t+1} = s_2$. Другими словами, рынок рос на протяжении всех трех дней.

³ Условие относительного «покоя цены» выбирается на усмотрение исследователя.

Обсудив теоретический аппарат метода СММ, перейдем к проблемам, возникающим при использовании данного алгоритма в практических целях [1].

Имея представление о структуре алгоритма работы СММ, важно также указать ряд проблем, связанных с данным методом.

Проблема 1. Вычисление вероятности. Зная параметры модели СММ λ и последовательность наблюдений O , определить вероятность $P(O | \lambda)$.

Проблема 2. Декодирование. Зная параметры модели СММ λ и последовательность наблюдений O , определить наилучшую последовательность Q .

Проблема 3. Обучение. Зная последовательность наблюдений O и набор состояний СММ, «обучить» СММ λ для достижения наиболее точных результатов.

Для нахождения вероятности $P(O | \lambda)$ используется Форвард – Бэквард (*Forward-Backward*) алгоритм. Данный способ, к примеру, при 5 состояниях системы и 100 наблюдениях требует всего около 2500 итераций вместо 10^{72} при классическом подходе к расчету вероятности [1].

Для решения второй задачи часто используют алгоритм Ветерби (*Viterbi algorithm*) [2, 3].

Третья, самая важная задача решается вводом новой переменной

$$\xi_t = P(q_t = s_i, q_{t+1} = s_j | O, \lambda),$$

где ξ_t – вероятность нахождения модели в момент t в состоянии s_i , а в момент $t+1$ – в состоянии s_j . Максимизация данной вероятности достигается путем исследования форвард- и бэквард-переменных, введенных при решении проблемы 1 [2, 4].

Для создания торговой стратегии необходимо ввести правила входа-выхода из стратегии. Помимо исследования исходного ряда цен финансового актива, будем также рассматривать другие временные ряды или индикаторы, построенные по данным исходного ряда, для увеличения качества прогноза. Причина, по которой будет проводиться одновременный анализ «производных» временных рядов, в том, что существует так называемый эффект следования (*sideway movements*) в долгосрочных трендах. Для отслеживания этого эффекта и увеличения точности прогноза будет проводиться анализ «производных» данных. В качестве вспомогательных рядов могут быть взяты как макроэкономические данные (процентная ставка, торговый баланс, индекс ожиданий и пр.), цены иных активов, хорошо коррелирующих с анализируемым рядом (к примеру, цены сырьевых товаров), так и индикаторы, построенные по данному же временному ряду (скользящие средние, *RSI* и т.д.) [5, 6].

Для удобства переведем вспомогательные ряды в множество $f_0 = \{-1; 0; 1\}$. Предположим, что доходность цен на золото хорошо коррелирует с курсом *EURUSD*, тогда в данном контексте единица присваивается значениям больше нуля, минус единица – соответственно отрицательным доходностям. А ноль присваивается околонулевой доходности, где параметры значимости доходности вводятся исследователем. К примеру, $Z = (-\varepsilon; \varepsilon)$ можно считать уровнем незначимости изменения доходности при $\varepsilon = 0,01$.

Одним из возможных способов определения максимально возможного состояния системы завтра является предположение, что $q_{t+1}^* = s_r$, полагая, что

$$r = \arg \max_j \{a_{ij}\},$$

где i – наиболее вероятное состояние сегодня согласно алгоритму Ветерби, т.е. $q_t = s_i$ и $r = \overline{1, N}$ – количество состояний модели. Теперь нам необходимо знать наиболее вероятное наблюдение $o_{t+1}^* = o_{t+1}^s$. Но поскольку матрица B недоступна к моменту $t+1$, можно использовать последнюю

известную матрицу B . Основываясь на этом, имеем хорошую оценку модели:

$$s = \arg \max_k \{b_r(o_t^k)\},$$

где $k = \overline{1, D}$ – количество возможных наблюдений. Зная прогнозные o_{t+1}^* и значение вспомогательных рядов (которые принимают значения из множества $\{-1, 0, 1\}$), можем считать, что торговый сигнал определен. К примеру, доходность золота положительна, тогда $f_0 = 1$, другие индикаторы также приняли значение 1, в таком случае следует занять длинную позицию.

При максимизации точности прогноза можно так же исследовать a_{it} и $b_r(o_t^s)$. Для этого в модели СММ всегда выбирается состояние системы и прогнозные значения с максимальной вероятностью появления (согласно модели СММ), иначе говоря, решается своего рода задача максимизации. Хотя в иных случаях, зная прогнозный вектор $b_j(o_{t+1})$, мы можем перейти к непрерывной модели и найти математическое ожидание (при условии, что данных достаточно для подобного рода анализа) или определить вид распределения и методом Монте Карло вычислить наиболее вероятное значение цены в момент времени $t+1$.

Указанный пример использования СММ для создания торгового сигнала является базовым. Как указано выше, метод может быть дополнен посредством анализа непрерывных данных (с целью исключить потерю значимой информации, как это происходит в случае дискретной модели) и увеличения количества анализируемых сопутствующих производных временных рядов.

Литература

1. Indvall P., Jonson C. Algorithmic Trading. Hidden Markov Models on Foreign Exchange Data, Master's Thesis – LinkopingsUniversitet, 2008.
2. Hassan R., Nath B. and Kirley M. A Fusion Model of HMM, ANN and GA for Stock Market Forecasting, Expert Systems with Applications, 2007.
3. Jurafsky D. and Martin J.H. Speech and Language Processing: An Introduction to Natural Language Processing, Computational Linguistics, and Speech Recognition, 2nd Edition, Pearson Prentice Hall, London, 2006.
4. Yingjian Z. Prediction of Financial Time Series with Hidden Markov Models, Simon Fraiser University, Burnaby, 2004.
5. Трегуб И.В. Технический анализ фондового рынка. М.: ПТСМ, 2011.
6. Трегуб И.В. Применение адаптивных моделей для прогнозирования временных рядов финансовых инструментов / Материалы VI Международной конференции. М., 2010.

Прогнозирование валютных курсов с использованием методов статистики

Аннотация. Статья посвящена теоретическим аспектам анализа валютных курсов с помощью методов прикладной статистики, используемых в современном анализе биржевых операций.

Представленный материал носит обзорно-описательный характер, причем основной акцент сосредоточен на вопросах технической стороны анализа. Вниманием не обделены и другие аспекты валютного анализа, такие как анализ экономических циклов, анализ политической ситуации.

В работе обоснована актуальность использования статистических методов в сфере финансов как в мире, так и в России. Основной вопрос, обсуждаемый в работе, – возможность применения статистических методов в обстановке кризиса, их практическая эффективность.

В работе описаны как классические методы статистического анализа, так и малоизвестные, новейшие методы, используемые при анализе конъюнктуры финансового рынка.

Ключевые слова: анализ; валютные курсы; методы статистики; кризис; актуальность информации; технический анализ; фундаментальный анализ; эффективность; полезность; достоверность.

Abstract. The article is devoted to theoretical aspects of the analysis of exchange rates, methods of applied statistics used in modern analysis of stock exchange transactions.

The material presented is an overview and descriptive, with the main emphasis focused on the issues of the technical side of the analysis. Moreover, attention was paid to other aspects of the monetary analysis, such as the analysis of economic cycles, the analysis of the political situation.

In the work the urgency of using statistical methods in finance both in the world and in Russia. The main issues discussed in the paper – to apply statistical methods in a crisis, their effectiveness in practice.

The author describes the classical methods of statistical analysis, and little-known, the latest methods used in the analysis of financial market conditions.

Keywords: analysis; exchange rates; statistical methods; crisis; relevance of information; technical analysis; fundamental analysis; efficiency; utility; reliability.



Погосян Э.А.,

студентка Финансового
университета

✉ ellada1995@yandex.ru

В современном мире информация становится одним из ключевых ресурсов экономики, не уступающим, а возможно, и превосходящим в некоторых сферах классические ресурсы производства – труд, землю, капитал. Ценность информации, как известно, определяется степенью ее актуальности. Иначе говоря, при прочих равных условиях, чем «свежее» информация, тем она ценнее. При этом она должна быть достоверной и как можно более точной.

Рассуждать о важности информации в современной жизни можно бесконечно долго. Однако важно

заметить, что в XXI веке она играет действительно ключевую роль в формировании рыночной ситуации. В связи с этим особое внимание уделяется способам получения достоверной информации, усиливается значимость прогнозных методов. Возможность получить достоверную информации наперед дает субъекту власть над ситуацией, возможность реально влиять на нее и изменять в свою пользу, сводить к минимуму вероятность наступления неблагоприятных исходов и осуществлять риск-менеджмент.

Данная проблема чрезвычайно актуальна для российских аналитиков. Известно, что бюджет РФ напрямую зависит от цен на нефть, а на них свое косвенное влияние оказывает ситуация на валютном рынке. В настоящее время многие эксперты склонны полагать, что Россия стоит на пороге масштабного экономического кризиса, и вину за возникновение такой ситуации возлагают на аналитиков, не сумевших спрогнозировать наблюдаемые в настоящее время события и их по-

Научный руководитель: **Комаров А.В.**, кандидат педагогических наук, доцент кафедры «Экономическая история и история экономических учений».

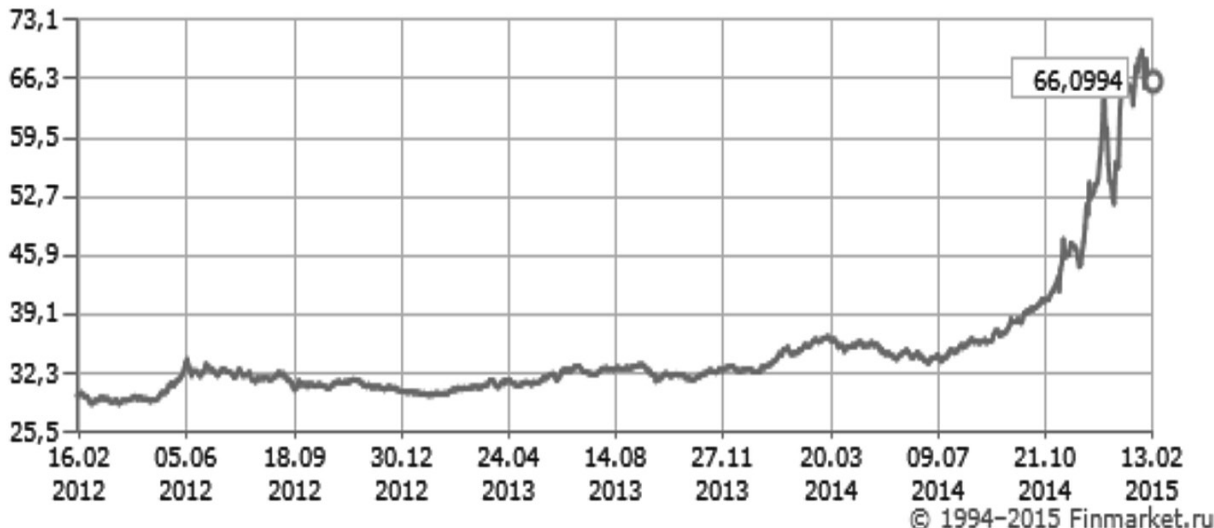
Динамика курса USD

месяц

полгода

год

3 года



Изменение курса доллара США к рублю

Источник: информационное агентство «Финмаркет». URL: <http://www.finmarket.ru/currency/USD/> (дата обращения: 12.02.2015).

следствия. Но возможно ли было предсказать подобное развитие событий? Попробуем ответить на этот вопрос, критически проанализировав современные методы прогнозирования.

В настоящее время используются и разрабатываются три ведущих направления прогнозирования валютных курсов [1]:

- Технический анализ.
- Фундаментальный анализ.
- Анализ экономических циклов.

Данные методы рассматриваются, как правило, в отдельности, но на практике аналитики используют комплексный подход, чтобы повысить точность прогноза. Рассмотрим ключевые достоинства и недостатки каждого из трех направлений анализа.

Говоря о популярных прогнозных методах, часто упоминают метод экстраполяции. Он относится к ряду классических инструментов статистики. Основанный на глубоком анализе теории вероятностей, метод позволяет составлять довольно достоверные прогнозы относительно развития ситуации, особенно когда речь идет о краткосрочной перспективе. Данный метод, как известно, основывается на анализе данных за предыдущий период, как правило, несколько лет. Посредством анализа данных исследователь выбирает определенную функцию, которая, по его мнению, наиболее точно описывает линию тренда. Таким образом, чисто математическим путем удается фактически «продлить»

линию тренда до нужного временного отрезка и с некоторой долей точности оценить вероятность прогнозируемого исхода.

При этом важно соблюдение некоторых условий. Так, например, срок упреждения или срок, на который составляется прогноз, не может быть слишком большим. Как правило, срок упреждения составляет не более 1/3 базы исследования. Это обусловлено тем, что тренд, хоть и может быть описан некоторой математической функцией, все же имеет тенденцию к отклонению от стандарта. Кроме того, при таком анализе действительно сложно учесть непредвиденные обстоятельства, которые порой могут непредсказуемо изменить линию тренда [2].

Рассмотрим это на конкретном примере. На рисунке представлен график изменения курса доллара США к рублю за период с 16.02.2012 по 13.02.2015. На графике явно видна линия тренда, установившаяся на протяжении двух лет в районе отметки 32,3 и представляющая собой линейную функцию, естественно, с присутствующими колебаниями. Однако уже с 09.07.2014 использование этой функции для прогноза в анализе обнаруживает свою несостоятельность. Иными словами, дальше использование метода экстраполяции затруднено. Произошла смена функции линии тренда, и определение новой требует затрат времени. А между тем именно в этот момент оперативная информация как никогда необходима финан-

систам. Таким образом, метод экстраполяции в данной ситуации непригоден.

Несостоятельность классического подхода дала толчок к появлению качественно новых методов анализа, речь о которых пойдет ниже.

В процессе прогнозирования валютных курсов технический анализ является ключевым инструментом аналитика. Собственно говоря, технический анализ включает в себя комплекс статистических и математических методов, являющихся базисом любого научного исследования. Описанный выше метод экстраполяции является всего лишь одним из инструментов технического анализа, далеко не единственным.

Несколько более эффективен метод, известный как **«метод скользящей средней»**. В основе его лежит анализ линии тренда на основе среднего значения курса. Достоинством данного метода является то, что он позволяет «сгладить» колебания цен во времени. Вместе с тем есть и недостаток: он не позволяет оперативно реагировать на изменения ситуации, поскольку за счет сглаживания тренд всегда отображается с некоторым запозданием. Более того, этот метод, так же как и метод экстраполяции, бессилён, если на курс оказывают влияние косвенные факторы, которые невозможно учесть наперед, – кризисы, изменения политической обстановки и т.д.

Новшеством в сфере технического анализа стало появление так называемых адаптивных прогнозных методов. Они предполагают построение саморегулирующихся рекуррентных моделей. Механизм адаптации построен следующим образом: на каждом условном «шаге» исследуемого статистического ряда проводится оценка достоверности и точности прогноза путем сравнения прогнозных данных с реальными. Полученное отклонение вводится в модель с целью корректировки последующих показателей. Коррективы вносятся на каждом этапе «обучения» модели.

С одной стороны, применение таких моделей позволяет давать более точные прогнозы. С другой стороны – срок упреждения сокращается. Иными словами, прогнозы становятся еще более краткосрочными. Таким образом, адаптивные модели весьма прогрессивны – они гибки, достаточно точны и позволяют довольно быстро реагировать на изменения конъюнктуры. Вместе с тем, постоянная необходимость в корректировке усложняет сам процесс анализа, а большое количество учитываемых факторов может чрезмерно увеличить чувствительность модели, что, в свою очередь, приведет к искажению результатов прогноза [3].

Фундаментальный анализ представляет собой комплекс разного рода приемов, позволяющих оце-

нить влияние косвенных факторов, далеко не всегда экономического характера, на валютные курсы. Среди них можно выделить [4] следующие.

1. Макроэкономические факторы: степень экономического роста; состояние рыночной конъюнктуры; динамика цен; инвестиционный спрос; потребительский спрос; внешняя торговля; валютный курс.

2. Микроэкономические факторы: динамика прибыли компании; политика в области дивидендов; прогноз будущей рентабельности; уровень издержек; степень загруженности производственного аппарата (заказы); управленческое звено; сбытовые возможности.

3. Факторы рынка капиталов: ликвидность инвестиций; процентная ставка для облигаций; доходность иностранных инвестиций; налогообложение.

4. Факторы техники рынка: техника (купля-продажа) для поддержания курса; возможность получения контрольного пакета; спекуляции.

5. Политические факторы: социальная политика; экологическая политика.

6. Психологические факторы: слухи; эффект примера; оптимизм и пр.

Нужно отметить, что фундаментальный анализ – пожалуй, самый популярный среди аналитиков, но, к сожалению, он не всегда точно описывает реальную ситуацию. Причина неточности в том, что часть информации, используемая в фундаментальном анализе, трудно поддается числовой оценке. Ее можно представить в форме коэффициентов, полученных эмпирическим путем, однако от этого точность прогноза искажается за счет субъективности оценок. Приведем несколько способов прогнозирования, используемых в фундаментальном анализе.

Один из способов оценки изменения валютных курсов описан в теории паритета покупательной способности (ППС). Способ основан на принципе «единой цены», согласно которому однородные товары в разных странах должны иметь одинаковую стоимость. Таким образом, в теории ППС обменный курс является причиной разницы в стоимости товаров и должен изменяться таким образом, чтобы компенсировать рост цен, обусловленный инфляцией. Так, исследуя темпы инфляции, можно делать прогнозы о том, как в ближайшее время должен измениться курс валют, чтобы сравнялись реальные показатели стоимости товаров в разных странах. На основе данной теории был составлен шуточный «индекс Биг-Мака», который ежегодно публикуется британским журналом *The Economist* [5].

Менее эффективен при анализе валютных курсов подход, основанный на принципе экономической стабильности. Использующий его аналитик рассма-

тривает изменение валютных курсов с позиций движения денежной массы и темпов роста инфляции. По правилам тривиальной логики страны с более благополучной экономической ситуацией привлекут больший объем инвестиций, и, наоборот, менее экономически стабильные страны привлекут меньший объем средств от инвесторов. Поскольку инвестору, как правило, приходится осуществлять покупку национальной валюты страны — объекта инвестиций, можно предположить, что такие действия приведут к росту спроса на национальную валюту и соответственно могут спровоцировать ее подорожание. Естественно, данный метод нельзя назвать научным в прямом смысле слова. В основе его лежат субъективные оценки инвесторов, часто базирующиеся на иррациональных посылах, политизированные и в целом не всегда обоснованные. Однако факт остается фактом: действия инвесторов зачастую играют определяющую роль в изменениях экономической ситуации, поэтому данный метод в большой степени популярен среди опытных аналитиков.

Отдельно стоит упомянуть о методе построения эконометрической модели. Он является по сути сложной смесью фундаментального и технического подхода в анализе. При построении эконометрической модели исследователь получает возможность учесть большое количество факторов, которые, по его мнению, влияют на валютный курс. Не вдаваясь в специфику метода, отметим, что путем сложных математических операций, применяя в анализе определенные коэффициенты, исследователь в итоге получает достаточно точный результат в краткосрочном периоде.

Однако есть и у этого метода существенный минус, который уже был упомянут выше: используемые при построении модели коэффициенты по большей части субъективны, а значит, точность модели, ее достоверность можно подвергнуть сомнению.

Отметим, что среди недостатков вышеуказанных методов часто фигурирует такой параметр, как неспособность реагировать на непредвиденные рыночные условия. Действительно, в краткосрочном периоде трудно предугадать глобальные тенденции экономики. Однако скорректировать прогнозы с их учетом аналитикам помогает теория циклов.

Получившая широкое распространение в конце XIX — начале XX века теория циклов помогла аналитикам сделать большой шаг вперед в развитии методов прогнозирования, поскольку помогла увидеть долгосрочные колебания рыночных структур. В настоящее время она является важным разделом макроэкономической теории и играет большую роль в построении статистических прогнозов. Тем не менее о ее достоверности до сих пор ведутся споры.

Дело в том, что в этой теории многие факторы: развитие технологий, политические казусы и т.п., рассматриваются как некая данность или как следствие развития экономической ситуации. Однако практика свидетельствует о том, что такие факторы могут как возникать, так и не возникать в различные периоды. Таким образом, в теории циклов как бы нарушена причинно-следственная связь. Получается парадоксальная ситуация: в самой теории допущен существенный недочет, тем не менее она достаточно эффективно работает.

Таким образом, среди всех перечисленных методов прикладной статистики, используемых в современном анализе биржевых операций, нет ни одного абсолютно достоверного. Ни классические математические приемы, ни субъективные оценки, ни комплексный сложный эконометрический анализ, в конечном счете, не могут дать достаточно точного результата в условиях кризиса. Именно поэтому большинство биржевых игроков предпочитают не пользоваться дорогими статистическими исследованиями, а доверяются собственной интуиции и систематически страхуют финансовые риски.

Остается не решенным лишь один вопрос — возможно ли в принципе прогнозировать масштабные кризисы или их возникновение носит стихийный характер? Сегодня нельзя однозначно ответить на этот вопрос. Есть вероятность, что с развитием компьютерных технологий, с помощью суперкомпьютеров ученым, специалистам, аналитикам удастся выявить более глубокие закономерности развития человеческого общества, тем самым усовершенствовав столь перспективную в этом отношении теорию циклов. А пока развиваются технологии, прогнозная деятельность носит скорее творческий, интуитивный характер, поскольку в построении экспертных оценок определяющую роль, как и прежде, играют субъективные факторы и субъективные оценки.

Литература

1. Крюков П.А. Методология моделирования динамики валютного курса / Экономика, управление, финансы: материалы междунар. науч. конф. (г. Пермь, июнь 2011 г.). Пермь: Меркурий, 2011. С. 66–72.
2. Монографии, изданные в издательстве Российской академии естествознания. <http://www.rae.ru/monographs/10-168> (дата обращения: 06.03.2014).
3. Лукашин Ю.П. Адаптивный метод прогнозирования. http://www.maib.ru/prognostication/methodsandmodels/methodsandmodels_2.html (дата обращения: 02.03.2014).
4. Кравченко П.П. Как не проигрывать на финансовых рынках. М.: ИАУЦ НАУФОР, 1999. С. 208 (дата обращения: 04.03.2014).
5. ForexTimes & InstaForex. Информационно-аналитический портал. <http://www.forextimes.ru/foreks-stati/4-sposoba-sprognozirovat-kurs-valyut> (дата обращения: 06.03.2014).

Оценка финансово-инвестиционного потенциала РСО – Алания

Аннотация. В данной статье авторы рассмотрели проблемы инвестиционного климата, с которыми столкнулась Россия в 2014 г. после введения санкций стран Запада и США. Проанализированы основные факторы, влияющие на изменение инвестиционной привлекательности страны, а также позиции России в сфере инвестиций до 2014 г., а именно: наиболее привлекательные отрасли для инвестиционных вложений, основные иностранные инвесторы, а также объем накопленных иностранных инвестиций по итогам 2013 г. Рассмотрены последствия введения санкций со стороны США и стран Европейского союза, приведены примеры ухудшения положения России в некоторых аналитических рейтингах. Предложены меры для улучшения инвестиционного климата РФ в последующие годы.

Ключевые слова: инвестиционный климат; государственные гарантии; диверсификация рисков; накопленный иностранный капитал; секторальная направленность; модернизация экономики; территории опережающего развития; национальная предпринимательская инициатива.

Abstract. This article is devoted to the problems of the investment climate faced by Russia in 2014 after the sanctions, imposed by Western countries and the United States. The authors analyzed the main factors affecting the change in the investment attractiveness of the country and the state of Russia in the field of investments until 2014. The effects of the imposition of sanctions by the US and the European Union are examined. The measures of improvement the investment climate of Russia in the coming years are proposed.

Keywords: investment climate; government guarantees; diversification of risks; accumulated foreign capital; sectoral focus; modernization of the economy; territory of surpassed development; national business initiative.



Дудаев Г.Т.,

студент Финансового университета
(Владикавказский филиал)
✉ georgedudaev@mail.ru



Тогузова И.З.,

кандидат экономических наук,
заведующая кафедрой «Менеджмент»
Владикавказского филиала Финансового
университета
✉ in_toguzova@mail.ru

Точное знание состояния экономики страны, ее регионов, отраслей, отдельных территориальных комплексов в условиях глобальной турбулентности чрезвычайно важно для продуктивности проводимой государством и региональными властями инвестиционной политики. При этом решение поставленных задач связано прежде всего с возможностями и способностями отраслей, предприятий, хозяйствующих субъектов, различных секторов экономики страны производить товары и услуги, удовлетворяя и учитывая при этом интересы всех

участников формируемой социально-экономической системы.

Инвестиционные средства, резервы, источники инвестиций, имеющиеся в наличии и при определенных условиях способные к мобилизации, а также приведенные в действие и использованные для реализации инвестиционной стратегии, осуществления плана, решения какой-либо задачи, возможности субъектов инвестирования, можно определить как «инвестиционный потенциал».

Понятие «инвестиционный потенциал» многогранно и включает в себя как физическую возможность хозяйствующих субъектов, территориальных органов власти и государства вкладывать средства в экономику, привлекать свободные денежные средства (сбережения как «потенциальные» инвестиции), так и понятие «инвестиционной емкости», определяемое как возможность и готовность субъекта хозяйствования воспринять инвестиционные средства.

В современных условиях динамичность процессов в экономике обуславливает необходимость новых подходов к определению набора показателей, характеризующих инвестиционные возможности и соответственно потенциал регионов.

Решение проблемы «устойчивого развития социально-экономических систем» основывается на системном подходе, включающем всесторонний и пол-

ный учет всех факторов, влияющих на протекание социально-экономических процессов. В связи с этим рассмотрение понятия «инвестиционный потенциал» в отрыве от финансовых, научно-технических, интеллектуальных и других возможностей представляется, на наш взгляд, нецелесообразным. Поэтому целью нашего исследования явилась оценка финансово-инвестиционного потенциала РСО – Алания.

Необходимость исследования обосновывается также тем, что в современных условиях одной из основных проблем как регионов, так и хозяйствующих субъектов и государства в целом является поиск источников финансирования инвестиционной деятельности. Ограниченность ресурсов может привести к необходимости пересмотра отобранных для реализации программ и проектов или методов влияния на составляющие потенциала.

Законодательством не определена конкретная методика оценки инвестиционной привлекательности регионов. Большой выбор существующих методик и практик оценки, в некоторых случаях недостаточно проработанных, затрудняет объективную оценку инвестиционной привлекательности регионов для инвесторов и прочих заинтересованных лиц.

Как правило, выделяют четыре базовых способа оценки инвестиционного потенциала.

1. Рейтинговый метод.

2. Нормирование показателей – вычисление отношения значения показателя по региону к среднему по группе рассматриваемых регионов или, наоборот, отношения среднего по группе регионов к значению показателя по региону для разных по направленности показателей.

3. Метод «максимум – минимум» (или максиминный метод).

4. Стандартизация показателей – нечто среднее между нормированием и методом «максимум – минимум».

На состояние финансово-инвестиционного потенциала региона существенно влияет следующее.

1. **Источники формирования:** внутренние, т.е. создаваемые самим регионом ресурсы; внешние, т.е. привлекаемые за пределами региона; смешанные, объединяющие обе группы.

2. **Факторы:** природно-ресурсный, производственный, финансовый, налоговый, бюджетный, кредитный, инвестиционный, инновационный, инфраструктурный, кадровый, потребительский и т.д. Следует учитывать, что факторы взаимосвязаны, дополняют и взаимодействуют друг с другом, в разной степени влияя на формирование финансово-инвестиционного потенциала.

3. **Субъекты экономики, располагающие финансовыми ресурсами** (государство, хозяйствующие субъекты, внешние инвесторы и кредиторы).

4. **Объекты инвестирования:** сфера реальной экономики, финансовая сфера, инновационная сфера.

При исследовании инвестиционного потенциала как самостоятельной экономической категории необходимо различать его формирование и использование как отдельные аспекты инвестиционного механизма территориального комплекса.

Способности продуцировать собственные финансовые, инвестиционные ресурсы, привлекать и аккумулировать внешние ресурсы, трансформировать ресурсы и сбережения в инвестиции лежат сегодня в основе формирования инвестиционного потенциала социально-экономических систем. Оценка перечисленных способностей и возможностей должна быть основой для разработки социально-экономических стратегий государства, отдельных территорий и хозяйственных комплексов. В связи с этим разработка системы показателей, характеризующих инвестиционный потенциал региона и позволяющих дать ему количественную и качественную оценку, представляется основой принятия инвестиционных решений.

В *табл. 1* представлена система показателей для расчета инвестиционного потенциала региона.

В разных регионах России возможности по формированию инвестиционного потенциала тоже разные. Как правило, это следствие разнообразных природно-климатических условий и обеспеченности полезными ископаемыми, сложившейся структуры экономики и системы разделения труда, уровня развития производства, инфраструктурной обустроенности и других факторов.

На сравнение преимуществ и недостатков инвестиционного климата субъектов Федерации, выработку предложений для региональных властей по улучшению позиций своих регионов в рейтинге направлено аналитическое исследование «Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России». Результаты рейтинга ежегодно, начиная с 1996 г., публикуются в журнале «Эксперт».

Согласно данным, опубликованным в журнале, инвестиционный рейтинг Республики Северная Осетия – Алания – 3С2, что характеризуется как «Незначительный потенциал – высокий риск». При этом по некоторым рангам инвестиционный потенциал Республики значительно отстает (трудовой, инфраструктурный, туристический) от других субъектов СКФО (*табл. 2*), а по природно-ресурсному рангу превосходит другие республики [1].

Данные *табл. 2* свидетельствуют о неразвитости инвестиционной инфраструктуры, отсутствии высококвалифицированных работников в разных сферах деятельности, нехватке финансовых ресурсов для решения тех или иных задач, о проблемах туристического кластера Республики Северная Осетия – Алания.

Система показателей для расчета инвестиционного потенциала региона

Способность		
производить собственные финансовые, инвестиционные ресурсы	привлекать и аккумулировать внешние ресурсы	трансформировать ресурсы и сбережения в инвестиции
Уровень жизни населения	Текущая инфляция	Уровень налогообложения
Уровень безработицы	Динамика инфляции	Динамика налогов
Рост производства	Рост экспорта	Льготы, предоставляемые инвесторам
Состояние окружающей среды	Скорость внедрения достижений НТП	Индекс тарифов на грузовые перевозки
Рост ВРП	Рост инвестиций	Индекс цен строительной продукции
Качество рабочей силы	Степень монополизма в регионе	Уровень развития объектов инфраструктуры и их доступность
Наличие и стоимость рабочей силы	Объем инвестиций от иностранных инвесторов, всего, тыс. долл. США	Автомобильные дороги общего пользования с твердым покрытием (на 1000 кв. км), км
ВРП на душу населения, руб.	Объем и динамика инвестиций в основной капитал по крупным и средним предприятиям региона на душу населения	Железнодорожные пути общего пользования (на конец года на 1000 кв. км), км
Объем природных ресурсов на душу населения	Отраслевая структура использования инвестиций в основной капитал	Обеспеченность жителей региона жильем, легковыми автомобилями
Среднемесячная заработная плата	Внешние инвестиции в экономику региона	Количество информационных источников
Денежные доходы в расчете на душу населения	Объем отгруженных товаров собственного производства	Степень доступности информационных источников
Оценка запасов основных природных ресурсов, показатель географического положения региона по отношению к внешнеторговым выходам России	Местные законы, регулирующие инновационную деятельность, предоставляющие налоговые и иные льготы субъектам инновационной деятельности	Качество информации (знания, документы и массивы документов в информационных системах); показатели развития традиционной массовой информации (количество названий и тиражи книг, журналов и газет и др.); показатели развития информации, хранящейся и распространяющейся в виде баз данных; показатели, характеризующие развитие технической базы информационной сферы (информационной техники и технологий)
Степень развития малого предпринимательства	Инвестиционная активность	Количество организаций, использующих коммуникационные и информационные технологии, число страховых организаций
Объем промышленного производства и темпы его изменения	Объемы дотаций, трансфертных платежей	Уровень обслуживания, качество предлагаемых услуг
Экспорт продукции из региона за рубеж	Сальдированная прибыль на душу населения	Стоимостной объем платных услуг на душу населения
Физические возможности человека, состояние его здоровья и работоспособности	Уровень инвестиционной привлекательности	Особенности менталитета
Величина местных налогов и сборов, поступлений от приватизации муниципального имущества, сдачи его в аренду, местных займов и лотерей, внешнеэкономической деятельности	Устойчивость развития	Состояние развития финансовой и производственной инфраструктуры
Дивиденды от доли региона в уставном капитале предприятий и организаций	Действующие инвестиционные программы	Структура и объем социальной инфраструктуры
Резервы развития региона путем эффективного использования его географического положения, климатических и ландшафтных условий	Приоритетные региональные проекты	Степень соответствия предлагаемых услуг запросам населения
Степень изношенности производственных фондов	Перспективные направления для инвестирования	Концепция управления, качество управления
Структура и объем производства	Процентные ставки по кредитам	Налоговая поддержка инвесторов
Величина и эффективность использования производственных фондов	Скорость принятия решений	Инвестиционный риск
Численность работников, занятых в сфере науки, научных исследований и разработок	Гибкость управления	Индекс качества жизни
Численность экономически активного населения	Объем выполненных работ и услуг собственными силами по ВЭД	Обеспеченность жильем на душу населения и т.д.

Составлено автором.

Таблица 2

Ранги составляющих инвестиционного потенциала в 2013 г.

Потенциал	Республика Северная Осетия – Алания	Кабардино-Балкарская Республика	Чеченская Республика	Карачаево-Черкесская Республика
Трудовой	54	63	66	71
Потребительский	64	65	56	74
Производственный	75	73	77	74
Финансовый	66	69	59	76
Институциональный	71	68	74	75
Инновационный	69	66	74	72
Инфраструктурный	8	16	24	55
Природно-ресурсный	75	35	72	60
Туристический	55	59	80	48
Изменение ранга потенциала в 2013 г. к 2012 г.	0	0	-1	-2
Доля в общероссийском потенциале, 2013 г., %	0.507	0.516	0.416	0.323
Изменение доли в потенциале в 2013 г. к 2012 г., процентных пунктов	-0.026	-0.038	-0.048	-0.027

Источник: данные рейтингового агентства «Эксперт РА».

Между тем методики формирования приведенных оценок инвестиционного потенциала не лишены недостатков. В их числе трудоемкость и дороговизна; отсутствие объективного критерия достоверности; отсутствие взаимосвязи составляющих инвестиционной привлекательности с результатом ее реализации; непрозрачность сведений, составляющих интегральный показатель, непрозрачность самой методики определения показателей, характеризующих инвестиционный потенциал и риски.

В табл. 3 представлены основные социально-экономические показатели Республики Северная Осетия–Алания, позволяющие как с количественной, так и с качественной стороны оценить ее инвестиционный потенциал.

Данные табл. 3 дают возможность заключить, что за последние пять лет произошло снижение инвестиционных возможностей и инвестиционного потенциала региона.

Качественный анализ инвестиционного потенциала РСО–Алания был проведен также в зависимости от показателей географического положения региона по отношению к внешнеторговым выходам

России, состояния окружающей среды, качества рабочей силы, запасов основных природных ресурсов, структуры и объемов производства и т.д. (см. табл. 4).

Среди показателей, формирующих инвестиционный потенциал РСО–Алания, ключевыми являются качество рабочей силы, а также количество и качество информации, предоставляемой субъектами власти по инвестиционной деятельности РСО–Алания. И здесь необходимо усилить взаимодействие органов власти с субъектами хозяйствования в плане предоставления консультационных услуг предпринимателям. В качестве промежуточного звена здесь представляются, хотя бы на первое время, высокоспециализированные специалисты, прошедшие повышение квалификации, составляющие научный потенциал Республики. Это бы позволило одновременно сохранить инновационный потенциал и увеличить инвестиционный потенциал Республики.

Следующими по значимости показателями формирования инвестиционного потенциала являются показатели состояния финансового и денежного рынка. И здесь надо проанализировать наличие финансовой

Основные социально-экономические показатели Республики Северная Осетия–Алания, тыс. руб.

№	Наименование, единица измерения	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г. (январь-сентябрь)
1.	Итого доходов, тыс. руб.	17 787 369,29	19 860 488,25	22 601 038,07	24 351 034,92	10 390 374,96
2.	Итого расходов, тыс. руб.	19 789 674,75	21 228 736,61	21 905 465,91	26 321 887,69	9 271 745,96
3.	Профицит (+)/дефицит (-) бюджета, тыс. руб.	-2 002 305,46	-1 368 248,36	+695 572,16	-1 970 852,77	+1 118 629,00
4.	Объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования, млрд руб.	14,0	18,3	13,8	14,3	15,1
5.	Объем отгруженных товаров собственного производства, выполненных работ и услуг собственными силами по ВЭД, млн руб.	19 048,00	20 411,00	20 233,00	22 704,00	10 854,00
6.	Железнодорожные пути общего пользования (на конец года на 1000 кв. км территории), км	180,00	180,00	180,00	180,00	180,00
7.	Импорт, всего, млн долл. США	70,80	157,10	65,20	65,92	10,70
8.	Экспорт, всего, млн долл. США	71,70	90,10	54,50	45,48	9,30
9.	Индекс тарифов на грузовые перевозки, % к декабрю предыдущего года	100,00	105,30	106,40	103,10	100,00
10.	Индекс цен строительной продукции, % к декабрю предыдущего года	108,70	108,70	104,20	102,70	101,70
11.	Денежные доходы в расчете на душу населения, руб.	24 095,10	26 531,50	29 354,60	31 033,70	15 644,70
12.	Среднемесячная заработная плата (с учетом выплат социального характера), руб.	11 959,00	13 267,90	16 641,40	19 568,00	19 327,00
13.	Безработные, человек	37 000,00	30 000,00	28 000,00	6 300	7 900
14.	Ввод в действие жилых домов (общей площади), всего, тыс. кв. м общ. пл.	198,00	200,10	205,70	210,20	77,10
15.	Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство», млн руб.	12 943,90	14 654,00	12 091,60	11 894,80	2 468,70
16.	Все население на начало года, всего, тыс. человек	712,97	712,48	709,00	706,12	703,98
17.	Уровень безработицы, %	1,8	2,1	2,6	3,1	2,3

Источник: инвестиционный портал СКФО. <http://investkavkaz.ru>, Министерство экономического развития РСО–Алания.

Качественная характеристика инвестиционного потенциала РСО–Алания

1. Географическое положение региона по отношению к внешнеторговым выходам России
РСО–Алания расположена на юге Российской Федерации, на северном склоне Большого Кавказского хребта и на прилегающих к нему наклонных равнинах. Расстояние от Владикавказа до Москвы – 1923 км. Граничит на севере со Ставропольским краем, на западе – с Кабардино-Балкарской Республикой; на востоке – с Республикой Ингушетия; на юге по хребтам Большого Кавказа – с Грузией и Республикой Южная Осетия
2. Состояние окружающей среды
Уровень загрязнения компонентов биосферы, несмотря на значительный спад производства, имеет тенденцию к росту. Территория Республики Северная Осетия–Алания характеризуется особо сложной экологической обстановкой. Она объясняется продолжительным функционированием горнопромышленного и металлургического комплексов, объекты воздействия которого охватывают как горную, так и равнинную части Республики, включая столицу г. Владикавказ.
3. Качество рабочей силы
Низкий уровень профессиональной и квалификационной пригодности работников для выполнения целей инвестиционной деятельности региона
4. Оценка запасов основных природных ресурсов
Главными природными ресурсами Северной Осетии являются водные и гидроэнергетические ресурсы, принадлежащие реке Терек и ее основным притокам. Республиканские источники экологически чистой минеральной и пресной ледниковой воды не имеют себе равных во всей России. Недра содержат разнообразные полезные ископаемые, среди которых самыми ценными являются полиметаллические руды, сырье для цементной промышленности и природные строительные материалы. Республика Северная Осетия–Алания – наиболее промышленно специализированный регион среди республик Юга России, по объему промышленного производства уступающий лишь Республике Дагестан. Промышленная база Северной Осетии достаточно диверсифицирована. На ее территории находятся предприятия по добыче полиметаллических руд, ремонту железнодорожного подвижного состава, производству свинца, цинка, вольфрама, медного проката, твердых сплавов, строительных материалов и деталей, стекольной продукции, электрооборудования, мебели, гофрокартонной тары, трикотажных изделий, крахмалопаточной и ликероводочной продукции. В наибольшей степени Северную Осетию позиционируют в России некоторые виды ее природных ресурсов, прежде всего нерудные полезные ископаемые и водные ресурсы. Несмотря на небольшую площадь территории, особенно значительна роль Республики в балансовых запасах доломитов: по оценкам, они составляют 71,2% общероссийских.
5. Структура и объем производства
Структуру экономики Республики Северная Осетия–Алания можно назвать сбалансированной и ориентированной преимущественно на вывоз производимой продукции. Промышленный комплекс всегда составлял основу экономики Северной Осетии, что выделяло ее на фоне соседних аграрных республик. В структуре промышленного производства Республики Северная Осетия–Алания основными отраслями являются пищевая промышленность, цветная металлургия, электроэнергетика, машиностроение и металлообработка. Их удельный вес в объеме промышленного производства составляет 84,5%. В Республике Северная Осетия–Алания на транспорт и логистику приходится 7,7% валового регионального продукта. По уровню инфраструктурной обеспеченности республиканские показатели превышают общероссийские и региональные. По плотности дорог с твердым покрытием Республика Северная Осетия–Алания занимает четвертое место в России. По территории Северной Осетии проходят два магистральных автомобильных пути через Главный Кавказский хребет, связывающих Россию со странами Закавказья и Ближнего Востока – Военно-грузинская дорога и ТрансКАМ. Сельское хозяйство обеспечивает текущие потребности населения и пищевой промышленности Республики. Сельское хозяйство сегодня является достаточно эффективной отраслью хозяйства Северной Осетии. В структуре ВРП доля отрасли весьма значительна и составляет около 17,8%. Общая площадь сельскохозяйственных угодий в регионе – 3,1 тыс. кв. км (38% от общей площади территории), из которых более половины (61%) приходится на пашни.
6. Количество информационных источников, качество информации
Основными источниками информации для оценки инвестиционного потенциала Республики являются официальные данные Министерства экономического развития РСО–Алания, Управление РСО–Алания по поддержке и развитию малого предпринимательства, Министерство государственного имущества и земельных отношений РСО–Алания, Агентство инвестиционного развития, Гарантийный фонд, Фонд микрофинансирования. Однако представленная информация ограничивается 2011 г. Кроме того, имеются претензии к качеству представляемой информации.
7. Законодательная база
Законодательная база предусматривает возможность предоставления государственных гарантий, действуют механизмы субсидирования процентных платежей за полученные кредитные ресурсы, возмещение затрат, связанных с производственной деятельностью, различные формы поддержки предпринимательской деятельности.

Источник: Министерство экономического развития РСО–Алания.

Таблица 5

Количество кредитных организаций в регионе

Дата	Всего кредитных организаций	Количество филиалов в регионе		
		всего	головная организация находится в данном регионе	головная организация находится в другом регионе
01.09.2014	2	9	1	8
01.12.2013	4	9	1	8
01.12.2012	5	11	4	7
01.12.2011	5	11	4	7
01.10.2010	6	11	3	8

Источник: данные Центрального Банка РФ. www.cbr.ru

Таблица 6

Объемы кредитов, депозитов и прочих размещенных средств по кредитным организациям, зарегистрированным в Республике Северная Осетия – Алания, тыс. руб.

Дата	Всего	В том числе		
		кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям	кредиты, депозиты и прочие размещенные средства, предоставленные кредитным организациям	кредиты и прочие средства, предоставленные физическим лицам
01.09.2013	7793 268	6 570 354	2510	1 206 117
01.10.2013	7812 202	6 593 263	5150	1 200 662
01.11.2013	5 083 499	4 092 367	5150	964 850
01.12.2013	4 871 086	3 956 967	5150	887 328
01.01.2014	4 833 311	3 851 205	5150	955 885
01.02.2014	4 770 014	3 794 241	5150	950 686
01.03.2014	4 800 266	3 824 713	5150	967 049
01.04.2014	4 533 261	3 566 211	5150	960 828
01.05.2014	4 383 700	3 432 004	5150	945 474
01.06.2014	4 448 301	3 430 989	5150	1 011 091
01.07.2014	2 394 978	2 134 045	5150	255 783
01.08.2014	2 488 901	2 230 051	5150	253 700
01.09.2014	1 453 198	1 236 923	0	216 275

Источник: данные Центрального Банка РФ. www.cbr.ru

инфраструктуры, данные об объеме кредитов, депозитов и прочих размещенных средств в рублях по кредитным организациям, зарегистрированным в Республике Северная Осетия – Алания, средневзвешенные процентные ставки кредитных организаций по кредитным и депозитным операциям.

Что касается кредитных организаций (табл. 5), их количество имеет тенденцию к снижению [2].

По данным табл. 5 видно, что количество кредитных организаций за последние четыре года снизилось с 6 до 2. Уменьшилось и количество филиалов – с 11 до 9. Учитывая, что институты парабанковской системы



Динамика кредитов, депозитов и прочих размещенных средств в рублях по кредитным организациям, зарегистрированным в Республике Северная Осетия – Алания

Таблица 7

Средства клиентов в рублях по кредитным организациям, зарегистрированным в Республике Северная Осетия – Алания, тыс. руб.

Дата	Всего	В том числе				
		средства бюджетов на расчетных счетах	средства государственных и других внебюджетных фондов на расчетных счетах	средства организаций на расчетных и прочих счетах	депозиты и прочие привлеченные средства юридических лиц (кроме кредитных организаций)	вклады физических лиц
01.09.2013	8 581 918	0	7	1 482 320	561 094	6 452 640
01.10.2013	8 798 936	0	7	1 294 543	561 094	6 511 218
01.11.2013	3 948 556	0	0	773 974	152 000	3 011 012
01.12.2013	3 835 538	0	0	521 321	152 000	3 143 340
01.01.2014	3 969 080	0	0	610 774	152 000	3 196 222
01.02.2014	3 762 299	0	0	406 500	152 000	3 182 816
01.03.2014	3 667 041	0	0	327 457	158 000	3 167 466
01.04.2014	3 524 691	0	0	278 455	178 000	3 053 201
01.05.2014	3 489 251	0	0	312 491	175 500	2 985 365
01.06.2014	3 554 397	0	0	361 355	175 500	2 994 720
01.07.2014	1 588 301	0	0	240 540	175 500	1 171 690
01.08.2014	1 569 679	0	0	235 571	145 500	1 188 497
01.09.2014	948 508	0	0	120 394	152 000	710 608

Источник: данные Центрального Банка РФ. www.cbr.ru

в Республике не развиты, такие тенденции снижают уровень конкуренции на финансовом рынке, что сказывается как на качестве предоставляемых услуг, так и на процентной политике банков. В результате снижается кредитный потенциал инвестиционного развития, а значит, и способности региона трансформи-

ровать собственные и внешние ресурсы и сбережения в инвестиции [3].

Это подтверждается также данными, приведенными в табл. 6. Только за 2013 г. объем кредитов, депозитов и прочих размещенных средств в рублях по кредитным организациям, зарегистрированным

Таблица 8

Объем выданных кредитов по состоянию на 01.02.2014, млн руб.

Республика	В рублях		В иностранной валюте и драгоценных металлах		Всего	
	субъектам малого и среднего предпринимательства	индивидуальным предпринимателям	субъектам малого и среднего предпринимательства	индивидуальным предпринимателям	субъектам малого и среднего предпринимательства	индивидуальным предпринимателям
СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ОКРУГ	7804	1291	7	0	7811	1291
Республика Дагестан	680	180	0	0	680	180
Республика Ингушетия	173	61	0	0	173	61
Кабардино-Балкарская Республика	492	60	0	0	492	60
Карачаево-Черкесская Республика	408	85	6	0	414	85
Республика Северная Осетия – Алания	481	136	0	0	481	136
Чеченская Республика	45	17	0	0	45	17
Ставропольский край	5525	752	1	0	5 526	752

Источник: данные Центрального Банка РФ. www.cbr.ru.

Таблица 9

Средневзвешенные процентные ставки кредитных организаций по кредитным и депозитным операциям в рублях без учета ОАО «Сбербанк России», % годовых, 2014 г.

Операции	Срок	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август
Кредиты физическим лицам	До 1 года, включая «до востребования»	26,21	24,01	24,11	21,13	25,69	24,73	24,07	24,71
	Свыше 1 года	18,92	18,50	18,26	18,21	18,52	18,54	18,68	18,33
Кредиты нефинансовым организациям	До 1 года, включая «до востребования»	9,63	9,81	10,66	10,73	11,07	11,14	11,00	10,90
	Свыше 1 года	11,41	11,68	11,09	12,16	12,02	12,06	12,29	12,60
Депозиты физических лиц	«До востребования»	2,48	2,48	2,28	2,06	1,83	1,91	2,08	1,97
	До 1 года без «до востребования»	7,54	7,41	7,44	7,71	7,83	8,09	8,06	8,12
	До 1 года, включая «до востребования»	6,46	6,25	6,23	6,52	6,56	6,78	6,88	6,91
	Свыше 1 года	8,40	8,47	8,46	8,58	8,85	8,59	8,80	8,94
Депозиты нефинансовых организаций	До 1 года, включая «до востребования»	5,57	5,51	6,85	7,12	7,48	7,49	7,45	7,30
	Свыше 1 года	8,04	7,95	7,73	8,65	8,66	8,66	8,78	9,31

Источник: данные Центрального Банка РФ. www.cbr.ru

Таблица 10

Процентные ставки зарубежных центральных банков

Страна	Центральный банк	Ключевая процентная ставка	Следующее рассмотрение	Последнее изменение	Текущая ставка, %
США	FED (Federal Reserve)	Federal Funds Rate	30.04.2014	16.12.2008	0,25
Еврозона	ECB (European Central Bank)	Refinancing Tender	03.04.2014	07.11.2013	0,25
Великобритания	BOE (Bank of England)	Bank Rate	10.04.2014	05.03.2009	0,50
Япония	BOJ (Bank of Japan)	Overnight Call Rate Target	08.04.2014	19.12.2008	0,10
Канада	BOC (Bank of Canada)	Overnight Rate	16.04.2014	08.09.2010	1,00
Швейцария	SNB (Swiss National Bank)	3 Month Libor Rate	19.06.2014	03.08.2011	0,00
Швеция	Riksbank (Sweden Central Bank)	Repo Rate	09.04.2014	18.12.2013	0,75
Австралия	RBA (Reserve Bank of Australia)	Cash Rate	01.04.2014	06.08.2013	2,50
Новая Зеландия	RBNZ (Reserve Bank of New Zealand)	Official Cash Rate	23.04.2014	13.03.2014	2,75
Норвегия	Norges Bank (The Norwegian Central Bank)	Sight Deposit Rate	27.03.2014.	14.03.2012	1,50

Источник: данные Центрального Банка РФ www.cbr.ru

в Республике Северная Осетия – Алания, сократился с 7 793 268 000 до 1 453 198 000 руб., из них кредиты и прочие размещенные средства, предоставленные нефинансовым организациям, – более чем в 5 раз (см. рисунок).

Известно, что сбережения населения и временно-свободные денежные средства хозяйствующих субъектов являются потенциальными инвестициями. Поэтому объектом нашего исследования явились средства на вкладах и депозитах, а также на расчетных счетах банков. Этот показатель с 01.09.2013 по 01.09.2014 снизился более чем в 9 раз – с 8 581 918 000 до 948 508 000 руб. (табл. 7).

Удельный вес предоставленных в РСО – Алания кредитов в структуре размещенных по СКФО средств в 2014 г. составил всего 10% (136 млн руб.). Из них 72% было предоставлено субъектам малого и среднего предпринимательства (табл. 8).

Сложившаяся ситуация объясняется завышенными процентными ставками по кредитам и заниженными ставками по депозитам (см. табл. 9).

Если средняя ставка по депозитам физических лиц до 1 года на январь 2014 г. составляла 7,54%, то по кредитам физическим лицам до 1 года – 26,21%. Такая ситуация во многом обосновывается высокими процентными ставками ЦБ РФ. Сегодня ключевая ставка ЦБ РФ составляет 15%. Для сравнения: за рубежом этот показатель варьируется от 0,00 до 2,75% (см. табл. 10). Анализ показывает, что в сложившейся ситуации рассчитывать на такой внешний источник финансирования инвестиционной деятельности, как кредиты банков, не стоит. Остается рассчитывать либо на внутренние резервы, либо бюджетную поддержку [4].

Что касается бюджетной поддержки, то, как известно, сегодня бюджетные возможности для разви-

тия тоже ограничены: в целом по России за 9 месяцев 2013 г. налоговые доходы выросли всего на 1,5%, что с учетом инфляции означает спад. Доля расходов на трудно сокращаемые социальные статьи бюджета – самая высокая с начала 2000-х годов. Предел заимствований близок: в период с 2007 по 2012 г. соотношение государственного долга к собственным доходам бюджета субъектов выросло с 19 до 21% [5].

Ситуация для инвестиций, мягко говоря, не совсем подходящая. Но это только на первый, не очень пристальный взгляд. Инструменты развития финансово-инвестиционного потенциала есть. В их числе стоит выделить:

- наращивание потенциала за счет организации многоканальной системы финансирования;
- формирование институтов финансово-инвестиционной инфраструктуры;
- активизацию региональных рынков финансовых ресурсов.

Активизация инвестиционных процессов сегодня предполагает:

- объединение возможностей региональных бюджетов, коммерческих банков, инвестиционных компаний, страховых и паевых фондов для реализации региональных инвестиционных программ, что позволит снизить риск отдельных инвесторов и диверсифицировать инвестиционные вложения;
- создание инвестиционных центров с привлечением инновационных банков, бюро экспертиз, маркетинговых и информационных центров, рекламных агентств;
- проведение в регионе институциональных преобразований, направленных на формирование или совершенствование сети консалтинговых фирм, научно-технических центров, венчурного капитала, развития лизинга [6].

Немаловажной задачей является создание специфических элементов инвестиционной инфраструктуры, которые, хотя и будут отличаться в каждом регионе, в то же время имеют сходные формы и принципы функционирования. С развитием рыночных отношений спектр услуг этих институтов, несомненно, будет расширяться, что станет свидетельствовать о степени их диверсификации.

Формирование рынка финансово-кредитных ресурсов предполагает развитие сети разнообразных финансовых институтов, главной функцией которых является обеспечение процессов перетока капитала как в межотраслевом, так и межрегиональном направлениях.

С точки зрения инвестиционной привлекательности региона наибольшую роль играет его способность привлекать ресурсы для развития со свободного рынка капиталов.

Решение проблемы привлечения инвестиций в экономику регионов возможно за счет создания и развития региональных финансовых и инвестиционных рынков, возрастания их роли в обеспечении воспроизводственного процесса в масштабах региона [7].

Создание полноценного регионального инвестиционного и финансового рынка невозможно без развития конкурентоспособного корпоративного сектора, способного мобилизовать и предоставить реальному сектору инвестиционные ресурсы, достаточные для развития. Очевидно, разработка четких профессиональных стандартов для специалистов финансового рынка (кредитного брокера, риск-менеджеров и др.) сделает их работу более прозрачной, что неизбежно приведет к повышению уровня доверия со стороны клиентов.

Рыночные способы привлечения инвестиций предполагают специально подготовленных профессиональных посредников, способных эффективно перемещать ресурсы от инвесторов к эмитентам и осуществлять по поручению эмитентов поиск ресурсов на свободном рынке. Финансово сильные, независимые и грамотные финансовые посредники обеспечивают движение инвестиционных потоков в регионе, а также выступают в качестве самостоятельных инвесторов. Становление и развитие финансовых рынков регионов будет способствовать возрастанию их роли в обеспечении воспроизводственного процесса [8].

Литература

1. Концепция проекта «Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России» // Эксперт РА. Режим доступа: <http://raexpert.ru/ratings/regions/concept/> (дата обращения: 20.11.2014).
2. Доклад территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Республике Северная Осетия–Алания «Социально-экономическое положение республики Северная Осетия – Алания» за январь–декабрь 2013 года.
3. Большой Энциклопедический словарь. М.: Сов. энцикл.; СПб.: СПб. фонд «Ленингр. Галерея», 1993.
4. Николаевская О.А. Реализация инвестиционно-финансового потенциала предприятия // Финансы и кредит. 2013. № 30 (558). С.76–79.
5. Никулина Н.Н. Финансовый и инвестиционный потенциал: сущность и инвестиционные возможности // Страховые организации: бухгалтерский учет и налогообложение. 2013. № 2. С.4–7.
6. Туаева Л.А. Взаимосвязь между медико-демографической ситуацией и социально-экономическим положением в Республике Северная Осетия–Алания // Terra Economicus. 2013. Т. 11. № 3–3. С. 156–159.
7. Тогузова И.З., Бериева К.Ю. Кредитование малого и среднего бизнеса в РФ // Экономика и современный менеджмент: теория и практика. 2014. № 39. С. 21–25.
8. Чуб Б.А. Оценка инвестиционного потенциала субъектов российской экономики на мезоуровне / Под ред. д.-ра экон. наук В.В. Бандуриной М.: БУКВИЦА, 2001.

УДК 336.025

Программные продукты для автоматизации финансовой деятельности

Аннотация. Статья посвящена исследованию российского рынка программных продуктов (ПП), использующихся для автоматизации финансовой деятельности. Актуальность проведенного исследования обусловлена сложившейся обстановкой в мировом сообществе и необходимостью поиска решений в вопросе импортозамещения, в том числе в сфере информационных технологий.

В работе приводится краткое описание истории становления российского рынка ПП для автоматизации финансовой деятельности, дается характеристика его современного состояния и тенденций развития. Особое внимание уделено сравнению и анализу конкретных ПП на основе критериев, в числе которых: набор решаемых задач, совместимость с другими продуктами, наличие демоверсии, стоимость, отзывы клиентов. Автором составлен рейтинг ПП, включенных в исследование, и делается вывод о степени развитости различных сегментов российского рынка для автоматизации финансовой деятельности и качестве услуг по рынку в целом.

Ключевые слова: российский рынок программных продуктов; автоматизация финансовой деятельности; импортозамещение; критерии выбора программных продуктов.

Abstract. The article is devoted to the Russian finance automation software market research. The importance of the conducted research based at the current global economic reality, which results in a necessity of import substitution in Russian economy including the information technologies sector. The article contains the short overview of the Russian finance automation software market history, its features and trends. Attention was drawn to certain software products comparison and analysis according to the next criteria: the set of implemented tasks, other software compatibility, the demo availability, the product price, customer reviews. The author created a rate of analyzed software, which helps to make a conclusion about the different sectors of Russian financial automation software development and market service quality.

Keywords: Russian software market; financial activity automation; import substitution; software analysis criteria.



Андреева А.К.,

студентка

Финансового университета

✉ comaash@gmail.com

Становление российского рынка программных продуктов (ПП) для автоматизации финансовой деятельности началось в 50-е годы XX в. и проходило в несколько этапов.

1. Автоматизация решения отдельных финансовых функций.
2. Автоматизация решения локальных финансовых задач.
3. Интеграция ПО автоматизации решения финансовых задач.

4. Полный охват всего бюджетного процесса и создание единого информационного пространства [1].

В российской практике наблюдался переход от «лоскутной» автоматизации бухгалтерского учета к использованию готовых корпоративных информационных технологий для управления финансами не только отдельных предприятий, но и регионов, и страны в целом [2]. При этом развитие функций информационных технологий (ИТ) происходило по следующим направлениям: интеграция традиционных и новых решений в сфере учета и прогноза; разработка механизмов обработки данных в целях экономического анализа и планирования; обеспечение управления финансами в корпоративных ИТ; построение корпоративных ИТ с учетом требований международных стандартов типа MRP-ERP [3].

Научный руководитель: **Мамонтова Е.А.**, кандидат педагогических наук, доцент кафедры «Информационные технологии».

Сравнение финансовых прикладных программных продуктов

	1	2	3	4	5
Название системы	Комплект «Аналитик»	«ИНТАЛЕВ: Корпоративный менеджмент»	PlanDesigner	«1С Предприятие 8 управление производственным предприятием»	ИТАН: Управленческий баланс «Стандарт»
Фирма-разработчик	ООО «Константа» http://www.finanalysis.ru	ГК «ИНТАЛЕВ» http://www.intalev.ru	ГК «СофтПром» http://softprom.ru	ООО «1С» http://v8.1c.ru	Компания «ИТАН» http://www.finprosoft.ru
Адрес сайта	http://www.finanalysis.ru	Управление стоимостью бизнеса	Стратегическое планирование	Управление финансами, прикладные решения	Стратегическое планирование
Назначение ПП	Анализ финансового состояния	Автоматизация финансового менеджмента, управление проектами и центрами финансовой ответственности, документооборот, управление рисками	Автоматизация бюджетирования и управленческого учета, КРП, анализ	Оперативное планирование, контроль, автоматизация	Планирование, контроль бизнес процессов, консолидация
Набор задач	Аналитический отчет, финансовый бизнес – план, аналитический баланс				
Демоверсия	Отсутствует	Заказ демонстрации	Доступна	Деморолики	Деморолики
Руководство пользователя	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует	Есть	Есть
Совместимость	Нет данных	Excel, sql, odbc, xml, 1c	Нет данных	«ИнгалеВ»	1С
Требования к тех. обеспечению	Нет данных	Нет данных	Windows XP или новее	От Windows XP до 8.1, Linux	Нет данных
Обеспечение безопасности	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Нет данных
Стоимость, руб.	43 500	Нет данных	Нет данных	186000	160000
Отзывы в комментариях	6 «+», 1 «-»	Есть много	Только «+»	Нет данных	Нет данных
Название системы	«ИС-ПРО»	Модуль «Управление финансами»	«Галактика BI»	Diasoft FA#	OmegaProduction
Фирма-разработчик	Компания «Интеллект-Сервис»	«Корпорация ПАРУС»	Корпорация «Галактика»	Компания «Дясофт»	OmegaSoftware
Адрес сайта	http://www.intelsev.com	http://www.parus.com	http://www.galaktika.ru	http://www.diasoft.ru	http://www.omegasoftware.ru
Назначение ПП	Автоматизация управления	Оперативное планирование	Управление предприятием	Автоматизация финансовых институтов	Автоматизация процессов предприятий
Набор задач	Прикладные задачи, бюджетное планирование и контроль	Оперативное управление и учет	Оперативное управление, аналитика, оперативный контроль	Бюджетирование и учет для банков и финансового бизнеса	Планирование и управление промышленным производством и качеством продукции
Демоверсия	Онлайн демонстрация	Отсутствует	Отсутствует	Заказ установки демо	Отсутствует
Руководство пользователя	Есть	Есть	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует
Совместимость	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Нет данных
Требования к тех. обеспечению	Windows XP-W8; MS SQL Server, Oracle	Нет данных	Нет данных	Нет данных	Windows Vista-W8, MW 2012 (2003,2008) Server, Oracle
Обеспечение безопасности	Нет данных	Нет данных	ФСТЭК России № 2186	Аугментация в СУБД	Нет данных
Стоимость, руб.	Нет данных	51400	Нет данных	Нет данных	Нет данных



Рис. 1. Доступность информации

Автором было проведено исследование текущего состояния российского рынка информационных технологий в сфере корпоративных финансов и перспектив его развития. Актуальность проведенного исследования обусловлена сложившейся обстановкой в мировом сообществе и необходимостью поиска решений в вопросе импортозамещения, в том числе в сфере информационных технологий.

В качестве объекта исследования были выбраны следующие ИТ-решения для финансовой деятельности.

1. Комплект «Аналитик» (ООО «Константа») [4].
2. «ИНТАЛЕВ: Корпоративный менеджмент» (ГК «Инталев») [5].
3. Plan Designer (ГК «СофтПром») [6].
4. «1С Предприятие 8: управление производственным предприятием» (ООО «1С») [7].
5. ИТАН: Управленческий баланс «Стандарт» (компания «ИТАН») [8].
6. «ИС-ПРО» (компания «Интеллект Сервис») [9].
7. Модуль «Управление финансами» (корпорация «Парус») [10].
8. «Галактика В1» (корпорация «Галактика») [11].
9. Diasoft FA# (компания «Диасофт») [12].
10. Omega Production (Omega Software) [13].

Перечисленные ПП проанализированы по ряду критериев. К основным были отнесены: назначение ПП и набор решаемых задач, а также фирма-разработчик и доступность информации в Интернете. Без такой информации потенциальным клиентам сложно найти интересующую их информацию и сравнить продукты.

Однако в ходе исследования стало очевидно, что информация по ПП представлена фирмами в общих чертах, и потенциальному пользователю трудно выбрать нужный ему продукт, полагаясь только на основные критерии. Поэтому были введены дополнительные критерии, упрощающие задачу выбора для пользователя. В их числе: наличие демоверсии на сайте разработчика и возможность ее скачивания; наличие руководства пользователя; совместимость с другими ПП; требования к техническому обеспечению; безопасность, стоимость, отзывы в комментариях.

Этот вывод был основан на предположении, что у пользователя уже имеются определенная техническая база и набор первичных критериев программных продуктов, которым должен соответствовать искомый ПП. Наличие демоверсии, документации пользователя и отзывов повышает лояльность потенциальных клиентов, упрощает их понимание основной концепции ПП, что влияет на



Рис. 2. Доступность демоверсий

выбор. Кроме того, существенной информацией является стоимость продукта, потому что она необходима пользователю для определения соотношения цена/качество, без которого осуществление выбора невозможно. Последним существенным критерием является информация об обеспечении безопасности и защиты информации ПП, так как в эру информационных технологий безопасность является важным конкурентным преимуществом.

Результаты исследования по основным и дополнительным критериям приведены в таблице.

Данное исследование позволило выборочно охватить рынок российских продуктов, предназначенных для разных видов бизнеса и выполняющих различные функции. На основе этого были сделаны выводы о степени развитости различных его сегментов рынка и качестве услуг в целом.

К сожалению, анализ доступности существенной для пользователей ПП информации (см. таблицу, п.п. 6–12) показал, что выбранные для анализа ПП недостаточно прозрачны. Большинство компаний предоставляют меньше половины искомой инфор-

мации (рис.1). Лидирует ООО «1С» – доступны 4 фактора из 7 [7].

Как видно из таблицы, только 4 компании предоставляют возможность заказать демоверсии своих программных продуктов – это ГК «Инталев», ГК «СофтПром», «Интеллект-Сервис», «Диасофт». Еще 2 компании проводят онлайн-показы демороликов, а остальные вообще не предоставляют таких возможностей (рис. 2).

Проведенное исследование показало, что компании неохотно идут на контакт с существующими клиентами: только половина компаний представляют комментарии пользователей ПП на сайтах и только у одной из них, ООО «Константа», есть как положительные, так и отрицательные отзывы (см. таблицу) [4].

По остальным факторам информацию предоставляют меньше половины компаний. Можно отметить совместимость некоторых компаний с excel, sql, odbc, xml, 1С. В качестве системных требований часто встречаются Windows XP–Windows 8, Microsoft Windows 2012 (2003,2008) Server, Oracle,



Рис. 3. Компании, предоставляющие информацию

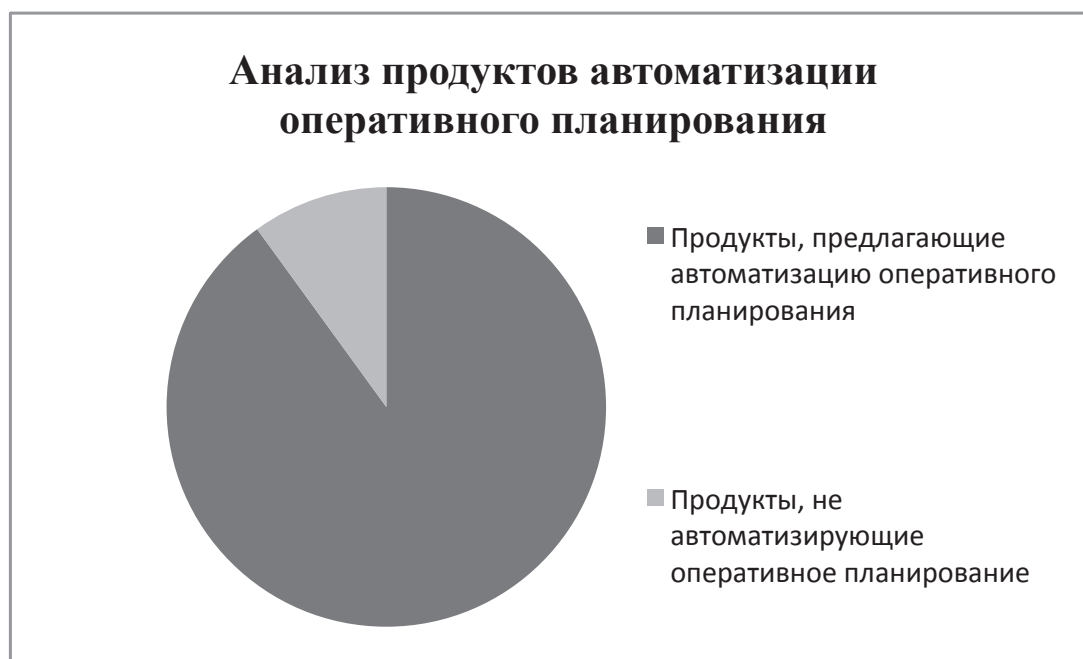


Рис. 4. Продукты автоматизации

и только продукты компании 1С совместимы с операционной системой Linux [7].

Российские компании, судя по всему, не считают обеспечение безопасности конкурентным преимуществом, так как информация о данных системах присутствует на сайтах только двух компаний (рис. 3): «Галактика» [11] и «Диасофт» [12].

Анализ функциональности выбранных продуктов выявил, что все ПП – это комплексные программные решения для оперативного управления или принятия стратегических решений.

Функция анализа финансового состояния доступна в 5 из 10 исследуемых ПП. При этом только одна компания не предлагает автоматизацию процесса оперативного управления – это комплект «Аналитик» ООО «Константа», так как данный продукт специализирован под разные виды анализа информации [4]. Остальные 9 программ нацелены на автома-

тизацию процесса оперативного управления и планирования (рис. 4).

Комплексные решения по стратегическому планированию предлагают разработчики только четырех ПП из десяти – «ИНТАЛЕВ: Корпоративный менеджмент» (ГК «Инталев»), PlanDesigner (ГК «СофтПром»), «ИТАН: Управленческий баланс «Стандарт» (компания «ИТАН»), «Галактика В!» (корпорация «Галактика»).

Большинство исследованных продуктов универсальны либо имеют вариации для различных отраслей деятельности, и только два продукта занимают отдельные сферы – это Diasoft FA# для финансовых предприятий и OmegaProduction для производственной сферы.

Информация по стоимости программных продуктов представлена не во всех компаниях (4 из 10). Самым дорогим продуктом является «1С Предприятие 8», а самым дешевым – комплект «Аналитик». По предоставленным компаниями данным сложно определить сред-

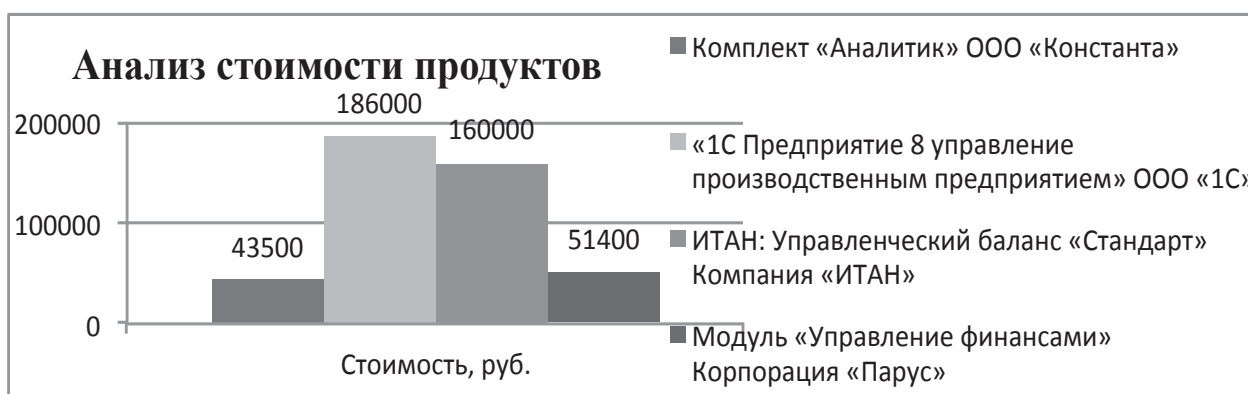


Рис. 5. Анализ стоимости продуктов



Рис. 6. Рейтинг ПП

ную стоимость. Для разработчиков, предоставляющих развернутый функционал, стоимость составляет в среднем 175 000 руб., а для специализированных продуктов с ограниченным набором функций – 47 000 руб. (рис. 5).

Результаты анализа позволяют сделать вывод, что рынок программных продуктов нацелен на универсальные решения, предлагающие пользователю автоматизацию бизнес-процессов, иногда добавляя к этому функции анализа и стратегического планирования. Стоимость различных программных продуктов зависит от количества функций, известности фирмы и качества постпродажного обслуживания.

На основе набора решаемых задач ПП и степени предоставления компаниями-разработчиками информации заинтересованному пользователю был составлен рейтинг анализируемых ПП. Каждая функция и фактор раскрытия информации оценены в 1 балл (рис. 6).

Таким образом, можно сделать вывод, что российский рынок финансового программного обеспечения идет по пути дальнейшей автоматизации. На рынке имеются явные лидеры по качеству услуг, такие как 1С, «Инталев», «Софт Пром», «ИТАН», однако стоимость продуктов данных компаний на порядок выше остальных. Следовательно, мощные аналитические и автоматизированные системы доступны только крупному и среднему бизнесу, а малый бизнес вынужден искать конкретные оперативные решения с узким функционалом, но доступной ценой.

Литература

1. Усков А.В. Информационные технологии финансовой системы. uskof.ucoz.ru/files/AIS_Finance.doc.
2. Зоткина Е.И. Экономическая эффективность использования информационных технологий в финансовой деятельности предприятий: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10. М., 2005.
3. Беликов Д.В. Развитие рынка информационных технологий России: состояние и тенденции // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2012. № 4 (90).
4. ООО «Константа». Официальный сайт. <http://www.finanalis.ru/> (дата обращения: 07.12.2014).
5. ГК «Инталев». Официальный сайт. <http://www.intalev.ru/> (дата обращения: 07.12.2014).
6. ГК «СофтПром». Официальный сайт. <http://softprom.ru/> (дата обращения: 07.12.2014).
7. Фирма «1С». Официальный сайт продукта «1С: Предприятие 8». <http://v8.1c.ru/> (дата обращения: 10.12.2014).
8. Компания «ИТАН». Официальный сайт. <http://www.finprosoft.ru/> (дата обращения: 10.12.2014).
9. Компания «Интеллект-Сервис». Официальный сайт. <http://www.intelserv.com/> (дата обращения: 13.12.2014).
10. Корпорация «Парус». Официальный сайт. <http://www.parus.com/> (дата обращения: 13.12.2014).
11. Корпорация «Галактика». Официальный сайт. <http://www.galaktika.ru/> (дата обращения: 13.12.2014).
12. Компания «Диасофт». Официальный сайт. <http://www.diasoft.ru/> (дата обращения: 13.12.2014).
13. OmegaSoftware. Официальный сайт. <http://www.omegasoftware.ru/> (дата обращения: 13.12.2014).

УДК 657.631.6

Совершенствование подхода к оценке платежеспособности страховых компаний

Аннотация. В статье представлен анализ методов оценки платежеспособности страховых компаний в Европе и России. Рассмотрена структура новых требований к оценке платежеспособности европейских страховых компаний на основании директивы Solvency 2, выявлены их особенности и ключевые отличия от действующих нормативов Solvency 1. Согласно новым требованиям, страховые компании при определении размера нормативного капитала должны учитывать все виды рисков, сопутствующих страховому бизнесу. Автор проанализировал степень готовности европейского страхового рынка к внедрению новых стандартов и составил прогноз совершенствования нормативов оценки платежеспособности российских страховых организаций на основе использования европейского опыта.

Ключевые слова: платежеспособность страховой компании; оценка платежеспособности; Solvency 1; Solvency 2; нормативный капитал.

Abstract. The article is devoted to the analysis of the new requirements, concerning solvency assessment of insurance companies in Europe and Russia. The structure of the Solvency 2 Directive, which comprises the requirements is presented and main features, as well as key differences from the current regulations, are indicated. According to the new requirements, insurance companies must consider all types of risks, related to insurance business while determining the amount of regulatory capital. The preparedness of the European insurance companies to meet the specified requirements and the prospects for Russian insurance market to implement the principles of the new solvency assessment policy were also investigated. Solvency 1; Solvency 2

Keywords: insurance company's solvency; solvency assessment; solvency capital requirement.



Давыдова М.С.,

студентка Финансового
университета

✉ m.davydova@yahoo.com

Необходимость повышенного контроля над деятельностью страховых компаний, аккумулирующих денежные средства страхователей и являющихся институциональными инвесторами, была осознана давно. Ряд инициатив по регулированию страховой отрасли осуществлялся в 1990-х и 2000-х годах. В 2004 г. вступила в силу действующая директива по регулированию страхового рынка Solvency 1¹. После ее внедрения на европейском рынке на фоне мирового финансового кризиса возникла необходимость разработки правил,

¹ Объединившая требования к платежеспособности страховых компаний на основе директив Совета Европы 2002/12/ЕС и 2002/13/ЕС.

Научный руководитель: **Кириллова Н.В.**, доктор экономических наук, профессор кафедры «Страховое дело».

включающих более детализированные требования оценки как структуры баланса компаний, так и системы менеджмента и оценки рисков. Планомерную работу по разработке и внедрению директивы Solvency 2 начала Европейская комиссия по страхованию и трудовым пенсиям (CEIOPS). Данная программа подразумевает ужесточение требований к структуре собственного капитала, качеству активов, вводит новую систему управления рисками и раскрытия информации о результатах деятельности страховых компаний. В настоящее время реализацией директивы занимается EIOPA (преемник CEIOPS) — один из трех Европейских надзорных органов (European Supervisory Authority) и независимый консультативный орган Европейского парламента, Совета ЕС и Европейской комиссии. В соответствии с директивой Omnibus 2 Directive, опубликованной Европейской комиссией, EIOPA предоставляются расширенные полномочия в сфере разработки и внедрения директивы Solvency 2.

Первоначально внедрение Solvency 2 планировалось в 2012 г., однако срок неоднократно сдвигался ввиду сложности ее подготовки и имплементации, и в 2013 г. Европейским Советом была утверждена

Требования к страховым компаниям ЕС в соответствии с Директивой *Solvency 2*

Количественные требования (Pillar 1)	Качественные требования (Pillar 2)	Рыночная дисциплина (Pillar 3)
<p>Оценка активов, обязательств и резервов.</p> <p>Порядок расчета технических резервов, нормативной маржи платежеспособности и минимального размера нормативной маржи платежеспособности.</p> <p>Регулирование инвестиционной политики страховых компаний</p>	<p>Построение эффективной внутренней системы управления рисками.</p> <p>Внедрение принципов ORSA.</p> <p>Усовершенствование процедуры взаимодействия с надзорными органами</p>	<p>Создание условий для прозрачного ведения бизнеса, регулярное предоставление отчетности надзорным органам и страхователям</p>

окончательная дата вступления в действие директивы – 1 января 2016 г. [1].

Основными целями *Solvency 2* являются пересмотр Европейской системы контроля и надзора за страховыми компаниями, совершенствование защиты страхователей, более глубокая интеграция европейского страхового рынка, и как результат – усиление конкурентоспособности европейских страховщиков на мировой арене. Данные меры призваны снизить вероятность банкротства и отзыва лицензии у страховых компаний до минимально возможного уровня в 0,5% [2].

Рассмотрим особенности и ключевые отличия директивы *Solvency 2* и *Solvency 1* [3].

- Страховые компании должны иметь достаточный капитал для покрытия всех видов рисков, сопутствующих ведению страхового бизнеса. Риски страховых организаций, значимые с позиции *Solvency 2*, следующие: страховой, операционный, кредитный, рыночный, риск ликвидности.
- Предполагается использование новой системы проактивного управления рисками *ORSA*, приведение внутреннего аудита и контроля в соответствие с новыми международными стандартами.
- Введение единой системы оценки активов всеми страховыми компаниями на основе рыночной стоимости. В то время как некоторые страны (Великобритания, Нидерланды) уже используют такой подход, в ряде других европейских стран стоимость активов рассчитывается на основе метода амортизированной стоимости, что вызывает разночтения при оценке стоимости и платежеспособности страховых компаний [2].
- Выявление риска потери платежеспособности и банкротства на ранних этапах путем обеспечения гарантий большей прозрачности и раскрытия информации.
- Усиление взаимодействия страховых организаций с надзорными органами.

Директива *Solvency 2*, по аналогии с Базельской концепцией по регулированию банковского сектора, исходит из трехстороннего подхода к регулированию отрасли (таблица).

Первая группа требований (*Pillar 1*) включает количественные требования к оценке активов и обязательств страховых компаний (рис.1).

В отличие от *Solvency 1*, где требования к размеру нормативного капитала рассчитывались исходя из полученных премий и осуществленных выплат, директива *Solvency 2* призвана стимулировать страховые компании проводить расчет исходя из объема полученных премий, структурированных по категориям бизнеса в соответствующих пропорциях, а в расходах учитывать потенциальные выплаты по всем возможным рискам. Технические резервы (*Technical Provision*) страховой компании формируются на основе стохастических методов расчета и складываются из дисконтированной стоимости будущих денежных потоков, основанных на наилучшей оценке (*Best Estimate*), и маржи рискованной стоимости для нехеджируемых рисков (*Risk Margin*) [4]. Размер нормативной маржи платежеспособности (*SCR*) – объема капитала, который должен быть в наличии у страховой компании для покрытия всех видов потенциальных выплат, может быть рассчитан двумя способами. Первый подразумевает использование стандартной формулы, представленной в инструкциях, второй – выведение собственной формулы расчета, учитывающей особенности структуры бизнеса конкретной компании с последующим утверждением расчета регулятором [2].

При размере капитала ниже минимально установленного уровня нормативного капитала (*MCR*) надзорные органы должны немедленно принять предупредительные меры, вплоть до отзыва лицензии.

Инвестиционная политика страховых компаний должна осуществляться в соответствии с принципами Благоразумной политики инвестирования (*PPIP*),

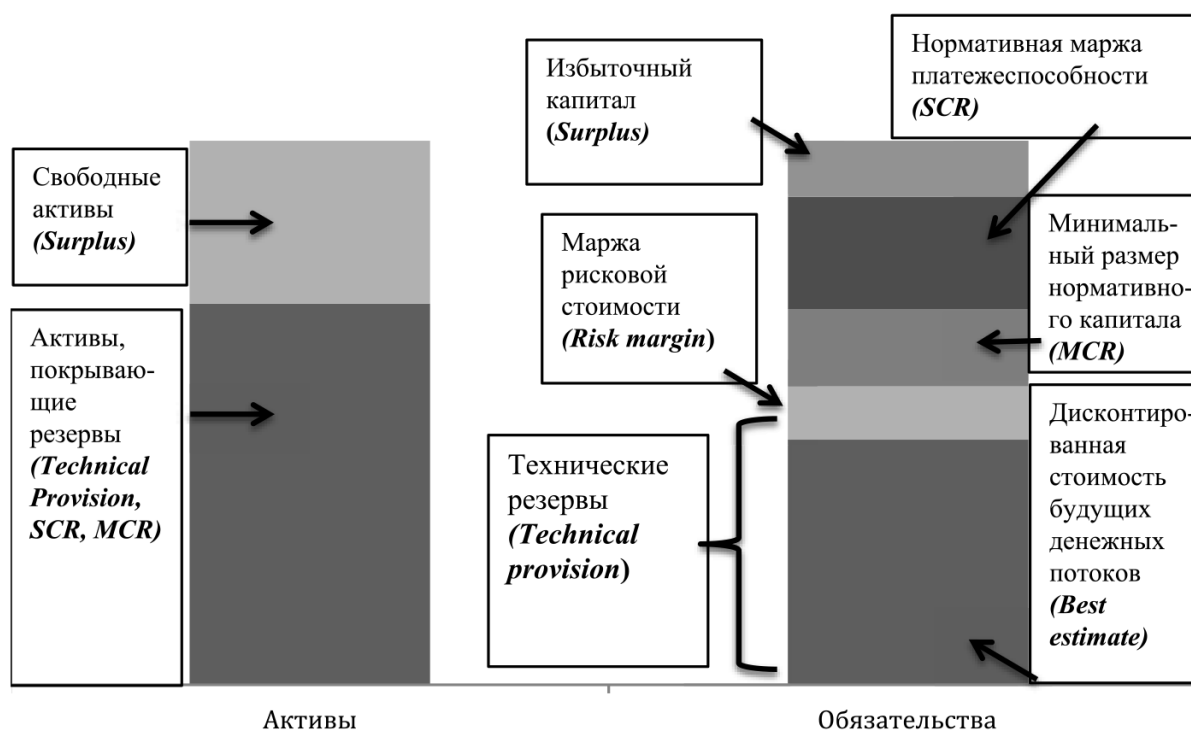


Рис. 1. Структура активов и обязательств страховой компании, Solvency2

что подразумевает соблюдение принципов качества, надежности, ликвидности, доходности инвестиций [5].

Вторая группа требований (*Pillar2*) включает в себя внедрение новых стандартов внутреннего аудита, управления и контроля, а также взаимодействия с регулируемыми надзорными органами. В требованиях этой категории особое внимание уделяется построению страховыми организациями собственных моделей риск-менеджмента и контроля для раннего разрешения нестандартных ситуаций. Для реализации вышеуказанных мер страховым компаниям предлагается использовать принципы подхода оценки рисков и платежеспособности *ORSA*, подразумевающие проведение комплексной оценки ключевых рисков и их потенциального воздействия на ведение бизнеса [6].

Правила третьей группы (*Pillar 3*) направлены на повышение прозрачности бизнеса страховых компаний. В рамках данной группы требований предусматривается значительное увеличение объема и вида раскрываемой информации как перед регулируемыми органами, так и перед страхователями посредством публикации отчетности по новой форме.

Предусмотрена публикация ежегодного отчета о платежеспособности и финансовом состоянии (*Solvency and Financial Condition Report*), доступно широкой общественности, и отчет регулятору (*Report to Supervisors*) на ежеквартальной основе.

Подавляющее число европейских страховых компаний будет готово с 1 января 2016 г. работать в соответствии с новыми стандартами *Solvency 2*, но степень подготовленности компаний к новому режиму в разных странах разная (рис.2) [7].

Так, наибольшую готовность и соответствие предварительным требованиям демонстрируют страховые компании Великобритании, Нидерландов и Скандинавских стран, в то время как менее оптимистичные результаты зафиксированы у некоторых страховых компаний Франции, Германии, Греции и Восточной Европы [7]. При этом наибольшее количество разногласий вызывают требования третьей группы правил директивы, тогда как требования частей 1 и 2 большинство страховых компаний называют понятными. В то же время лишь четвертая часть всех страховых организаций полностью удовлетворена консультативной поддержкой регулирующих органов по вопросам перехода на новые стандарты.

Действующие в настоящее время в России стандарты оценки платежеспособности страховых компаний схожи с нормативами *Solvency 1*. В соответствии с приказом Минфина РФ от 02.11.2011 № 90н размер нормативного капитала для страховых компаний по страхованию иному, чем страхование жизни, рассчитывается на основе всех полученных премий и произведенных выплат, с корректированием на поправочный коэффициент, 16 и 23% соответственно

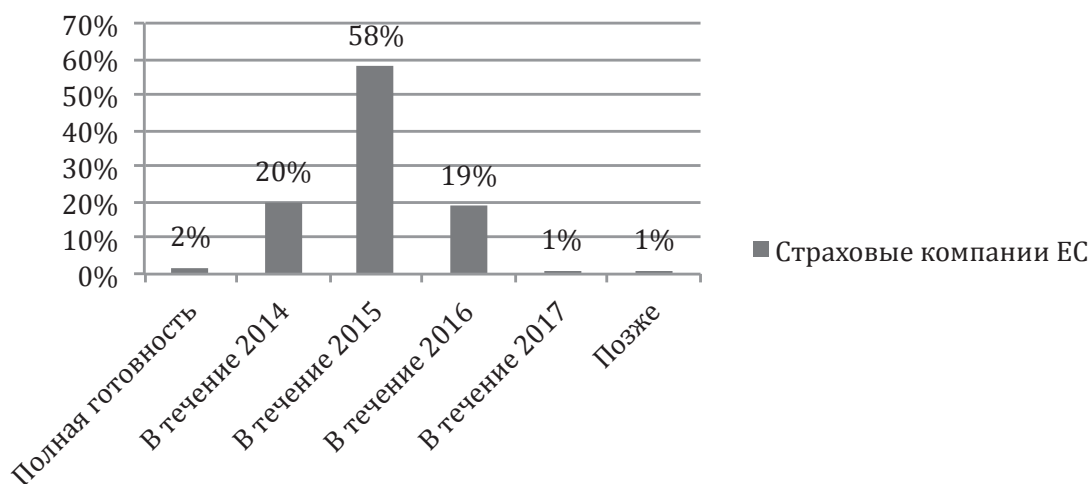


Рис. 2. Готовность страховых компаний ЕС к переходу на стандарты Solvency 2

[8]. Данная модель является упрощенной и учитывает только страховой риск при формировании требований к капиталу страховых организаций [9]. Другие риски, сопряженные с ведением страхового бизнеса, в расчет не принимаются.

Очевидно, что система оценки платежеспособности российских страховых организаций будет меняться. Большинство страховых компаний положительно оценили идею приближения российских стандартов к международным, однако у многих возникают опасения касательно сроков внедрения новых правил и полной готовности страховых организаций соответствовать заявленным критериям [10]. Переход страховых компаний на стандарты ведения бизнеса, приближенные к Solvency 2, планируется не ранее 2019 г., но ряд инициатив предварительно поддержаны и выполняются [11]. Так, с 1 января 2017 г. страховые компании перейдут на новый план счетов ведения бухгалтерского учета и отраслевые стандарты, что предполагает переход на учет операций в соответствии с МСФО [12]. До указанного срока страховые организации предоставят ЦБ план подготовки и перехода на новые стандарты, а регулятор будет ежеквартально контролировать его исполнение.

Литература

1. Introducing Solvency 2 // European Insurance and Occupational Pensions Authority [Электронный ресурс]. URL: <https://eiopa.europa.eu/regulation-supervision/insurance/solvency-ii> (дата обращения: 18.02.2015).
2. Solvency 2: An overview // Lloyds. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.lloyds.com/~media/Files/The%20Market/Operating%20at%20Lloyds/Solvency%20II/Solvency%20II%20Introduction%20July%202010.pdf> (дата обращения: 18.02.2015).
3. Solvency 2: Quantitative & Strategic Impact // Morgan Stanley. [Электронный ресурс]. URL: http://www.morganstanley.com/views/perspectives/strategic_impact.pdf (дата обращения: 18.02.2015).
4. Solvency 2 // KPMG. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.kpmg.com/US/en/IssuesAndInsights/ArticlesPublications/Documents/solvency-II.pdf> (дата обращения: 18.02.2015).
5. Ten things you need to know about Solvency 2: Investments // Norton Rose Fulbright. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.nortonrosefulbright.com/knowledge/publications/74557/ten-things-you-need-to-know-about-solvency-ii-investments> (дата обращения: 18.02.2015).
6. Own Risk and Solvency Assessment: Unlocking Business Value through ORSA Implementation // Accenture. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.accenture.com/SiteCollectionDocuments/PDF/Accenture-Own-Risk-and-Solvency-Assessment-Unlocking-Business-Value-through-ORSA-Implementation.pdf> (дата обращения: 18.02.2015).
7. European Solvency II Survey 2014 // E&Y. [Электронный ресурс]. URL: [http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-european-solvency-ii-survey-2014/\\$FILE/EY-european-solvency-ii-survey-2014.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-european-solvency-ii-survey-2014/$FILE/EY-european-solvency-ii-survey-2014.pdf) (дата обращения: 18.02.2015).
8. Приказ Минфина от 02.11.2001 № 90н // Консультант Плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_127791/ (дата обращения: 20.02.2015).
9. Кириллова Н.В. Финансовая устойчивость и несостоятельность российских страховых компаний. // Страховое дело. 2001. № 5. С.17–21.
10. Страховщиков приблизят к Solvency 2 // АСН [Электронный ресурс]. URL: <http://www.asn-news.ru/news/39952> (дата обращения: 20.02.2015).
11. Переход на Solvency 2 состоится не раньше 2019 года // АСН [Электронный ресурс]. URL: <http://www.asn-news.ru/news/50715> (дата обращения: 20.02.2015).
12. О начале применения плана счетов бухгалтерского учета и отраслевых стандартов бухгалтерского учета для некредитных финансовых организаций // ЦБ РФ [Электронный ресурс]. URL: http://www.cbr.ru/press/pr.aspx?file=06022015_194708sbrfr2015-02-06t19_42_42.htm (дата обращения: 23.02.2015).

УДК 336

Обменный курс и макроэкономическая политика



Благова Я.В.,

студентка Финансового
университета
✉ bart.cubbins@yandex.ru



Логина Е.И.,

студентка Финансового
университета
✉ logi-kate@yandex.ru



Степанова Н.А.,

студентка Финансового
университета
✉ esperanza2202@gmail.com

Аннотация. В статье мы будем говорить о денежно-кредитной политике России, основываясь на том, что обменный курс и макроэкономическая политика взаимосвязаны. Стоит выделить влияние макроэкономической политики на обменный курс. При этом не следует забывать о зависимости результатов макроэкономической политики от системы существующего обменного курса.

На данный момент ограничения для РФ стали намного более существенными и способными навредить российской экономике уже в недалеком времени. И довольно ощутимым изменением пока что можно считать обесценивание рубля, что повлияет на стоимость товаров, импортируемых в страну.

Уже заметно ухудшение финансового положения российских банков, вызванное введением санкций. Как итог, возможна консолидация на финансовом рынке. В долгосрочной перспективе, при сохранении сегодняшних тенденций, санкции способны вызвать серьезные негативные последствия в экономике России в целом, что отразится и на благосостоянии обычных граждан.

На фоне ситуации с курсом доллара и евро китай-

ская валюта в перспективе становится все более весомой на международной арене. На курс юаня наибольшее влияние оказывают непосредственно экономика Китая и экономики главных потребителей китайской продукции. Китай нуждается в ресурсах, а Россия, богатая природными запасами, становится все более заинтересованной в дальнейшем сближении и развитии экономических отношений.

Ключевые слова: обменный курс; макроэкономическая политика; темпы экономического роста; санкции; экономическая модель.

Abstract. In this article we will talk about money and credit policy of Russia. Based on the fact that the exchange rate and macroeconomic policies are interlinked, it is necessary to isolate the impact of macroeconomic policies on the exchange rate. We should not forget about the dependence of the results of macroeconomic policies on the system of the existing exchange rate.

At this point, the restrictions of the Russian Federation have become much more important and able to harm the Russian economy in the near time. And pretty noticeable change can be considered as the depreciation of the ruble, which determines the value of goods imported into the country.

In addition, the deteriorating of financial situation of the Russian banks is identified and occurred due to the imposition of sanctions. As a result, consolidation is possible in the financial market.

In the long term, if current trends continue, the sanctions can cause serious negative consequences for the whole Russian economy, as for ordinary citizens.

Thanks to this situation happened with dollar and euro the Chinese currency becomes more and more important on the international scene over time. The economy of China and the major consumers of Chinese products directly affect on the appreciation of the yuan. China needs resources, and Russia, which is rich of natural resources, has become more and more interested in the convergence of economic relations.

Keywords: Exchange rate; macroeconomic policy; economic growth; sanctions; an economic model.

Научный руководитель: **Диденко В.Ю.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Денежно-кредитные отношения и монетарная политика».

Обменный курс – это цена денежной единицы рассматриваемой страны, выраженная в денежной единице другой страны либо в ценных бумагах или драгоценных металлах [1].

Понятие «обмен валюты» связано с конкретной ее, валюты, характеристикой, такой как конвертируемость. Степень конвертируемости валюты определяется механизмом государственного регулирования валютных операций.

В свою очередь, макроэкономическая политика – это политика государства, прямой целью которой является ограничение уровня безработицы и уровня инфляции, а также поддержка роста экономики, предотвращение различных экономических кризисов, обеспечение нормального функционирования экономики.

В макроэкономической политике выделяют налогово-бюджетную, денежно-кредитную и внешнеэкономическую политики. Предметом нашего исследования станет денежно-кредитная политика России.

Обменный курс и макроэкономическая политика взаимосвязаны: с одной стороны, макроэкономическая политика оказывает влияние на обменный курс, а с другой – результаты макроэкономической политики зависят от системы применяемого обменного курса.

Российский рубль является официальной денежной единицей, которая служит для осуществления расчетов в РФ. Центробанком России устанавливается курс рубля по отношению к другим валютам. Официальные курсы иностранных валют по отношению к рублю устанавливаются ежедневно (по рабочим дням) приказом Банка России, вступают в силу на следующий календарный день после дня установления и действуют до вступления в силу следующего приказа Банка России о курсах иностранных валют.

В конце февраля 2014 г. экс-министр финансов РФ Алексей Кудрин сообщил, что факторами, влияющими на ослабление рубля, являются низкие темпы экономического роста в России и политика Федеральной резервной системы США по поддержке американской и мировой экономики. В качестве дополнительных факторов ослабления рубля он назвал снижение положительного сальдо текущего счета платежного баланса, а также настроения населения, которое в ситуации неясности прогнозов роста «лишние» деньги выводит в международные активы, в частности в доллары.

Первые санкции против России были введены еще 6 марта 2014 г., но они носили скорее символический характер и были похожи больше на недружественный жест со стороны Запада, чем на реальный удар по экономике. Следующие этапы ограничений для Российской Федерации стали намного более существенными и способны нанести серьезный урон российской

экономике уже в среднесрочной перспективе. Под действие санкций попали государственные чиновники, крупнейшие банки, предприятия энергетической и оборонной сферы. Кроме того, европейские, американские, японские, канадские и австралийские компании приняли решение об ограничении поставок на российский рынок технологий, вооружения, полезных ископаемых и прочих товаров.

Живее всего на положительные и отрицательные изменения в экономике страны реагирует финансовый сектор. Так, с начала 2014 г. национальная валюта в России подешевела на 17,5%. Обменный курс наличного рубля к доллару США вырос с 32,65 до 38,41 руб., курс евро поднялся с 45,05 до 49,53 руб. (рис. 1).

Не заставили себя ждать и фондовые биржи, которые особо остро реагировали на введение санкций, снижаясь более чем на 200 пунктов всего за несколько дней. Такие резкие скачки носили временный характер и были вызваны в основном паническими настроениями. В целом с начала 2014 г. индекс ММВБ просел чуть более чем на 70 пунктов, в свою очередь, показатели РТС более пессимистичны и составляют около 270 пунктов за 9 месяцев.

В середине лета Центральный банк России в третий раз с начала года поднял процентную ставку до 8% годовых, что стало самым большим скачком с 2009 г. Решение было обосновано ростом потребительских цен на 7,8% вместо 6,5%, считавшихся максимально допустимыми в 2014 г., и инфляцией в размере 7,5% вместо 4% запланированных.

Валютные резервы Центрального банка Российской Федерации также сократились до 459,9 млрд против 509,6 млрд долл. в начале года. Подобная негативная динамика возникла всего второй раз в истории России с 1991 г. и впервые с конца 2009 г.

Знаковым стало также решение Министерства финансов о моратории на поступления в негосударственные пенсионные фонды (НПФ) РФ взносов россиян и о продлении моратория на 2015 г. Таким образом, за счет пенсионных накоплений населения России правительство планирует поддержать национальные банки и нефтегазодобывающие компании, которые попали под санкции. Различные источники также утверждают, что часть этих денег может пойти на Крым, ведь регион с населением почти в 2 млн человек требует значительных бюджетных затрат. В Правительстве заявляют, что размер резервного фонда из пенсионных накоплений может составить от 100 до 350 млрд руб. в зависимости от ситуации.

В краткосрочной перспективе ощутить действия санкций рядовым россиянам едва ли удастся. Единственным ощутимым изменением на данный момент можно считать обесценивание рубля, ведь от него за-

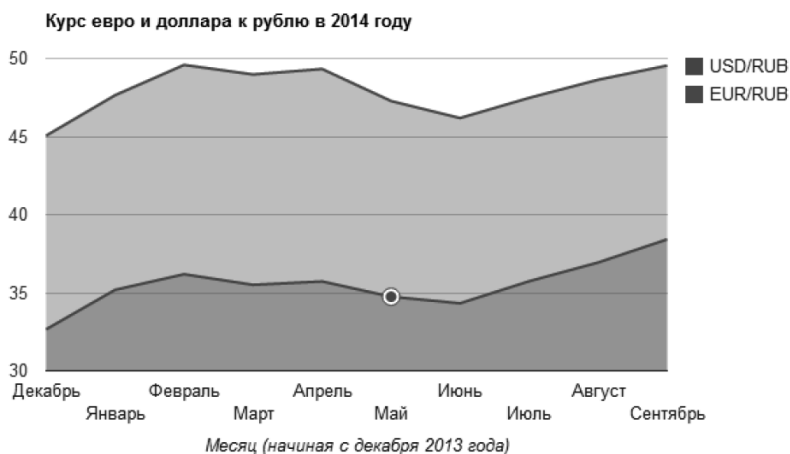


Рис. 1. Курс евро и доллара к рублю за девять месяцев 2014 г. [2]

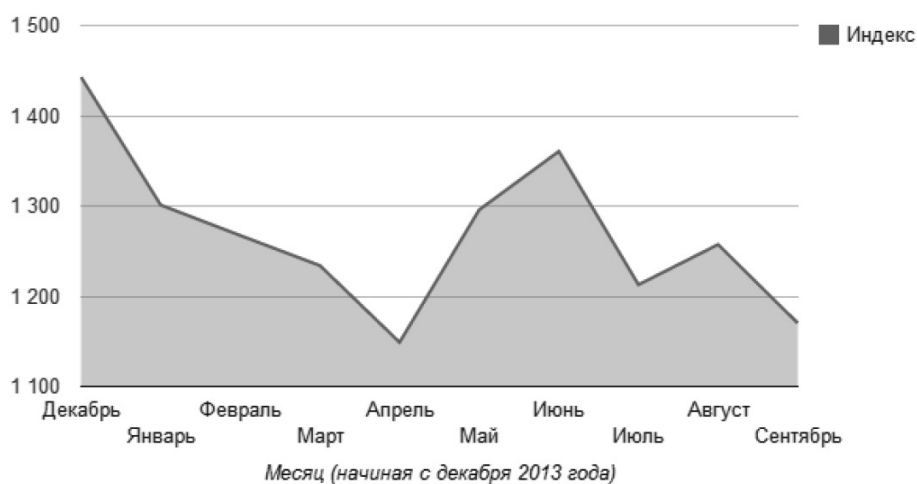


Рис. 2. Изменение котировок РТС за девять месяцев 2014 г. [2]

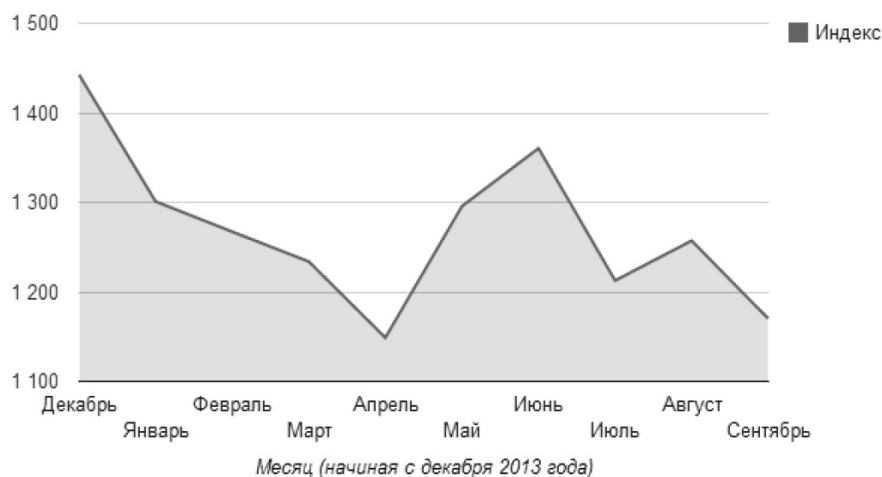


Рис. 3. Изменение котировок ММВБ за девять месяцев 2014 г. [2].

висит стоимость всех импортных товаров, начиная от иностранных шариковых ручек и заканчивая автомобилями и электроникой.

Курс национальной валюты способен ударить не только по стоимости импортных товаров. В критической ситуации оказалось немало туристических ком-

паний, которые вынуждены производить расчеты со своими заграничными партнерами в иностранной валюте. По неофициальным данным, из-за проблем и банкротства ряда туристических фирм в России всего за 2 месяца, с 16 июля по 15 сентября, с незапланированными трудностями столкнулись почти 130 тыс. российских туристов. Из них примерно у 56 тыс. возникли проблемы с обратными билетами и размещением в гостиницах. Из-за действия санкций с 4 августа 1914 г. прекратила свою работу российская лоукост-авиакомпания «Добролет», отменив все рейсы.

Ухудшение финансового положения российских банков из-за введенных санкций в итоге может спровоцировать консолидацию на финансовом рынке. Клиентам при этом надо готовиться к ужесточению условий кредитования и росту ставок, точно так же как и к росту ставок по депозитам. В условиях волатильного валютного курса у банков больше соблазнов зарабатывать средства на валютном рынке, чем на кредитовании реального сектора, а рынок западного финансирования для корпораций будет закрыт.

Массово влияние санкций россияне ощутили лишь после введения ответных мер со стороны Российской Федерации. В начале августа, после указа Президента России о запрете на ввоз всех основных групп продуктов из стран, присоединившихся к санкциям против РФ, начался рост цен на продукты питания на внутреннем рынке. Так, по данным Федеральной антимонопольной службы, подорожание больше всего затронуло мясо. Цены на мясные продукты выросли от 20 до 40%, следом идут молочные продукты (особенно сыры), овощи и фрукты. Ритейлеры, в свою очередь, отмечают, что из-за роста цен продажи в среднем сократились на 20–25%.

В понедельник 15 декабря 2014 г. биржевой курс рубля к бивалютной корзине испытал сильнейший стресс со времен дефолтного 1998 г. На этом фоне в ночь на вторник ЦБ внезапно и резко повысил ключевую ставку – с 10,5 до 17% годовых, объяснив это существенно возросшими девальвационными и инфляционными рисками.

Министр экономического развития РФ Алексей Улюкаев прогнозирует сохранение двузначной инфляции в России в течение всего 2015 г.

«Двузначная инфляция продержится весь 2015 год с большим уровнем в конце I – во II квартале, достаточно высокая будет и затем. На конец года мы прогнозируем уровень в 10%», – отметил министр. По его мнению, 10–11% – это не 17% (уровень ключевой ставки ЦБ РФ. – *Прим. ред.*), есть серьезный резерв для нормализации уровня ставок. «Для компаний очень важно иметь понимание этой ситуации, банки в течение какого-то времени могут держать ставку для

конечных заемщиков такой же, или почти такой же, как до этого решения, но только в течение какого-то времени», – сказал Улюкаев в интервью каналу «Россия 24». По его словам Центробанк повысил ставку до 17% для того, чтобы «ушат холодной воды вылить на слишком разгоряченные головы игроков на валютном рынке». «Такие шаги делаются очень резко и масштабно», – пояснил он. При этом обратное движение всегда постепенное, считает министр [3].

Середина декабря войдет в новейшую историю России как время очередного дефолта. Впервые с 1998 г. курс доллара и евро вырос в несколько раз. Стремительный рост курса валюты начался еще в ноябре, а в декабре достиг пика. Понедельник 15 декабря и вторник 16 декабря вполне заслужили названия «черного понедельника» и «черного вторника». Так, во вторник курс евро в ряде обменных пунктов перешел отметку в 100 руб. за 1 евро, курс доллара превысил отметку в 70 руб. за доллар. В тревожном ожидании дальнейшего падения рубля банки стали переходить на пятизначные электронные табло.

Рост цен на валюту был особенно заметен в субъектах Российской Федерации. Так, в Туле на утро 17 декабря 2014 г. в ряде обменных пунктов курс евро составлял уже 150 руб., в Сочи – 120 руб. Общественно-политическое интернет-издание «Свободная пресса – Юг» решило разобраться, как обстоят дела с ценами на валюту и как это влияет на цены на продовольствие и другие востребованные товары. Журналисты пришли к выводу, что, похоже, за вторником идет не менее печальная среда, чем первые два дня недели [4].

Тем временем в России стали искать валютных спекулянтов. Ответственными за сложившуюся ситуацию на валютном рынке называли самых разных игроков: от банкиров до чиновников ЦБ и Минфина. Эксперты же утверждали, что спрос на валюту реальный, а спекуляции незначительны и не оказывают влияния на курс рубля...

Президент России Владимир Путин дал Центробанку и Правительству три недели на подготовку отчета о противодействии спекуляциям на валютном рынке. В дальнейшем глава государства пообещал заслушивать такие доклады раз в квартал: «Рекомендовать ЦБ РФ совместно с Правительством принять скоординированные меры, направленные на пресечение спекулятивных действий и предотвращение случаев манипулирования на российском валютном рынке. Доклад – 25 декабря 2014 г., далее – ежеквартально», – таково было поручение Президента по итогам Послания Федеральному Собранию. Ответственными за это назначили главу ЦБ Эльвиру Набиуллину и премьер-министр Дмитрия Медведева.

«Я прошу Банк России и Правительство провести жесткие скоординированные действия, чтобы отбить охоту у так называемых спекулянтов играть на колебаниях курса российской валюты. Власти знают, кто эти спекулянты, и инструменты влияния на них есть. Пришло время воспользоваться этими инструментами», — жестко предупредил Президент.

Итак, глава государства сказал, что знает, кто играет против рубля, однако недобросовестных игроков не назвал, поэтому для широкой общественности это осталось загадкой. Тем временем чиновники, эксперты и представители бизнеса выдвигали свои предположения на этот счет, но к единому мнению так и не пришли. А первыми, кого обвинили в валютных спекуляциях, стали, естественно, банкиры. И не просто банкиры, а Банкиры с большой буквы. Лидер «Справедливой России» Сергей Миронов заявил, что главными спекулянтами на валютном рынке являются госбанки. «Пять самых крупных банков России — самые крупные спекулянты на валютном рынке. Это все наши замечательные государственные банки, которые про себя, любимых, не забывают и набивают мощну», — сказал Миронов.

Госбанки тут же откликнулись на обвинение и заявили, что они тут ни при чем. «Дилеры банка ВТБ не занимаются спекуляциями на валютном рынке, — в эфире телеканала «Россия 24» уверенно заявил глава банка Андрей Костин. — Я специально раз в неделю прозваниваю председателю ЦБ и спрашиваю, нет ли каких-либо признаков того, что дилеры ВТБ выходят. Она мне полностью отрицает участие крупнейших наших российских банков в этих схемах. Абсолютно готов поспорить с любым и готов на кулаках драться с теми, кто делает такие абсолютно необоснованные заявления, что банк этим занимается».

Костин также сообщил, что не наблюдается никакой паники с точки зрения конвертации рублей в валюту: «Паники нет, мы следили за динамикой обмена рублей на валюту. Действительно, за октябрь прирост валютных депозитов по нашей системе на 12,7%, рублевых снизился на 0,3%, но сказать, что идет массовый съем рублей и тем более обналочка, нельзя», — сказал глава ВТБ. Нехватки наличной валюты нет, заверил Костин, утверждая, что не видит такой проблемы ни у банковского сектора в целом, ни у крупнейших игроков.

Российские банки ведут себя на валютном рынке цивилизованно и «не хулиганят», поддержал банкиров зампред ЦБ Алексей Симановский, считающий, что банки сами не заинтересованы в серьезных колебаниях курса: «Насколько мне известно, никто не хулиганит. Я располагаю информацией, что в общем и целом банки ответственно подходят к ситуации».

В том, что банки невиновны, убедились и специалисты Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП), сделав предварительно некоторые расчеты.

«Кто играет против рубля — банки или их клиенты (население, нефинансовые предприятия)? Для простого ответа на этот вопрос нужно всего-то сравнить две цифры: 1) прирост чистых иностранных активов банковского сектора (разницы между средствами, размещаемыми за рубежом, и привлечением средств из-за рубежа); и 2) прирост за этот же период счетов и депозитов населения и нефинансовых предприятий, номинированных в иностранной валюте. Если 1 будет больше 2, то можно говорить о том, что банки давят на рубль. И наоборот», — заявил эксперт ЦМАКП Михаил Мамонов.

Как показали расчеты на основе данных ЦБ РФ, за октябрь банковский показатель 1 составил +8,6 млрд долл., тогда как показатель клиентов банков 2 +11,7 млрд долларов. «Это указывает на то, что банковский сектор был вынужден наращивать размещение средств за рубежом, выполняя волю клиентов. Действительно, в условиях девальвации рубля (которая, кстати, в октябре была еще не такой стремительной, как в ноябре) спрос на валютные кредиты внутри России могут предъявлять либо те, кому надо ввиду специфики бизнеса (всевозможные трансграничные операции), либо те, кто считает, что так моднее (надеюсь, что таких мало... а вот в прошлый кризис было немало печальных историй)», — отметил Мамонов.

Некоторые чиновники, в том числе в ЦБ и Минфине, считали, что дело вовсе не в спекулянтах, а в экспортерах, которые не спешили конвертировать в рубль валютную выручку и, таким образом, снижали спрос на отечественную валюту, что ведет к девальвации. Власти не исключили возможности административными мерами добиться того, чтобы крупные компании расстались со своей экспортной выручкой. В частности, Банк России вместе с Министерством финансов высказали намерение поговорить с экспортерами об их стратегии управления валютными рисками. По словам главы Минфина Антона Силуанова, компании часто придерживаются валюты и не стремятся покупать рубли, но их можно побудить к этому. Введение обязательной продажи валюты не планируется, но у ЦБ и Минфина есть свои рычаги давления.

Пока шли поиски виноватых, Центробанк пытался удержать рубль, вновь обратившись к валютным интервенциям, и единовременно потратил на стабилизацию курса рубля 1,9 млрд долл., или 101,15 млрд в рублевом эквиваленте. 1 декабря 2014 г. Центробанк продал на валютном рынке 700 млн долл. (в рублевом эквиваленте — 36,87 млрд). До этого регулятор не про-

водил валютные интервенции с 10 ноября, когда отпустил рубль в свободное плавание.

Кстати, Центробанк также попал в число подозреваемых в стремлении заработать на валютном рынке...

«Проблема заключается в том, что спекулянты — это, собственно говоря, ЦБ и Минфин, — заявил директор аналитического департамента инвестиционной компании *Savements* Александр Осин. — С одной стороны, решения ЦБ — позитивные, он понизил ставки по доллару, поставил их в рынок, снизил ставки по РЕПО. Доллар подешевеет, и у банков появляется значительная альтернатива не покупать валюту на рынке, а брать ее в кредит очень дешево. Но параллельно Минфин на триллион рублей забирает ликвидность с рынка. Он возвращает деньги со своих депозитов в банках. И если еще ЦБ повысит ставки 11 декабря, мы получаем тенденцию роста ставок по рублям и снижение ставок по валюте. Это, на первый взгляд, негативно для доллара, но в наших условиях — и это неоднократно показывала практика, — приводит к рискам с точки зрения ВВП, инфляции, финансовых рынков. Фактически такая практика идет против дедолларизации. Получаем спрос на дешевое фондирование в долларах, а фондирование в рублях становится дорогим, и в экономике происходит дальнейшее вытеснение рублей из оборота, рублей как средства обращения, платежа, обмена. Это позитивно только для курса доллара к рублю», — утверждает финансовый аналитик.

Александр Осин приходит к выводу, что «и ЦБ, и Минфин своими действиями поддерживают курс доллара. И это продолжается в течение последнего года. Все повышение ставок приводило к тому, что падал рынок облигаций, создавались финансовые риски, риски инфляционные и риски для ВВП. Вся политика ЦБ с повышением ставок не направлена на стабилизацию национальной валюты» [5].

Таково несколько неожиданное мнение эксперта. Очевидно, что санкции негативно влияют на экономические перспективы России, и в нынешних условиях Правительству следует либо договариваться со странами, которые ввели санкции или присоединились к ним, либо пересматривать экономическую модель развития страны. В долгосрочной перспективе при сохранении сегодняшних тенденций санкции могут очень больно ударить как по экономике России, так и по уровню жизни граждан.

В сложившейся ситуации политика Центрального банка по поддержанию свободного валютного курса, скорее всего, не будет эффективной, так как национальной валюте необходима поддержка со стороны государства, которое само нуждается в поддержке, закономерно обращая свои взоры на Восток.

Отношения России с Китаем в период санкций

В октябре с трехдневным визитом в России побывал премьер Госсовета КНР Ли Кэцян. За время визита стороны подписали 38 соглашений, включая договор о валютных свопах. Также РФ и КНР договорились о сотрудничестве в сфере энергетики и финансов: китайские банки предоставят кредиты российским финансовым учреждениям. Россия, находящаяся под западными санкциями, в очередной раз продемонстрировала умение держать удар за счет расширения сотрудничества с Китаем.

Соглашения были подписаны 13 октября после встречи представителя КНР и премьер-министра РФ Дмитрия Медведева. Договор о валютных свопах заключен на три года. Россия и Китай договорились укреплять собственную валюту, снижая зависимость от доллара, и развивать торговлю и инвестиции с опорой на рубли и юани.

«Роснефть», испытывающая из-за санкций сложности с привлечением иностранных финансов, подписала соглашение с Китайской национальной нефтегазовой корпорацией о сотрудничестве по СПГ. Российские банки ВЭБ и ВТБ получают от Экспортно-импортного банка Китая 4 млрд долл. В мае страны договорились о строительстве первого газового трубопровода с территории российского Дальнего Востока в Китай.

Между тем товарооборот между РФ и ЕС превышает российско-китайский в 4 раза. Европейские инвестиции в России также превышают китайские в 9 раз. Таким образом, российским властям не удастся в короткие сроки заменить экономические отношения с ЕС сотрудничеством с Китаем и другими азиатскими странами.

В отличие от России, попавшей под удар санкций, Китай идет на сотрудничество без особого энтузиазма. ВТБ был предоставлен так называемый ограниченный условиями кредит с учетом интересов китайских предприятий. Россия хочет развивать сотрудничество с Китаем не только в энергетической сфере. Вместе с тем КНР нацелена на российские природные ресурсы и военные технологии. Кроме того, стороны отложили проект постройки газопровода по «западному маршруту», соглашение по которому должно было быть подписано в этом году.

Динамика и прогноз китайского юаня

В ближайшее время, по мнению экспертов, китайский юань войдет в тройку самых активных валют мира, а в недалекой перспективе будет обращаться наравне с долларом и евро. Такая радужная перспектива ожидает Китай, по мнению английского банка

HSBC. Российские эксперты придерживаются противоположного мнения.

Китайская валюта со временем становится все более весомой на международной арене. Исследования банка HSBC говорят об ускорении интернационализации юаня с каждым годом. Эволюция юаня будет проходить несколько стадий. Первая стадия – юань должен стать мировой торговой валютой, затем – инвестиционной и, последнее, мировой резервной валютой, используемой разными странами для международных расчетов. Первый этап уже реализуется, и успешно.

Сегодня китайская валюта – одна из 10 часто используемых валют в мире для проведения расчетов. По итогам февраля 2014 г. китайская валюта заняла 7-е место, немного опередив швейцарский франк. В 2010 г. лишь 3% внешней торговли Китая осуществлялось в юанях, сейчас – около 18%.

Китайский юань скоро будет готов занять свое место среди главных мировых валют, отличительной чертой которых является полная конвертируемость. Пока это вовсе не означает, что юань заменит доллар в качестве доминирующей резервной валюты. Но он войдет в топ-3 резервных валют наряду с долларом США и евро.

Многие российские эксперты не видят эту радужную перспективу, подкрепляя свой скептицизм исторически сложившимся экономическим порядком как ключевым сдерживающим фактом. Глобализация юаня во многом будет зависеть от выполнения руководством Китая заявленных реформ по либерализации экономики, проведению структурных реформ.

Юань – современная денежная единица Китайской Народной Республики, с помощью которой измеряется стоимость жэньминьби (буквально – «народные деньги». – Прим. ред.) Стандартное международное обозначение валюты ISO 4217 – CNY.

В Общероссийской классификации валют национальной валюта Китайской Республики называлась:

- китайским юанем (с 26.12.1994 по 01.01.2001);
- юанем Ренминби (с 01.01.2001 по 01.02.2007);
- юанем Жэньминьби (с 01.02.2007 по 2009 г.);
- юанем (с 2009 г. по настоящее время).

Важно, что в октябре 2013 г. юань стал второй по популярности валютой, используемой в мировой торговле, и даже обошел евро. По информации агентства Bloomberg, доля китайской валюты в расчетах при помощи аккредитивов и инкассовых поручений составила 8,66% против 6,64% у евро. По различным данным, чаще других в международных расчетах юань используют Китай, Гонконг, Сингапур, Германия и Австралия.

Динамика курса китайского юаня к рублю (указана стоимость CNY 10 китайских юаней) за период с 5 по 15 ноября представлена в таблице. [6].

Динамика курса китайского юаня

15.11.2014	7,7315
14.11.2014	7,5302
13.11.2014	7,5635
12.11.2014	7,5025
11.11.2014	7,4984
08.11.2014	7,8194
07.11.2014	7,3928
06.11.2014	6,8645
05.11.2014	6,8644

На курс юаня наибольшее влияние оказывают непосредственно экономика Китая и экономики главных потребителей китайской продукции – США, Южной Кореи и т.д. Китай постоянно нуждается в сырье, прежде всего это энергоресурсы, углеводороды. Возможность получать их по сниженным расценкам – предпосылка подъема для экономики страны и роста курса юаня. Рост покупательной способности в США – фактор, играющий в плюс. Китай – крупнейший импортер в мире, поэтому снижение таможенных или иных сборов, связанных с импортом практически в любой стране, – это плюс прежде всего для Китая.

Россия – ближайший сосед Китая и богатейшая страна по природным ресурсам: сближение с Российской Федерацией, ослабление связей России с Европой и США из-за внешнеполитических факторов – все это работает на Китай.

Китай может позволить себе не обращать внимания на меры по изоляции отдельных стран, причем получая с изолированной страны ресурсы по сниженным ценам, поэтому зачастую при разного рода конфликтах между странами это благоприятно влияет на финансовый сектор Китая – курс юаня растет.

Литература

1. Свободная энциклопедия Википедия. <https://ru.wikipedia.org/wiki> (дата обращения: 14.12.2014).
2. Сайт Международной финансовой лиги. <http://finliga.com/> (дата обращения: 15.11.2014).
3. Bankir.ru. Информационный портал. <http://bankir.ru/> (дата обращения: 15.01.2015).
4. Свободная Пресса-Юг. Общественно-политическое интернет-издание. <http://yug.svpressa.ru/> (дата обращения: 19.12.2014).
5. ЭКСПЕРТ-ONLINE. Журнал. <http://expert.ru/2014/12/6/> (дата обращения: 15.12.2014).
6. Официальный сайт Центрального Банка РФ – www.cbr.ru (дата обращения: 15.11.2014).

Деятельность совета директоров в зарубежной практике

Аннотация. Крупные компании все чаще сталкиваются с ситуацией, когда недостаточное внимание к вопросам корпоративного управления приводит к дезорганизации производственных процессов и ослаблению конкурентных позиций. Практика показывает, что наличие в компании эффективной системы корпоративного управления зачастую становится основной для привлечения инвестиций, улучшения финансовых показателей и повышения качества управленческих решений. Данное положение подчеркивает актуальность выбранной тематики.

В статье представлен зарубежный опыт корпоративного управления. Рассмотрены основные управленческие модели корпораций. Выявлены отличительные особенности и необходимость функционирования института независимых директоров в современных реалиях.

Ключевые слова: корпоративное управление; независимый директор; совет директоров; международная практика.

Abstract. The large companies even more often come up against a situation when the insufficient attention to questions of corporate management leads to disorganization of productions and weakening of their competitive positions. Practice shows that existence in the company of an effective corporate management system often becomes the main for attraction of investments, improvement of financial performance and improvement of quality of administrative decisions. This state of affairs emphasizes relevance of the chosen subject.

The article presents the characteristics of international experience in corporate governance. Much attention is given to the basic model management corporations. Identified the significance of Board of Directors in the development of high-quality corporate governance.

Keywords: corporate governance; an independent director; board of directors; international practice.



Кожаринов А.В.,

кандидат экономических наук,
доцент, проректор по социальной
и воспитательной работе Финансового
университета

✉ AVKozharinov@fa.ru



Разыграева М.Г.,

студентка Финансового
университета

✉ m_razygraeva@mail.ru



Щукин И.А.,

студент Финансового
университета

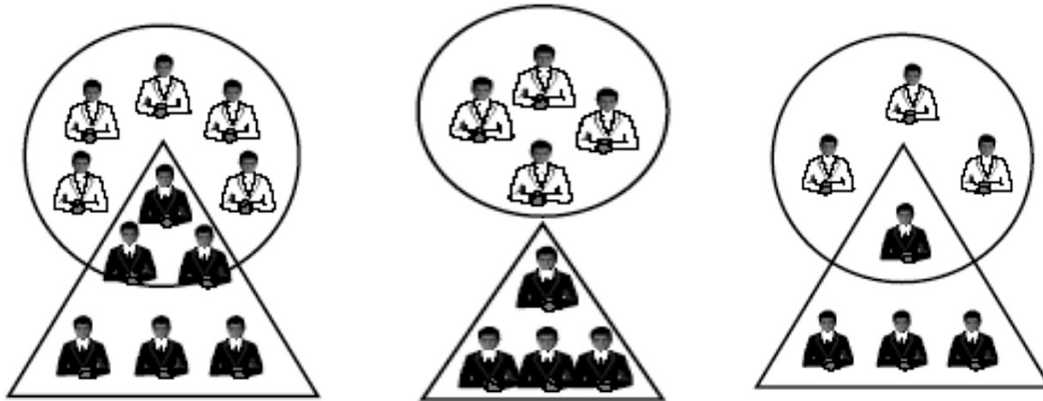
✉ ishukin@mail.ru

Зарубежный опыт корпоративного управления предполагает избрание в советы директоров лиц, не только обладающих высокой профессиональной репутацией, но и не зависящих от компании, прежде всего от ее высшего менеджмента. В Европе такая категория членов совета директоров именуется преимущественно внешними или неисполнительными директорами, а в США — независимыми директорами. В России большее распространение получило понятие «независимый директор».

Эта практика пришла из стран с распыленной структурой акционерной собственности, прежде всего из США. Суть этого института в следующем: в условиях, когда акционерная собственность распылена среди большого числа мелких и мельчайших акционеров, подавляющее большинство которых не имеет желания вникать, как именно управляется компания, менеджеры имеют возможность вести дела и принимать решения, которые больше соответствуют их личным интересам, чем интересам акционеров.

Многочисленные определения, в которых подробно описываются характеристики независимых директоров, могут лишь запутать картину. В действи-

Разные модели управления



Исполнительные директора входят в совет директоров (СД), но глава исполнительного органа не является председателем СД

Совет директоров полностью состоит из неисполнительных директоров

Глава исполнительного органа является председателем совета директоров, остальные директора совета являются неисполнительными

тельности, понятие и определение независимости не обязательно должны быть сложными или запутанными. Совет институциональных инвесторов (*Council of Institutional Investors*) – крупнейшее в мире объединение институциональных инвесторов дал очень простое и, тем не менее, ясное определение сущности независимого директора, а именно: «независимый директор – это лицо, которое связано с корпорацией исключительно в силу своего членства в совете директоров».

В чем ценность этого определения? Согласно большинству международных и национальных кодексов корпоративного управления независимые директора обеспечивают взгляд со стороны и менее пристрастны в своих оценках. Они приносят дополнительные знания и опыт, а также обеспечивают полезные контакты. В большинстве стран – членов ЕС независимые директора обычно осуществляют контроль за принятием финансовых и стратегических решений в компании. Помимо названных, существуют еще три области, в которых необходим контроль со стороны независимых директоров: выдвижение кандидатов в члены совета директоров; определение вознаграждения, выплачиваемого менеджерам и членам совета директоров; внешний и внутренний аудит.

Институт независимых директоров зародился в 1980–1990-е годы в Великобритании и США после ряда скандальных банкротств известных корпораций, к примеру *Maxwell Communications Corporation*.

Анализ корпоративного законодательства зарубежных стран позволяет сделать вывод: в различных государствах само понятие «независимые директора» трактуется по-разному. Это и незаинтересованные директора (*noninterested*), и независимые (*independent*), и внешние (*outside*), и неисполнительные (*non-executive*), и не являющиеся работниками компании (*nonemployee*), и незаинтересованные (*disinterested*) [1].

В разных странах по-разному относятся и к самой идее использования независимых директоров. Например, в Испании и Турции в практике корпоративного управления компаниями, в том числе с участием государства, института независимых директоров нет. Во многих странах, наоборот, определенный процент членов совета директоров обязательно должны быть независимыми. В Греции требуется, чтобы не менее 30 членов совета не входили в исполнительное руководство компании и 2 из них должны быть независимыми, за исключением ситуаций, когда в совете представлены миноритарные акционеры. Во Франции 1/3 совета должна состоять из квалифицированных лиц, которые считаются не зависимыми от государства и исполнительного руководства компании [2]. В Корее не менее половины членов совета директоров компании должны быть со стороны, т.е. быть неисполнительными директорами. Наконец, в ряде стран большинство членов совета директоров, если не все члены, являются независимыми. Так, например, в ряде Скандинавских стран, в Нидерландах, Австрии, Германии, Австралии и Новой Зеландии большинство членов совета директоров компаний с государственным участием привлечены из частного сектора.

Как следует из анализа зарубежного права, в мире применяются две основные управленческие модели корпораций (акционерных обществ).

Унитарная (однозвенная) модель. Распространена в США, Великобритании, Италии, Бельгии и других

странах. Характеризуется тем, что компания имеет один совет, включающий исполнительных и неисполнительных директоров (т.е. сотрудников компании и привлеченных лиц). Помимо смешанных составов, возможны составы, включающие только исполнительных или только неисполнительных директоров. Делегирование исполнительных полномочий менеджменту происходит свободно, но имеет обратную силу. Порядок назначения директоров зависит от наличия квоты представителей работников: либо все директора избираются акционерами, либо часть из них избирается работниками. Примеры такой модели управления демонстрируют компании *Telecom Italia*, *FranceTelecom* и *Swisscom* (рисунки).

Институт независимых директоров зародился в 1980–1990-е годы в Великобритании и США после ряда скандальных банкротств известных корпораций

Двухзвенная модель. Применяется в Нидерландах, Австрии, Германии. В данном случае компания имеет два отдельных органа – надзорный и исполнительный совет. Все члены надзорного органа по закону являются неисполнительными, в отличие от членов исполнительного органа. Назначение органов имеет четкое разграничение. Надзорный орган обычно назначает исполнительный. Порядок назначения директоров основан на принципе унитарной модели. Делегирование полномочий ограничено законодательно.

В большинстве стран – членов ЕС независимые директора обычно осуществляют контроль за принятием финансовых и стратегических решений в компании

В 90-х годах прошлого века явно наметилась тенденция к переходу от законодательного регулирования корпораций при дальнейшем развитии и совершенствовании корпоративного законодательства к их саморегулированию. Это выражается в формировании корпоративных норм, таких правил поведения, которые устанавливаются самой корпорацией, обязательны для корпорации и ее участников и обеспечиваются не государственным принуждением, а иными мерами воздействия при нарушении таких правил. В основе корпоративных норм лежат морально-этические категории, принципы справед-

ливости, разумности и добросовестности. Цель действия таких корпоративных норм – максимальная защита интересов акционеров, особенно миноритарных, а также инвесторов от злоупотреблений со стороны менеджмента [3].

Основой для корпоративных норм являются некие определенные стандарты поведения, иными словами – ориентиры, то, к чему корпорация должна стремиться, как строить взаимоотношения участников корпорации с ее менеджментом, как эффективно управлять бизнесом. Эти же стандарты могут использоваться в качестве оснований для оценки и совершенствования действующих законов и подзаконных нормативных актов, составляющих корпоративное законодательство [4].

В странах Западной Европы, Северной Америки и в Японии в результате нескольких десятилетий экономического роста накоплены гигантские финансовые ресурсы. Управляющие ими инвестиционные институты ищут новые высокоприбыльные сферы вложений, проводя более агрессивную инвестиционную политику, нежели традиционные финансовые институты (прежде всего банки). Эти процессы совпали с резким возрастанием роли частного сектора в экономической жизни, признанием правительствами абсолютного большинства стран частного предпринимательства основной движущей силой этого процесса и резким сокращением прямого государственного участия в экономике, что дало новый стимул к поиску частных инвестиций. Результатом стали резкое увеличение с начала 90-х годов XX в. спроса на инвестиционные ресурсы и усиление конкуренции в борьбе за их получение между различными странами и компаниями [5].

В такой ситуации одним из важнейших факторов, влияющих на привлечение ресурсов и максимальное их использование, становится состояние корпоративного управления в компании, умелое регулирование отношений между акционерами и менеджментом с учетом интересов всех групп акционеров, защита прав акционеров и инвесторов. В целях повышения уровня корпоративного управления, международные организации и международные институциональные инвесторы – пенсионные и инвестиционные фонды начали разработку и внедрение кодексов корпоративного управления. Они были призваны убедить инвесторов, акционеров в том, что корпорации будут действовать в интересах всех акционеров и создавать им возможности для оперативного получения достаточной информации о состоянии бизнеса.

Стандарты делового поведения разрабатываются как самими корпорациями, так и их объединениями. Так, в 1994 г. советом директоров *General Motors*

были разработаны Основные направления и проблемы корпоративного управления, следовать которым рекомендуют американские институциональные инвесторы.

В числе первых «стандартов практики корпорации» были разработаны Принципы корпоративного управления, представленные Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) [6]. В их подготовке приняли участие несколько комитетов ОЭСР: Комитет по финансовым рынкам, Комитет по международным инвестициям и транснациональным предприятиям, Комитет по промышленности, а также Комитет по вопросам политики в области охраны окружающей среды. Значительный вклад в разработку корпоративных норм поведения внесли Мировой банк, Международный валютный фонд, деловые круги, инвесторы, профсоюзы и другие заинтересованные организации. Принципы корпоративного управления (далее – Принципы ОЭСР) были одобрены и подписаны на заседании Совета ОЭСР на уровне министров 26–27 мая 1999 г.

Изложенные в Принципах ОЭСР рекомендации сгруппированы в пять разделов: права акционеров, равное отношение к акционерам; роль заинтересованных лиц в управлении корпорацией; раскрытие информации и прозрачность; обязанности правления. Основная идея этих рекомендаций – корпоративное управление должно служить интересам акционеров, примат интересов акционеров в деятельности акционерных обществ.

К концу 2002 г. международными организациями, правительствами разных стран и компаниями было принято около 90 кодексов корпоративного управления (свод добровольно принимаемых стандартов, устанавливающих и регулирующих порядок корпоративных отношений). В частности, в США Основные принципы и направления корпоративного управления были приняты в 1998 г., в Великобритании в 1998 г. принят Обобщенный кодекс, в Италии – Кодекс корпоративного поведения (1999 г.), в Германии – Кодекс корпоративного управления (2002 г.) [6].

Основу содержания кодексов корпоративного поведения (управления) составляют рекомендации в таких сферах, как проведение общего собрания акционеров, избрание и обеспечение эффективной деятельности совета директоров, работа исполнительных органов, раскрытие информации о корпорации, подготовка и проведение крупных корпоративных решений (реорганизации, крупных сделок) и др. Общий смысл рекомендаций заключается в том, чтобы деятельность органов корпорации, принятие решений, оказывающих серьезное влияние на состояние

бизнеса, осуществлялись без нарушения прав и законных интересов акционеров и других заинтересованных лиц – наемных работников, кредиторов, партнеров, местных органов власти и самоуправления и др.

К концу 2002 г. международными организациями, правительствами разных стран и компаниями было принято около 90 кодексов корпоративного управления

В разных странах кодексы корпоративного поведения имеют различный регулирующий характер. Часто они включены в общий пакет обязательных условий, которые компании необходимо соблюсти для того, чтобы ее ценные бумаги прошли листинг на бирже. При этом суть требований к эмитенту ценных бумаг заключается не в обязательном соблюдении кодекса под угрозой исключения из листинга, а в обязанности публично извещать о причинах несоблюдения правил, рекомендуемых кодексом. Например, компании, чьи акции прошли листинг на Лондонской фондовой бирже, обязаны следовать Обобщенному кодексу, который является частью Правил листинга Лондонской фондовой биржи [7].

Независимый директор – это лицо, которое связано с корпорацией исключительно в силу своего членства в совете директоров

Компании, чьи акции прошли листинг на фондовой бирже Торонто, не обязаны следовать Кодексу Деи (канадский вариант Кодекса образцового корпоративного управления), однако должны указывать, следуют ли они рекомендациям этого документа, и объяснить причины отклонений от принятых стандартов деятельности. Такое требование существенно повышает степень обязательности рекомендаций кодекса.

В соответствии с Кодексом корпоративного управления Мексики соблюдение требований является делом добровольным, однако публичные компании должны представлять бирже отчет о степени следования принципам кодекса. В случае их несоблюдения, компании должны указать альтернативный механизм, применяемый на практике [8].

Кодекс может иногда выступать частью комплекса требований, связанных с обязательным

раскрытием информации. В ряде стран он является документом исключительно рекомендательного характера и не содержит каких-либо обязательных требований. В Бразилии и Мексике следование кодексам корпоративного управления является полностью добровольным. В Индии и Таиланде аналогичная картина. В то же время в Малайзии, Гонконге и ЮАР основные положения, изложенные в кодексах корпоративного управления, включены в требования по обязательному раскрытию информации. После корпоративных скандалов в США в конце 2001 г. общей тенденцией стало ужесточение требований со стороны регулирующих органов и бирж по раскрытию корпорациями информации о методах корпоративного управления и степени соблюдения рекомендаций кодексов.

В международной практике корпоративного управления широко используется институт независимых директоров. Это объясняется тем, что наличие независимых директоров в совете позволяет получить определенные преимущества:

- повышается инвестиционная привлекательность компании;
- снижается риск возникновения межличностных конфликтов и конфликтов между различными группами участников корпоративных отношений;
- повышается объективность процесса принятия решений.

Компании вправе устанавливать для себя и более строгие критерии независимости, ориентируясь при этом на передовую международную практику корпоративного управления. В частности, глобальные принципы корпоративного управления Калифорнийского открытого пенсионного фонда, являющегося одним из известных разработчиков международных стандартов корпоративного управления, рекомендуют считать независимым директора, который отвечает таким характеристикам:

- в течение последних 5 лет не являлся менеджером данной компании;
- не является консультантом данной компании, ее советником, менеджером высшего звена и не аффилирован с ними;
- не аффилирован с крупным клиентом или поставщиком данной компании;
- не имеет личных связей по предоставлению услуг данной компании или ее высшим менеджерам;
- не аффилирован с некоммерческими организациями, которые получают от данной компании крупные взносы;
- в течение последних 5 лет не имел каких-либо деловых связей (за исключением членства в совете директоров) с компаниями, в отношении которых

данная компания имеет обязательства по раскрытию информации [9].

Анализ международной практики корпоративного управления показывает, что существуют значительные различия в оплате труда членов советов директоров и руководителей высшего звена. Если менеджеры обычно получают вознаграждение, включающее заработную плату и ежегодные бонусы и премии, то внешние директора получают различные «гонорары», а дополнительные поощрительные выплаты — крайне редко. Одной из форм вознаграждения директоров является предоставление им опционов на приобретение акций компании. Таким путем устанавливается прямая связь между эффективностью деятельности руководителей и результативностью бизнеса, которым они управляют. Иными словами, чем лучше работают лидеры корпорации, тем выше ее рыночная капитализация [10].

Включение независимых менеджеров в состав совета директоров позволяет компании получить ряд преимуществ, в том числе повысить инвестиционную привлекательность, снизить риски возникновения конфликтов на уровне управления бизнесом. Иметь в составе компании независимого директора — это уже не дань моде, а объективная необходимость.

Литература

1. Clark D.C. Setting the record straight: three concepts of the independent director. Public law and legal theory working paper. Journal of corporate law. Vol. 31.2006.
2. Вишневская Н.С. Лучшая практика корпоративного управления на государственных предприятиях: европейский подход // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2011, декабрь.
3. Рагулина Ю.В., Бутова Т.В. Теория и практика взаимодействия бизнеса и властных структур. М., 2013.
4. Корпоративная реформа и гармонизация корпоративного законодательства России и ЕС / Отв. ред. А. Астапович. 2-е изд., испр. М.: ВолтерсКлувер, 2007. С. 79.
5. Совет директоров в системе корпоративного управления компанией. М.: Флинта: Наука, 2002.
6. Джонстон Д. Принципы корпоративного управления ОЭСР. Материалы международной конференции «Корпоративное управление — экономический рост». М., 2004.
7. Brada Josef. Corporate Governance in Transitional Economies: Lessons from Recent Developments in OECD Member Countries, Paris: Organization for Economic Cooperation and Development, 1996.
8. Приходина Ю.А. От качества корпоративного управления — к инвестиционной привлекательности компаний // Право и экономика. 2003. № 5.
9. Brancato C. Institutional Investors and Corporate Governance. Irwin Professional Publishers, 1996.
10. Корпоративная социальная ответственность: управленческий аспект / Под общ. ред. И.Ю. Беляевой, М.А. Эскиндарова. М., 2008.

УДК 004

Электронный документооборот учебного центра

Аннотация. На примере компании Xerox-Москва в статье представлены рекомендации по выбору программных продуктов для формирования электронного документооборота в учебном центре. Автор исследует основные принципы внедрения электронного документооборота в образовательных учреждениях; проблемы функционирования системы документооборота; факторы, влияющие на выбор программных продуктов для оптимизации системы документооборота компании; анализирует экономический эффект от внедрения электронного документооборота в учебном центре. Предмет исследования – организация информационного обеспечения управления документооборотом в условиях применения современных компьютерных технологий. Для оперативной работы с первичными документами, снижения загрузки сотрудников ручной обработкой документов и повышения качества обслуживания граждан автор предлагает усовершенствовать автоматизированную систему «Делопроизводство» в учебном центре компании Xerox-Москва с помощью внедрения нового функционала системы «Галактика ERP» для штрих-кодирования печатных документов.

По мнению автора, с помощью данного функционала системы «Галактика ERP» учебный центр компании Xerox-Москва сможет сократить время на поиск и идентификацию счетов, договоров, архивных документов. Автоматизация по штрих-кодированию позволит всем службам учебного центра оптимизировать работу. Бухгалтерия получит возможность оперативного изменения статусов документов. Отдел кадров сможет пакетно утверждать приказы, а секретари получат возможность быстро находить необходимые документы.

Ключевые слова: документооборот; учебный центр; автоматизация; «Галактика ERP»; штрих-кодирование; делопроизводство.

Abstract. Purpose – working out references of choice of software product for building electronic documents circulation in Training Centre (in company Xerox).

Main foundations for introduction of «electronic documents circulation» in educational institutions;

Operation problems in documents circulation system in Xerox;

Choice of software products for optimization documents circulation system in the company;

Analysis of efficacy of introduction of «electronic documents circulation» in Training Centre;

Object t of the research – Training Centre (in company Xerox)

Subject of the research – creation of dataware for documents circulation controlling in state-of-the-art computer technologies conditions.

We offer introduce new system Galaxy ERP for printed document coding, it will improve AS Office work in Training Centre (in company Xerox). Besides, new system will contribute to effective working with basic documents, reduce human processing of documents and improve consumer service.

Training Centre will reduce the time for documents search and identification with help of new system Galaxy ERP. Coding automation will allow optimize their work to all departments of Training Centre. Accounts department will quickly change documents status. Personnel department will confirm orders in packs. Secretaries will find documents very quickly too.

Key words: documents circulation; Training Centre; automation; Galaxy ERP; Coding; office work.



Шестовец М.А.,

студент магистратуры

Финансового университета

✉ shestovets@yandex.ru

Актуальность темы обусловлена целым рядом тенденций, характеризующих современное состояние отрасли управления документами в России. Во-первых, безусловно, следует назвать крупные государственные проекты в рамках построения в России «электронного правительства». Данная задача требует скорейшего и максимально

Научный руководитель: **Дадян Э.Г.**, кандидат технических наук, доцент, профессор кафедры «Информационные технологии».

возможного перехода к электронным формам делового взаимодействия, включая автоматизацию как внутренних, так и межведомственных процессов документооборота.

В деятельности любой образовательной организации присутствует работа по подготовке административных решений и нормативных актов

Актуальность темы исследования определила его цель, задачи и структуру.

Объект исследования – учебный центр на примере компании *Xerox*-Москва.

Предмет исследования – организация информационного обеспечения управления документооборотом в условиях применения современных компьютерных технологий.

Целью исследования является разработка рекомендаций по выбору программных продуктов для формирования электронного документооборота в учебном центре на примере компании *Xerox*-Москва. Для достижения поставленной цели в работе исследованы:

- принципы внедрения электронного документооборота в образовательных учреждениях;
- функционирование системы документооборота в компании *Xerox*-Москва;
- программные продукты для оптимизации системы документооборота компании;
- экономический эффект от внедрения электронного документооборота в учебном центре.

Основные принципы внедрения электронного документооборота в образовательных учреждениях

Особенности системы электронного документооборота в образовательных учреждениях обусловлены необходимостью обеспечения работы с разными слоями населения и общества (другие образовательные организации, граждане, бизнес-сообщество) и большими объемами информации [1–3].

В деятельности любой образовательной организации присутствует работа по подготовке административных решений и нормативных актов. Система электронного документооборота (СЭД) экономит время на сбор необходимой информации для подготовки нормативных документов, в разы ускоряет их согласование, позволяет организовать совместную подготовку и хранение промежуточных версий документов.

Важной частью работы в образовательных учреждениях является выдача лицензий и разрешений. Этот процесс состоит из приема комплекта документов, его рассмотрения и выдачи заключения [4, 5].

Благодаря применению реализованных в СЭД интернет-технологий процесс рассмотрения документов становится более прозрачным. Современные технологии позволяют вести в оперативном режиме списки действующих лицензий, сведения о принятии решений о предоставлении лицензии или отказе (с сообщением причин отказа), а также график плановых проверок соблюдения условий лицензирования.

Система электронного документооборота обеспечивает также контроль исполнения заданий и поручений по обрабатываемым документам, в результате чего повышаются исполнительская дисциплина и качество работы образовательных учреждений [6].

Проблемы функционирования системы документооборота в компании Xerox-Москва

Исследование системы документационного обеспечения управления в учебном центре (УЦ) компании *Xerox*-Москва выявило ряд существенных проблем, которые требуют системного решения. Анализируя методы составления писем сотрудниками УЦ компании *Xerox*-Москва, можно отметить, что, как правило, существующий бланк для писем используется только в бухгалтерии, а сотрудники предприятия при подготовке писем руководствуются собственными представлениями о том, как следует составлять и оформлять данный вид документов.

Вся ручная работа, связанная с приемом заявок на участие в тренингах и семинарах, уведомления, оформление договоров на оказание услуг, выставление счетов, оформление актов сдачи-приемки оказанных услуг, а также обработка, проверка и сортировка документов занимают неоправданно много времени.

За 247 рабочих дней в 2014 г. учебный центр принял 3970 заявок и соответственно было оформлено 19 850 сопровождающих документов. Таким образом, за один рабочий день в УЦ приходило в среднем 16 заявок, что вызывало необходимость подготовить 80 сопровождающих документов.

Делопроизводство с использованием бумажных носителей редко обходится без ошибок. Срабатывает пресловутый «человеческий фактор», когда индивидуальные особенности психофизических возможностей, профессиональной подготовки и опыта работ-

ника, которые проявляются в умении, не отвлекаясь, сосредоточиться на задании, не забыть, что, как и в какой последовательности нужно делать, и других существенных умениях, влияют на конечный результат работы. В итоге в нашем примере прохождение всех поступивших за один день документов занимало 2–3 дня.

Между тем, 70% документооборота в УЦ компании *Xerox-Москва* осуществляется на бумажных носителях, так как документы, поступившие по электронной почте, распечатываются, регистрируются и докладываются начальнику УЦ компании *Xerox-Москва* как обычные документы на бумажном носителе. Регистрационный (учетный) номер присваивается документам в нарастающем порядке в течение года.

Выбор программных продуктов для оптимизации системы документооборота компании

Платформой для построения и поддержки электронного документооборота является программно-аппаратный комплекс со следующим набором функций:

- выполнение приложений;
- возможность совместной работы;
- управление содержимым;
- управление пользователями;
- контроль и управление производительностью;
- поддержка коммуникаций;
- персонификация;
- профилирование;
- поиск;
- обеспечение безопасности;
- стандартный интернет-доступ к системе;
- возможность распознавания текста.

Выявленные проблемы позволили определить цель проектного решения, которая состоит в следующем: осуществить модернизацию электронного документооборота на основе введения электронно-цифровой подписи и технологии штрих-кодирования документов.

Для оперативной работы с первичными документами (сокращения времени поиска и идентификации счетов, договоров, архивных документов), снижения загрузки сотрудников ручной работой и повышения качества обслуживания граждан предлагается внедрить в АС «Делопроизводство» УЦ компании *Xerox-Москва* новый функционал системы «Галактика ERP» для штрих-кодирования. Автоматизация по штрих-кодированию позволит всем службам УЦ оптимизировать работу: бухгалтерия получит возможность оперативно изменять статус документов; отдел кадров – пакетно утверждать

приказы, а секретари – быстро находить необходимые документы.

Экономический эффект от внедрения электронного документооборота с использованием штрих-кодирования

Еще до внедрения любого проекта возникает вопрос об экономической эффективности и практической целесообразности. Оценка стоимости и эффективности системы необходима для определения форм и методов ее построения и функционирования. В результате анализа были получены следующие экономические показатели проекта:

- затраты на создание и функционирование системы в течение трех лет – 7056 717 руб. (в том числе на внедрение – 206 394 руб.; на функционирование системы – 1 932 005 руб.);
- экономический результат в течение трех лет – 9 157 104 руб.;
- экономический эффект в течение трех лет – 2 100 387 руб.

Выводы

Исследованные технико-экономические показатели проекта свидетельствуют о его эффективности. Внедрение проекта может дать положительный результат уже в ближайшем будущем.

Литература

1. Птицын Н.А. Анализ влияния факторов на стоимость АЗС как бизнеса: сб. научн. трудов XII Международной научно-практической конференции «Формирование новой информационной среды образовательного учреждения с использованием технологий 1С» (31 января–1 февраля 2012 г.). М., 2012. С.499–501.
2. Птицын Н.А. Анализ и расчет экономических показателей предприятия в условиях ограниченности информации с помощью Deductor Studio: сб. научн. трудов XII Международной научно-практической конференции «Формирование новой информационной среды образовательного учреждения с использованием технологий 1С» (31 января–1 февраля 2012 г.). М., 2012. С.501–505.
3. Птицын Н.А., Дадян Э.Г. Анализ и расчет экономических показателей предприятия в условиях ограниченности информации с помощью Deductor Studio / тезисы доклада: сб. научн. трудов XII международной научно-практической конференции «Формирование новой информационной среды образовательного учреждения с использованием технологий 1С». М., 2012. С. 501–505.
4. Дадян Э.Г. Практикум. Проектирование современных баз данных: учеб.–метод. пособие. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2009.
5. Дадян Э.Г. Проектирование бизнес-приложений в системе «1С: Предприятие 8»: учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2013.
6. Дадян Э.Г. Проектирование современных баз данных: учеб. Пособие. М.: Финакадемия, 2007. 117с.

Непреодолимая сила как основание освобождения от ответственности

Аннотация. Статья посвящена основным аспектам освобождения от ответственности в случае неисполнения обязательств в рамках осуществления предпринимательской деятельности. В работе дается понятие обстоятельств непреодолимой силы, в том числе путем анализа основных критериев, закрепленных в действующем российском законодательстве. Также рассматриваются обстоятельства, которые не могут быть отнесены к форс-мажорным. Автор ставит вопрос о возможности расширения в договоре перечня обстоятельств, освобождающих от ответственности. В рамках настоящей работы рассмотрены сложившиеся в правоприменительной практике позиции по исследуемому вопросу, в том числе примеры из судебной практики, проводится анализ мнений цивилистов по изучаемым проблемам. В заключение приводятся предложения по разрешению возникающих проблем в связи с возможностью или невозможностью отнесения конкретных обстоятельств к непреодолимой силе.

Ключевые слова: непреодолимая сила; обстоятельства непреодолимой силы; форс-мажор; предпринимательская деятельность; договор; неисполнение обязательств.

Abstract. The article is devoted to the main aspects of liability exemption in the case of default on an obligation in entrepreneurial business. The paper discloses the main criteria of insurmountable force and circumstances which cannot be taken as force-majeure ones. The attention is brought to the question of possibility to extend the list of force-majeure circumstances in the contract. The work contains the positions developed in legal practice including examples from judicial practice; we analyze scientists' points of view about the issues. To conclude we suggest some ways of solving a problem with possibility or impossibility to take some circumstances as insurmountable force.

Keywords: insurmountable force; force-majeure circumstance; force majeure; entrepreneurial business; entrepreneurial business; contract; default on an obligation.



Вакуленко М.Ю.,

студентка Финансового
университета

✉ vakulenko2206@gmail.com

За неисполнение обязательств в рамках предпринимательской деятельности гражданское законодательство предусматривает повышенный уровень ответственности предпринимателя, расширяя ее до пределов непреодолимой силы [1]. В ч. 3 ст. 401 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее ГК РФ) закреплено: «если иное не предусмотрено законом или договором, лицо, не исполнившее или ненадлежащим образом исполнившее обязательство при осуществлении предпринимательской деятельности, несет ответственность, если не докажет, что надлежащее исполнение оказалось невозможным вследствие непреодолимой силы» [2].

В уже указанной выше норме ч.3 ст. 401 ГК РФ содержится оговорка о том, что в законе или договоре могут быть закреплены иные обстоятельства, в случае наступления которых лицо не несет ответственности за невыполненное обязательство. Однако остается не совсем понятно, могут ли стороны отнести те или иные обстоятельства к форс-мажорным или данная оговорка позволяет сторонам лишь включить в договор иные основания освобождения от ответственности, не относящиеся к обстоятельствам непреодолимой силы? В данной статье мы попытаемся ответить на возникший вопрос.

Необходимо заметить, что в российском законодательстве отсутствует термин «форс-мажор», однако в научной доктрине он широко используется. В данной статье мы приравниваем его к обстоятельствам непреодолимой силы и используем в качестве синонима.

Прежде всего попробуем выяснить, что современный законодатель понимает под обстоятельствами непреодолимой силы. В Гражданском кодексе

Научный руководитель: **Якимова Е.С.**, ассистент кафедры «Гражданское право» Финансового университета.

не дается четкого определения, а лишь указывается, что это «чрезвычайные непредотвратимые при данных условиях обстоятельства» (ч. 3 ст. 401 ГК РФ). В связи с тем что законодатель не раскрывает содержание непреодолимой силы и критерии чрезвычайности и непредотвратимости, задача определить, относится то или иное обстоятельство к непреодолимой силе, возлагается на суд. Нижестоящие суды опираются на разъяснения, данные высшими судами. Президиум Высшего арбитражного суда (ВАС) указывает, что «под чрезвычайностью понимается исключительность, выход за пределы «нормального», обыденного, необычайность для тех или иных жизненных условий, что не относится к жизненному риску и не может быть учтено ни при каких обстоятельствах» [3].

Верховный Суд РФ дает толкование непредотвратимости, определяя ее как «действие объективных факторов, которые не позволяют физлицу (юрлицу) исполнить возложенную на него обязанность» [4]. Иными словами, непредотвратимость – невозможность принять меры, направленные на устранение препятствий, которые возникают при исполнении обязательств, с использованием имеющихся средств и возможностей [1].

В судебной практике сложилась четкая позиция, что к непреодолимой силе относятся чрезвычайные события, природные явления (землетрясение, извержение вулкана, наводнение, засуха, ураган, цунами, сель), а также ряд событий общественного характера (военные действия, эпидемии, крупномасштабные забастовки) [5].

Однако не стоит забывать, что сторона может ссылаться на непреодолимую силу лишь при наличии причинно-следственной связи между форс-мажорным обстоятельством и невыполненным обязательством, т.е. если стороной были приложены усилия для выполнения обязательства, но из-за воздействия непреодолимой силы оно не могло быть исполнено. Абстрактное обстоятельство непреодолимой силы, имеющееся в данный момент, но не препятствующее исполнению договора, не может быть признано судом непреодолимой силой. Сторона, нарушившая обязательство, должна доказать, что это обстоятельство нельзя было преодолеть и предотвратить негативные последствия. Непреодолимая сила также является условной категорией и зачастую зависит от обстоятельств места и времени.

Гражданский кодекс закрепляет ряд обстоятельств, которые не могут быть отнесены к непреодолимой силе, к ним относятся «нарушение обязанностей со стороны контрагентов должника, отсутствие на рынке нужных для исполнения товаров, отсутствие

у должника необходимых денежных средств». Однако судебная практика значительно расширяет этот перечень. Так, суды не считают форс-мажором финансовый кризис, банкротство, кражу, в ряде случаев пожар.

Абстрактное обстоятельство непреодолимой силы, имеющееся в данный момент, но не препятствующее исполнению договора, не может быть признано судом непреодолимой силой

Примером того, что финансовый кризис не является непреодолимой силой, может служить постановление Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 21.05.2013 № А55–25687/2012. Между ОАО «Тольяттиазот» (заказчик, он же истец) и ООО «СИЦ «ГИТ»» (исполнитель, он же ответчик) был заключен договор на оказание информационных услуг, по условиям которого заказчик поручает, а исполнитель обязуется оказать услуги по подготовке и размещению информационных материалов в № 12 журнала «Самара в мире». Стороны согласовали стоимость услуг в размере 36 000 руб., заказчик платежным поручением перевел предоплату в размере 100%, однако соответствующая услуга так и не была оказана. В связи с этим ОАО «Тольяттиазот» письмом уведомило ООО «СИЦ «ГИТ»» о расторжении договора и потребовало возврата перечисленных денежных средств. Денежные средства не были возвращены, в связи с чем заказчик обратился в суд с иском о взыскании неосновательного обогащения. Ответчик приводил доводы о том, что не смог выполнить взятое на себя обязательство, в том числе из-за экономического кризиса. Данные доводы были исследованы в судах первой и апелляционной инстанций и обоснованно отклонены.

ФАС разъясняет, что субъекты гражданских правоотношений несут риск наступления негативных последствий, связанных с осуществлением ими предпринимательской деятельности, в связи с этим ссылка ответчика на последствия экономического кризиса как на причину неисполнения обязательств по договору не является основанием для освобождения от ответственности за ненадлежащее исполнение обязательств.

Отдельно стоит выделить три ситуации, к которым, согласно позиции высших судов, не применяется норма о непреодолимой силе.

Отсутствие денежных средств не освобождает должника от уплаты процентов за пользование чу-

жими денежными средствами при осуществлении им предпринимательской деятельности.

Судебный запрет не исключает вину векселедателя, если нарушенное им обязательство по оплате векселя возникло при осуществлении предпринимательской деятельности.

Сбой программного обеспечения банка, не являющийся следствием действия непреодолимой силы, не освобождает банк от ответственности перед клиентом за ненадлежащее предоставление услуги.

Возвращаясь к поставленному в начале статьи вопросу, обратимся к позициям высших судов, которых в современной практике сложилось две.

Ссылка ответчика на последствия экономического кризиса как на причину неисполнения обязательств по договору не является основанием для освобождения от ответственности за ненадлежащее исполнение обязательств

Согласно первой позиции, обстоятельством, освобождающим от ответственности за ненадлежащее исполнение обязательств в сфере предпринимательской деятельности, является лишь действие непреодолимой силы [6]. Верховный Суд РФ поддерживает данную позицию и настаивает на том, что законом установлена ответственность должника-предпринимателя без учета его вины, что предполагает освобождение от ответственности лишь при доказанной невозможности исполнения обязательства вследствие непреодолимой силы [7].

На сегодняшний день актуальной проблемой является резкое повышение курса иностранной валюты, в связи с чем некоторые предприниматели не могут исполнить взятые на себя обязательства

Вторая позиция заключается в том, что в сфере предпринимательской деятельности обстоятельствами, освобождающими от ответственности, являются действие непреодолимой силы и основания, предусмотренные договором. Судебная практика показывает, что стороны вправе договориться об обстоятельствах, освобождающих от ответственности, более того, данные обстоятельства могут не относиться к чрезвычайным и непреодолимым. Президиум Высшего арбитражного суда со ссылкой на ст. 401 ГК РФ прямо указывает, что «коммерческая организация может быть освобождена от ответственности при

наличии форс-мажорных обстоятельств, а также по иным основаниям, предусмотренным договором» [8].

В постановлении, закрепившем данный порядок разрешения споров, выносилось решение по делу, в котором договором было предусмотрено, что заказчик освобождается от ответственности в случае прекращения финансирования объекта, строящегося за счет специализированных капитальных вложений и средств федерального, краевого, муниципально-бюджетов. Судом было установлено, что ответчик (он же заказчик) не смог погасить задолженность за выполненные работы из-за того, что финансирование строительства объекта было прекращено. Высший арбитражный суд принял во внимание, что данное обстоятельство было закреплено сторонами как обстоятельство, освобождающее от ответственности. Таким образом, с ответчика не могут быть взысканы проценты за пользование чужими денежными средствами.

Данной нормой часто пользуются кредитные организации при осуществлении банковской деятельности. Так, в договоре банковского счета может быть предусмотрено сторонами, что «банк не несет ответственность за последствия исполнения поручений, выданных неуполномоченными лицами, и в тех случаях, когда с использованием предусмотренных банковскими правилами и договором процедур банк не мог установить факта выдачи распоряжения неуполномоченными лицами» [9].

В качестве договорных оснований освобождения от ответственности стороны также могут предусмотреть изменение погодных условий, которые препятствуют надлежащему выполнению работ, например укладке асфальта [10].

На сегодняшний день актуальной проблемой является резкое повышение курса иностранной валюты, в связи с чем некоторые предприниматели не могут исполнить взятые на себя обязательства. Может ли суд признать данное обстоятельство непреодолимой силой?

В судебной практике сложилась следующая позиция: если надлежащее исполнение оказалось невозможным вследствие резкого изменения курса валют, приведшего к значительному увеличению цены на товар импортного производства (что в силу п. 1 ст. 451 ГК РФ является существенным изменением обстоятельств), из которой стороны исходили при заключении договора, предусмотрев значительный рост цены как основание для его изменения или расторжения, предприниматель может быть освобожден от ответственности [11].

На наш взгляд, вторая позиция является более обоснованной, так как она способствует реализации диспозитивного метода гражданского права и позволяет сторонам самим предусмотреть ситуацию,

в случае которой обязательство по объективным причинам не может быть исполнено. Сложившаяся судебная практика и количество дел, в которых суды придерживаются этой позиции, лишний раз доказывают верность толкования ч.3 ст. 401 ГК РФ данным образом. Закон не в силах предусмотреть все обстоятельства, которые могут помешать надлежащему исполнению, в связи с этим суды, руководствуясь закрепленной нормой, исследуют, могла ли сторона предотвратить негативные последствия, и решают, может ли должник быть освобожден от ответственности на основании договорного обстоятельства.

Однако в целях защиты более слабой стороны и исключения злоупотребления правом в законодательстве предусмотрен закрытый перечень оснований, освобождающих от ответственности стороны, осуществляющие некоторые виды предпринимательской деятельности. Таким образом, стороны не могут расширить данный перечень и внести договорное условие освобождения от ответственности, так как это будет противоречить закону. Примером такого ограничения может служить ответственность лица, осуществляющего услуги по перевозке. Часть 1 ст. 795 ГК РФ говорит о том, что перевозчик не несет ответственности за задержку отправления транспортного средства, перевозящего пассажира, или опоздание прибытия такого транспортного средства в пункт назначения, если докажет, что неисполнение обязательства имело место «вследствие непреодолимой силы, устранения неисправности транспортных средств, угрожающей жизни и здоровью пассажиров, или иных обстоятельств, не зависящих от перевозчика».

Основания освобождения от ответственности перевозчиков могут быть также урегулированы с помощью специальных законов и транспортных уставов. Если в договоре будет прописано какое-либо другое обстоятельство, не закрепленное в законодательстве, регулирующем перевозку, но которое стороны договорятся считать освобождающим от ответственности, такое условие суд признает ничтожным и не будет иметь юридической силы.

Судебная практика содержит не так много примеров, когда стороны договорились считать форс-мажором обстоятельство, которое объективно таковым не является. Однако анализ таких дел показывает, что суды придерживаются в данном случае одной четкой позиции и признают такие условия договора ничтожными. Так, в деле о взыскании неустойки по договору купли-продажи автомобиля ответчик ссылается на то, что договором установлено следующее: «стороны освобождаются от ответственности в случае изменения сроков производства или транспортировки автомобиля, указанных в данном договоре, заводом-изготови-

телем или уполномоченной заводом-изготовителем транспортной компанией». Однако суд выносит решение, что данное условие ничтожно в силу ст. 168 ГК РФ как не соответствующее п.3 ст. 401 ГК РФ, в которой прямо указано, что к обстоятельствам непреодолимой силы не относится, в частности, нарушение обязанностей со стороны контрагентов должника [12].

Таким образом, мы приходим к выводу, что стороны не могут закрепить в договоре более широкий перечень обстоятельств, которые по их решению будут являться основанием для освобождения от ответственности, назвав их непреодолимой силой, если они объективно таковыми не являются. Однако согласно второй позиции высших судов закон предусматривает возможность закрепления договорных обстоятельств, которые могут и не быть чрезвычайными и непреодолимыми, но в случае их наступления освобождают сторону от ответственности за неисполненное надлежащим образом обязательство.

Литература

1. Антонова Е.Г. К вопросу о разграничении оснований ответственности в предпринимательской деятельности // Вестник арбитражной практики. 2014. № 4. С. 5–12.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 22.10.2014) // Российская газета. 1994. № 238–239.
3. Постановление Президиума ВАС РФ от 21.06.2012 № 3352/12 по делу № А40–25926/2011–13–230 // Вестник ВАС РФ. 2012. № 10.
4. Решение Верховного Суда РФ от 14.03.2012 № АКПИ12–69 // Бюллетень Верховного Суда РФ. 2012. № 11.
5. Постановление Двадцатого арбитражного апелляционного суда от 31.01.2014 по делу № А09–1227/2013 // Документ официально опубликован не был. Приводится по СПС «Консультант Плюс».
6. Определение Конституционного Суда РФ от 19.02.2003 № 79-О // Документ официально опубликован не был. Приводится по СПС «Консультант Плюс».
7. Определение Верховного Суда РФ от 01.09.2009 № 24-В09–8 // Бюллетень Верховного Суда РФ. 2010. № 6.
8. Постановление Президиума ВАС РФ от 07.07.98 № 6841/97 // Документ официально опубликован не был. Приводится по СПС «Консультант Плюс».
9. Постановление ФАС Восточно-Сибирского округа от 10.12.2013 по делу № А10–2139/2012 // Документ официально опубликован не был. Приводится по СПС «Консультант Плюс».
10. Федоранич С. Обстоятельства непреодолимой силы. Стоит ли расширять их перечень в договоре // Юрист компании. 2014. № 12.
11. Постановление ФАС МО от 16.06.2010 № КА-А40/5988–10 // Документ официально опубликован не был. Приводится по СПС «Консультант Плюс».
12. Постановление ФАС МО от 15 июня 2007 г. Дело № КГ-А40/2771–07 // Документ официально опубликован не был. Приводится по СПС «Консультант Плюс».

Проблемы международно-правового регулирования биткоина

Аннотация. Статья посвящена изучению особой формы платежных систем, известной как криптовалюта, в частности биткоину (Bitcoin). В работе раскрыта актуальность вопроса правового урегулирования и определения биткоина на мировом рынке. Важным остается вопрос об угрозе и возможностях неправомерного использования подобных платежных систем.

Работа носит междисциплинарный характер, написана на стыке международного и финансового права. Статья раскрывает содержание понятий «криптовалюта» и Bitcoin. Рассмотрена роль новых платежных систем на международном уровне, а также способы их регулирования в отдельных странах. Дискуссионным продолжает оставаться вопрос о разумности, выгоде и необходимости внедрения подобных интернет-валют в Российской Федерации.

Ключевые слова: биткоин; криптовалюта; Интернет; биржа; электронный кошелек; виртуальная валюта.

Abstract. The paper studies the special form of payment systems known as Cryptocurrency, in particular Bitcoin. The work revealed the relevance of the issue of legal settlement and determination of Bitcoin in the world market. An important question remains about the threat and possible misuse of such payment systems. The work has an interdisciplinary nature, written at the junction of the international and financial law. The article reveals the concept of «Cryptocurrency» and «Bitcoin» This area is also complemented by consideration of the role of such payment systems at the international level, as well as methods of regulation in individual countries. Discussion remains the question of the reasonableness of the benefits and necessity of introducing such Internet exchange in the Russian Federation.

Key words: Bitcoin; Cryptocurrency; the internet; Exchange; electronic purse; virtual currency.



Сузаков И.Р.,

студент Финансового
университета

✉ sazers.ru@mail.ru

Актуальность создания новых валютных систем, их возможные место и роль могут быть правильно поняты только в контексте рационального подхода к анализу проблем существующих валютных систем. Для обеспечения объективной устойчивости валютной системы она должна иметь меру стоимости, это основное стратегическое условие. Без этого доверие к ней рано и поздно будет утрачено.

Золото обладает мерой стоимости, доллар США — нет. Тем самым не существует преград для осуществления бесконтрольной эмиссии доллара [1]. Другое интересное предложение, наиболее близ-

Научный руководитель: **Шулятьев И.А.**, кандидат юридических наук, доцент кафедры «Международное право» Финансового университета.

кое к золотому стандарту, — введение виртуальной электронной валюты. Уже предложено несколько вариантов таких валют, но самой известной является электронная валюта биткоин (Bitcoin).

Bitcoin — пиринговая электронная платежная система¹, использующая одноименные единицы для учета. На собственном сайте Bitcoin характеризуются как «цифровая валюта», в официальных отчетах Всемирного банка, ЕЦБ и ФБР — как «виртуальная валюта». По классификации Комиссии по финансовым преступлениям при Министерстве финансов США Bitcoin относят к «децентрализованным виртуальным валютам». Часто Bitcoin называют «криптовалютой». Министерство финансов ФРГ считает Bitcoin вариантом частных денег, которые могут быть использованы для «многосторонних клиринговых операций» [2].

Расчеты в системе Bitcoin производятся при помощи цифровых bitcoin-монет. Каждая цифровая bitcoin-монета — это фрагмент защищенного криптографией кода, который удобно пересылать через Интернет и хранить в файле-кошельке. И хотя bitcoin-монеты нематериальны и являются всего

¹ Анонимная платежная система в сети Интернет.

лишь числом, связанным с набором условий, помимо трансфертов с одного адреса на другой, их можно обменивать на товары и услуги в разнообразных торговых точках, а также покупать и продавать за традиционные деньги на нескольких обменных интернет-ресурсах или онлайн-биржах. Курс обмена на разные валюты определяется исключительно балансом спроса и предложения. *Bitcoin*-монеты могут быть отправлены любому пользователю системы. При этом можно использовать любые дробные суммы с точностью до 8-го знака после десятичной запятой.

В настоящее время *Bitcoin* – одна из самых популярных альтернатив традиционным валютам. Она не имеет единого эмиссионного центра. Ее эмиссия ограничена алгоритмически: теоретически каждый владелец мощного компьютера может «добыть» биткоины путем использования вычислительных мощностей. Биткоины могут использоваться для электронной оплаты товаров у продавцов, готовых их принимать, и их можно обменивать на обычные деньги. Интерес к *Bitcoin* настолько велик, что даже такие серьезные банки, как *Bank of America (BoFA)*, начинают открыто говорить о радужных перспективах этой валюты. Аналитики *BoFA* отмечают, что, по их оценкам, «максимальный уровень справедливой стоимости» *Bitcoin* составляет \$1300 при максимальной капитализации всей валютной системы в \$15 млрд. Издание *Barron's* утверждает, что при текущем уровне цен капитализация *Bitcoin* составляет около \$12 млрд. Иными словами, по мнению экспертов *BoFA*, для роста у криптовалюты еще есть около \$500 в запасе, т.е. теоретически стоимость биткоина может увеличиться на \$500 за единицу [3].

Общее количество цифровых монет на сегодняшний день достигает 12 млн. Максимальное количество монет в системе – 21 млн будет достигнуто лишь в 2140 г. Впрочем, при высоких показателях оборачиваемости это ограничение становится не таким уж и серьезным. Для этого и требуется большое количество мелких участников, которые будут генерировать постоянную ликвидность.

А теперь немного здорового пессимизма. Не стоит ожидать, что правительство и банки так просто дадут *Bitcoin* продвинуться. В том случае, если люди перестанут пользоваться традиционными платежными системами, финансовые учреждения потеряют свой бизнес. Рон Пол² считает, что банки

начнут оказывать давление на электронную валюту, а власти нанесут по ней удар. «Правительство требует монополии на деньги и кредиты. Они не отдадут это просто так», – предупреждает Пол. По его словам, «они просто обрушатся на эту валюту» [4]. Политики, возможно, применят менее агрессивный подход, решив посоревноваться. Рон Пол предполагает, что «они могут попробовать просто уничтожить *Bitcoin*, но это неправильный выход из ситуации. Правительство должно само создавать свои варианты *Bitcoin*».

В настоящее время *Bitcoin* – одна из самых популярных альтернатив традиционным валютам

Мнения государств в вопросе регулирования биткоина разнятся. Многие видят в нем угрозу, многие – перспективы и дальнейшую модернизацию валютной системы. Основной проблемой биткоина для международного сообщества является его анонимность и функционирование в зашифрованной системе *Tor*. Отслеживание деятельности пользователей этой сети серьезно затруднено для спецслужб.

Биткоины могут использоваться для электронной оплаты товаров у продавцов, готовых их принимать, и их можно обменивать на обычные деньги

Необходимо отметить, что биткоин является лишь одним из видов криптовалюты, пусть и самым популярным. В случае если государства не создадут правовую основу их использования, мы с уверенностью можем спрогнозировать рост числа данного вида электронных денег.

По классификации Комиссии по финансовым преступлениям при Министерстве финансов США *Bitcoin* относят к «децентрализованным виртуальным валютам»

Отрицательное отношение Центрального банка к данной проблеме обусловлено появлением новой, внезапно возникшей практики злоупотреблений – ухода от уплаты налогов при переводе биткоинов на различные счета. Но в данном вопросе было бы целесообразно не закрываться от нововведений

² Рональд Эрнест «Рон» Пол (англ. *Ronald Ernest «Ron» Paul*, род. 20 августа 1935) – американский политик. Член палаты представителей Конгресса США.

и прогресса, а перенять практику стран, активно использующих и соответственно ограничивающих криптовалюту в целом.

Издание *Barron's* утверждает, что при текущем уровне цен капитализация *Bitcoin* составляет около \$12 млрд

Тем временем стало известно, что готовится законопроект, который может быть принят уже нынешней весной, содержащий поправки в законодательство об использовании криптовалют на территории Российской Федерации. Минфин предлагает установить штрафы в размере от 30 до 50 тыс. руб. для физических лиц, от 60 до 100 тыс. руб. — для должностных лиц и от 500 тыс. до 1 млн руб. — для юридических лиц, использующих в расчетах криптовалюты. При этом под штрафные санкции могут попасть даже те граждане и компании, которые не пользуются криптовалютой, однако умышленно распространяют информацию, позволяющую осуществлять выпуск денежных суррогатов или операции с ними [5].

Общее количество цифровых монет на сегодняшний день достигает 12 млн. Максимальное количество монет в системе — 21 млн будет достигнуто лишь в 2140 г.

В тексте законопроекта криптовалюта фигурирует под названием «денежные суррогаты». Чиновники, продвигающие данный законопроект, утверждают, что биткоин еще слишком «молод» и не вполне изучен, что вызывает повышенные риски и лишает государство возможности защитить граждан в случае убытков от спекуляций биткоином. В первом случае речь идет об отсутствии географических границ, органов надзора и, как следствие — анонимности транзакций, что, к сожалению, делает криптовалюту почти идеальным средством финансирования терроризма, коррупционных схем и покупки веществ, оборот которых запрещен или строго контролируется государством.

Появление проектов новых валют, в том числе *Bitcoin*, — это индикатор серьезных проблем, запущенной болезни современной мировой финансовой системы, основанной на долларе США

Во втором случае чиновники, якобы, заботясь о кошельках своих соотечественников, с одной стороны, запрещают им вести предпринимательскую деятельность на свой страх и риск, что противоречит фундаментальным основам предпринимательства, а с другой, — производить на своих компьютерах обработку информации, ведущую к производству биткоина.

Появление проектов новых валют, в том числе *Bitcoin*, — это индикатор серьезных проблем, запущенной болезни современной мировой финансовой системы, основанной на долларе США.

В перспективе возможны следующие варианты развития событий.

1. *Bitcoin* будет дискредитирован.

2. *Bitcoin* будет востребован мировой финансовой элитой и использован, но при обеспечении жесткого контроля.

Следует признать, что *Bitcoin* является выгодным и перспективным направлением для развития финансовой и экономической активности любой страны. Научившись использовать преимущества криптовалюты в своих целях, государство сможет значительно легче и выгоднее принять ее. Что уже происходит в некоторых странах, где уже созданы биткоин-биржи и биткоин-хранилища.

Сегодня криптовалюту все еще можно запретить, но нельзя уничтожить как платежное средство. Криптовалюта уже есть и будет существовать. В связи с этим представляется целесообразным создание защищенных хранилищ и бирж, так как хранение виртуальных «денег» в памяти домашнего компьютера ненадежно, и владельцы это понимают. Людям будет удобно содержать свои электронные кошельки в хорошо защищенных местах, под защитой государства. И если государство создаст такие условия, оно сможет предъявлять требования, в соответствии с которыми хранятся средства пользователей. Например:

1. Взимать комиссию за хранение.

2. Вести отчетность о совершаемых операциях.

3. Продавать и покупать криптовалюту на своих условиях.

И это только малая часть возможностей, которые открываются перед государством...

Согласно Окинавской хартии глобального информационного общества, подписанной 22 июля 2000 г. лидерами стран «Большой восьмерки», отношение мирового сообщества к информационному пространству и его составляющим базируется на принципах модернизации и развития перспективных направлений, а также борьбы с киберпреступностью, которые, в свою очередь, должны

осуществляться путем согласованных действий всех стран. Криптовалюта подпадает под все эти пункты, именно поэтому мировому сообществу необходимо взять в свои руки развитие и функционирование биткоина, создав все условия для его законного обращения, выбив с интернет-рынков подпольные биржи. Основной проблемой нестабильности биткоина являются периодические хакерские атаки на существующие хранилища, в большинстве своем происходящие из-за наличия уязвимостей в системах. Каждая страна в отдельности не способна предотвратить и сократить подобные атаки, предоставив населению защищенные хранилища.

К сожалению, мировое сообщество еще даже не определило правовой статус биткоина, не говоря уже о законодательном регулировании. Если разобраться, то *Bitcoin* изначально позиционировался как «цифровое золото», т.е. как единая мера стоимости для продаж в Интернете, а возможно, и за его пределами. Поэтому такой подход вполне оправдан, лишь с той оговоркой, что должна быть четкая градация между «реальными» и «цифровыми» товарами, так как последние почти никогда не включают затраты на материалы. А значит, и стоимость этих двух групп «продуктов» должна определяться разными алгоритмами, равно как налоги, которые с этой стоимости платят конкретные физические лица.

Не стоит приравнивать *Bitcoin* и подобные ему системы к «частным деньгам», «ценным бумагам», «ваучерам» и т.д. Это именно криптовалюта, новая, инновационная платежная система, требующая нового законодательного регулирования и прежде всего контроля. В этом смысле Сингапур — одно из самых высокотехнологичных государств мира — уже пошел дальше всех, объявив криптовалюту именно «цифровым товаром».

В Европе тоже есть многообещающие примеры неформального отношения к прогрессу. Сегодня Эстония ведет упорную работу с *Bitcoin*. Здесь есть первый в мире биткоин-замок, т.е. поместье, полностью оплаченное криптовалютой, банк, создавший отдел исследования криптовалют, а также первый в Прибалтике терминал для расчетов с использованием *Bitcoin* [6]. Таким образом, государство приспособливается к веяниям прогресса и создает соответствующие условия для своих граждан.

Вряд ли в скором будущем *Bitcoin* заменит доллар или другие контролируемые государством валюты, однако он может послужить некой универсальной альтернативной валютой, которая будет

Следует признать, что *Bitcoin* является выгодным и перспективным направлением для развития финансовой и экономической активности любой страны

признана по всему земному шару и поспособствует повышению устойчивости функционирования финансовой системы. Этого можно добиться, если строить финансовую систему не по принципу альтернативности, а по принципу дополнительности. Возможно, криптовалюты займут достойное место в этой обновленной мировой системе. Но для этого необходимо создать соответствующие международно-правовые условия, устраняющие преграды на пути развития современных финансовых инструментов. В том числе и биткоина.

Основной проблемой нестабильности биткоина являются периодические хакерские атаки на существующие хранилища, в большинстве своем происходящие из-за наличия уязвимостей в системах

Литература

1. Фомин А.Н. Электронная валюта BITCOIN: особенности, свойства, проблемы, перспективы: аналитический доклад. М.: Центр статистических оценок и прогнозов, 2013.
2. Bitcoin. <http://ru.wikipedia.org/wiki/Bitcoin> (дата обращения: 10.03.13).
3. Электронные валюты. Не такая, как все или главные особенности системы Bitcoin // Украинский Бизнес. <http://www.i-g-t.org/2012/05/07/%d1%> (дата обращения: 02.02.14).
4. Рон Пол: биткоин может «уничтожить доллар». <http://www.csef.ru/index.php/ru/ekonomika-i-finansy/project/244-the-reasons-and-essence-of-current-crisis/1-stati/4947-ron-pol-bitkoin-mozhet-unichtozhit-dollar> (дата обращения: 02.02.14).
5. Биткоины обложат штрафом // Газета.Ru. <http://www.gazeta.ru/business/2014/10/04/6247641.shtml> (дата обращения: 05.04.14).
6. Как обстоят дела с криптовалютами в Эстонии. <http://www.coinside.ru/2015/01/20/kak-obstoyat-dela-s-kriptovalyutami-v-estonii/> (дата обращения: 01.02.14).
7. Накамото Сатоши. Coin spot: перевод статьи. <http://coinspot.io/technology/bitcoin/perevod-stati-atoshi-nakamoto/> (дата обращения: 01.02.15).
8. Криптовалюта в Эстонии. CoinSide.ru. <http://www.coinside.ru/2015/01/20/kak-obstoyat-dela-s-kriptovalyutami-v-estonii/> (дата обращения: 20.01.15).

Евразийство и Евразийское движение: российское государство в мировом сообществе

Аннотация. В статье рассматриваются идеи политических лидеров Евразийства во взаимосвязи с принципами Международного евразийского движения. Исследуется Евразийская теория идеократического государства в соответствии с современной типологией государств. Акцентируется внимание на проблеме создания Евразийского экономического союза в контексте политической цели России создать многополярный мир.

Ключевые слова: Евразийство; идеократия; Международное евразийское движение; Евразийский экономический союз; постсоветское пространство; многополярный мир.

Abstract. The article deals with the idea of the political leaders of Eurasianism in conjunction with the principles of the International Eurasian Movement. We study the Eurasian theory State of ideocracy in accordance with the modern typology of states. Focuses on the problem of creation of the Eurasian Economic Union in the context of the political goals of Russia to create a multi-polar world.

Keywords: Eurasianism; ideocracy; the International Eurasian Movement; the Eurasian Economic Union; post-Soviet space; multi-polar world.



Гришин А.М.,
аспирант Финансового
университета
✉ a-m-grishin@mail.ru

В начале XX в. в кругах русской эмиграции стало формироваться такое значимое политическое движение, как Евразийство. Оно предполагало создание доктринальных основ новой русской государственности путем трансформации СССР посредством взаимодействия с советской внутригосударственной оппозицией [1, с. 274]. Один из основателей данного движения князь Н.С. Трубецкой выдвигал идею особого правящего слоя в государстве, т.е. «совокупности людей, определяющих и направляющих политическую, экономическую, социальную и культурную жизнь общественно-государственного целого» [2, с. 4]. Евразийцами активно развивались идеи о новых формах государственного устройства, велись дискуссии о приемлемости для России (СССР) различных форм правления, политических режимов.

Проводя исследование политико-правовых институтов, евразийцы выделили два типа государст-

венного строя – аристократический, предполагающий монархическую форму правления, и демократический, подразумевающий республику. Последний, по мнению одного из главных идеологов Евразийства Н.С. Трубецкого, господствовал в странах романо-германской цивилизации. Следует отметить, что евразийцы вопросы о форме правления рассматривали как производные от принципа построения и структурирования «правлящего слоя» и «государственного актива». Н.С. Трубецкой делал акцент на том, что демократический строй, сменив в свое время строй аристократический, преподносился как олицетворение триумфа европейского «цивилизованного мира», а позже и вовсе стал восприниматься как идеал государственной организации человеческого общества.

Н.С. Трубецкой и П.Н. Савицкий предложили новый принцип отбора правящего слоя как «идеократию», предполагающую наличие «правлящего слоя», т.е. группы лиц, объединенных общим «миросозерцанием».

Савицкий утверждал, что только в идеократии названный момент становится самостоятельным и основным началом в формировании ведущего слоя [3]. Связывая будущее России с «некоммунистической» советской властью, Савицкий представлял себе идеократию во взаимосвязи с идеей

Научный руководитель: **Галас М.Л.,** доктор исторических наук, профессор кафедры «Теория и история государства и права».

евразийского демотизма, основанной на государственном строе с сильной и авторитарной властью политической группы, организующей страну в общенациональных целях; базирующейся на делегировании власти суверена представителям от территорий, профессиональных групп, национальностей [1, с. 275].

В трудах Н.С. Трубецкого идеократическое государство противопоставляется государству демократическому. В работе «Европа и человечество» Трубецкой поднял проблему идеализации и универсализации европейской формы организации общества и государства для всех народов и цивилизаций, что, по его мнению, представляет собой тщательно скрывааемый «общегерманский шовинизм» [4]. Исследуя проблему направления «векторного» развития российско-евразийского общества и государства, он приходит к выводу о том, что демократический строй – система не идеальная, требующая качественной, структурной замены идеократией. Были выработаны следующие принципы построения идеократического государства.

1. Государственный максимализм – активная и ведущая роль государственного участия в экономико-социальной и культурно-нравственной области.

2. Сочетание сильной централизованной государственной власти с институтами гражданского общества, их идеологическая и культурная взаимосвязь.

3. Исключение многопартийности в общепринятом смысле и создание «государственно-идеологической организации с корпорацией правящего слоя» [2, с. 8].

Проанализировав указанные признаки, можно отметить их структурные различия с принципами построения государства демократического типа, в котором:

- превалирует государственный минимализм, при котором государство максимально устраняется от участия в экономико-социальной и культурно-нравственной области;

- институты гражданского общества часто действуют вразрез с государственной властью, что чревато общественно-политической нестабильностью;

- многопартийность взята за основу политико-правового существования, что способствует усилению борьбы за власть отдельных групп для удовлетворения своих классовых потребностей, выдавая их за потребности всего общества в целом.

Можно сделать вывод, что Савицкий и Трубецкой видели российское государство как противорес/антипод всеобъемлющему господству ценностей европейского типа общества и государства.

Н.С. Трубецкой и П.Н. Савицкий предложили новый принцип отбора правящего слоя как «идеократию», предполагающую наличие «правлящего слоя», т.е. группы лиц, объединенных общим «миросозерцанием»

Рассматривать евразийскую концепцию идеократического государства целесообразно в контексте геополитической концепции «Россия-Евразия». Она заключается в построении наднационального евразийского государства, основывающегося на принципах верховенства правды, федерализма, народной представительной власти, объединяющей многонациональный народ на территории («месторазвитии») бывшей Российской Империи на основе русского культурного традиционализма [2, с. 9]. «Россия-Евразия», по мнению Савицкого, должна отвечать идеократическому принципу построения общественно-политической жизни. Интеграция идей об идеократии с доктриной наднационального евразийского государства создает фундамент для существования нового цивилизационного типа, основанного на власти наднациональной идеи (идеи-правительницы).

Н.С. Трубецкой приходит к выводу о том, что демократический строй – система не идеальная, требующая качественной, структурной замены идеократией. Были выработаны принципы построения идеократического государства

Фактически евразийцы инициировали процесс создания многополярной мировой системы, где Россия-Евразия является одним из полюсов глобального влияния. Замысел евразийцев заключается в том, чтобы самоутверждение особого мира России-Евразии сделать фактором творческого сближения ее с окружающим миром.

Одним из важных типов интеграции России стало взаимодействие стран – участниц Содружества Независимых Государств по вопросам экономического, правового, а также культурного взаимодействия

После распада СССР и изменения геополитической обстановки в мире актуализировалась кон-

цепция «Россия-Евразия». Общественная организация «Международное евразийское движение» основывается на ряде теоретических разработок представителей Евразийства, например Н.Н. Алексеева. Он разрабатывал идею создания государства «стабилизированного общественного мнения» [5].

Несмотря на то что идея создания ЕАЭС формально не несет в себе начала политической интеграции, факт его появления свидетельствует об актуальности концепции Евразийского мира

Одним из важных типов интеграции России стало взаимодействие стран – участниц Содружества Независимых Государств по вопросам экономического, правового, а также культурного взаимодействия. Первый этап региональной интеграции берет начало с Договора об учреждении Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) между Россией, Беларуссией и Казахстаном в 2001 г. Второй этап относится к 2010 г., когда вступил в силу Таможенный кодекс Таможенного союза, ставший основой будущей глубокой структурной интеграции трех государств в области экономики. Процесс интеграции завершился 29 мая 2014 г. подписанием Договора о создании Евразийского экономического союза (ЕАЭС), вступившего в силу 1 января 2015 г. [6].

Несмотря на то что идея создания ЕАЭС формально не несет в себе начала политической интеграции, факт его появления свидетельствует об актуальности концепции Евразийского мира, однако в несколько ином формате. В данном случае приходится говорить не о формировании наднационального государства, но о создании крупного геополитического субъекта, наднациональной организации, интеграция членов которой основана не только на экономических, но и на общих культурно-исторических и морально-нравственных началах. Таким образом, предлагается «модель мощного наднационального объединения, способного стать одним из полюсов современного мира и при этом играть роль эффективной «связки» между Европой и динамичным Азиатско-Тихоокеанским регионом» [7].

Идеи Международного евразийского движения коррелируют с концепцией внешней политики Российской Федерации в рамках противодействия системе однополярного мира

Следует отметить различия во взглядах представителей Международного евразийского движения на роль России в интеграционном процессе. Президент Республики Казахстан Н.А. Назарбаев полагает, что России целесообразно возглавить евразийский интеграционный процесс [8], мотивируя свою точку зрения исторически сложившейся ответственностью российского государства за судьбы народов Евразии [9].

Сложилось два направления евразийской интеграции:

1. Возрождение идей о евразийских принципах организации политического объединения.
2. Экономическая интеграция государств постсоветского пространства в рамках ЕАЭС.

Идеи Международного евразийского движения коррелируют с концепцией внешней политики Российской Федерации в рамках противодействия системе однополярного мира, инициированной Соединенными Штатами Америки [10]. Указанная система функционирует при помощи средств формирования устойчивого глобального общественного мнения о перспективности многополярной организации современного мироустройства, уважении суверенной воли государств, их социокультурных особенностей, права народов на самоопределение, неотъемлемости прав человека. Важным средством формирования такого мировоззрения является формирование и расширение Русского Мира как социокультурного феномена.

Сегодня Россия, страны Евросоюза, США диаметрально разошлись в определении доминантного принципа ООН – центричного международного права. Россия придерживается права наций на самоопределение, в то время как Запад основополагающим принципом объявил неприкосновенность национальных границ государств. Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что «на практике современные государства детерминируют в контексте своих геополитических и национальных интересов наиболее предпочтительный принцип», о чем ярко свидетельствуют разногласия между Россией и США относительно юридической трактовки референдума, проведенного в Крыму 16 марта 2014 г. [11].

По мнению американского политолога З. Бжезинского, Евразия является для США «шахматной доской, на которой продолжается борьба за глобальное господство». Однако «размеры и многообразие Евразии, а также могущество некоторых из ее государств ограничивают глубину американского влияния и масштабы контроля над ходом событий» [12, с. 21]. Россия остается крупным геостратегическим действующим лицом и оказывает ощутимое

влияние на обретшие независимость государства в пределах широкого евразийского пространства бывшего Советского Союза. Как утверждает Бжезинский, Россия сможет стать в будущем либо европейской демократией, либо евразийской империей. В последнем случае, усилив государственные мощности, она начнет также оказывать значительное влияние на своих западных и восточных соседей, в том числе на такие крупные геополитические центры, как Франция, Германия, Китай и Индия, что грозит ослаблением американской гегемонии на евразийском пространстве.

Таким образом, З. Бжезинский считает, что для распространения своего геополитического влияния в Евразии США необходимо способствовать «увечиванию» в российских политических кругах мысли о переориентации России на Европу, чтобы окончательно устранить потенциального геополитического соперника с Евразийского континента [12, с. 236].

10 октября 2014 г. в Минске состоялось заседание Межгосударственного совета ЕврАзЭС, на котором были подведены итоги его деятельности с 2000 по 2014 г. Было отмечено, что «ЕврАзЭС выполнило важнейшую миссию – обеспечило поступательное развитие евразийской интеграции и заложило основу для создания Таможенного союза и Единого экономического пространства» и Евразийского экономического союза [13]. Учреждение ЕАЭС, который с 1 января 2015 г. приобрел международную правосубъектность, призвано продолжать развитие интеграции и способствовать развитию концепции многополярного мира. Российская Федерация, в свою очередь, занимая в силу значительного экономического, научно-технического и военного потенциала уникальное стратегическое положение на Евразийском континенте, является источником стратегического развития Евразийского союза и занимает ключевую позицию в будущих интеграционных процессах в рамках существующего наднационального объединения. Так, институализируется идея евразийцев о ключевой роли российского государства на Евразийском пространстве в рамках концепции «Россия-Евразия».

Россия предстала во взглядах представителей Евразийского движения в образе государственно-политического «перекрестка», в котором сошлись судьбы всех народов, населяющие Евразийские территории. И формирующийся Евразийский Союз – это основанная на евразийских идеях наднациональная организация региональной интеграции, созданная в целях всесторонней модернизации, кооперации экономик, культур и народов государств-членов и их стабильного развития.

Сегодня Россия, страны Евросоюза, США диаметрально разошлись в определении доминантного принципа ООН – центричного международного права

Литература

1. Галас М.Л. Россия, которая «самой себе была Лигой Наций»: правовая статус, политическая, социально-экономическая, идеологическая адаптация российских эмигрантов, беженцев, ремигрантов в 1920–1940-х гг.: монография. М.: ПИК ВНИИТИ, 2011. 584 с.
2. Трубецкой Н.С. О государственном строе и форме правления // Евразийские хроники. 1927. № 8. С. 3–9.
3. Савицкий П.Н. Евразийство как исторический замысел / Континент Евразия. М.: Автограф, 1997. 464 с. [Электронный ресурс] Gumilevica [Интернет-портал]. URL: <http://gumilevica.kulichki.net/SPN/spn12.htm> (дата обращения: 26.01.2014).
4. Трубецкой Н.С. Европа и человечество. София: Российско-Болгарское книгоиздательство, 1920. 109 с. [Электронный ресурс] Gumilevica [Интернет-портал]. URL: <http://gumilevica.kulichki.net/TNS/tns03.html> (дата обращения: 10.01.2014).
5. Евразийство // Евразийские хроники. – 1927. – № 9. – С.1–14
6. Алексеев Н.Н. Русский народ и государство. М.: Аграф, 1998. 640 с.
7. Договор о Евразийском экономическом союзе (подписан в г. Астане 29.05.2014). [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия [Официальный сайт]. URL: <http://www.eurasiancommission.org> (дата обращения: 08.02.2015).
8. Новый интеграционный проект для Евразии – будущее, которое рождается сегодня. [Электронный ресурс] // Известия [Официальный сайт]. 03.10.2011 <http://izvestia.ru/news/502761> (дата обращения: 30.01.2015)
9. Назарбаев раскритиковал политизацию Евразийского экономического союза [Электронный ресурс] // Казахстанский портал [Официальный сайт]. 24.12.2013 URL: <http://news.nur.kz/295894.html> (дата обращения: 01.02.2015).
10. Концепция внешней политики Российской Федерации [Электронный ресурс] // Официальный сайт Президента России [Официальный сайт]. 20.02.2013. URL: <http://news.kremlin.ru/media/events/files/41d447a0ce9f5a96bdc3.pdf> (дата обращения: 21.01.2014).
11. Галас М.Л. Некоторые аспекты институционализации референдумов в новейшей истории // Пространство и время. 2014. № 2 С. 49–57.
12. Бжезинский З. Великая шахматная доска (Господство Америки и его геостратегические императивы) [Электронный ресурс]. М.: Международные отношения, 1998. 424 с. URL: <http://www.lib.ru/POLITOLOG/AMERICA/bzhezinskij.txt>. (дата обращения: 09.02.2015).
13. Заседание Межгосударственного совета ЕврАзЭС // Евразийское экономическое сообщество [Официальный сайт]. 10.10.2014. <http://www.evrzases.com/news> (дата обращения: 09.02.2015).

Миссия – выполняма!

Подведены итоги заключительного очного этапа ежегодной Всероссийской олимпиады школьников «Миссия выполняма. Твое призвание – финансист!». В нем приняли участие 197 победителей и призеров заочного этапа, на котором свои силы в информатике, экономике и математике пробовали несколько тысяч юношей и девушек, прошедших интернет-регистрацию с 15 октября по 10 декабря 2014 г. Подведение итогов олимпиады, награждение победителей и призеров состоялось 9 февраля 2015 г. в редакции «Российской газеты».

Итак, завершилась 8-я Всероссийская олимпиада школьников «Миссия выполняма. Твое призвание – финансист!». Ее организовали и провели Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, «Российская газета» и Банк Москвы.

Цель олимпиады – отобрать для поступления в ведущий финансово-экономический вуз страны лучших из лучших была достигнута и в этот раз. Потому что: «Ни один из ста победителей прошлых лет, которые стали студентами благодаря олимпиаде, нас не подвели». Это слова ректора Финансового университета Заслуженного деятеля науки Российской Федерации, доктора экономических наук, профессора, члена-корреспондента Российской Академии образования Михаила Абдурахмановича Эскиндарова.

За что в очередной раз боролись участники Всероссийской олимпиады? А вот за что. По решению Ученого совета Финансового университета победителям и призерам олимпиады «Миссия выполняма. Твое призвание – финансист!» предоставляются 100- и 50-процентная скидки на обучение. Кроме того, победители получают

ценные подарки. В этом году девять победителей – учеников выпускного 11-го класса уже могут считать себя студентами Финансового университета при условии успешной сдачи ЕГЭ.

Внимательный читатель здесь непременно должен спросить себя: «Как же так? Три предмета и одиннадцать победителей?» Все верно, одиннадцать. Потому что победителями становятся участники олимпиады, набравшие одинаковое количество баллов. Призеры олимпиады, поступив в Финансовый университет, получают 50-процентную скидку на оплату обучения, а пять абсолютных победителей (три дисциплины, три возрастные категории: 11-й, 10-й, 8–9-й классы; учащиеся 8–10-х классов соревнуются только по математике) уже получили ценные подарки – айпэды. Призеры и победители олимпиады из 8–10-х классов смогут побороться за победу сразу на очном этапе олимпиады в следующем учебном году.

В этом году Всероссийская олимпиада фактически стала международной. В ней принимали участие школьники из Белоруссии, Вьетнама и Приднестровья. А еще в этом году впервые в истории в финале олимпиады был показан абсолютный результат. Ученик 11-го класса московской гимназии № 1518 Александр Соколов в конкурсе по экономике набрал максимальные 100 баллов!

Что ждет «Миссию» в будущем году? Есть все основания предполагать, что вырастет число участников и расширится география их проживания. А доподлинно известно, что впредь олимпиада будет проводиться по пяти дисциплинам. К информатике, экономике и математике добавятся история и обществознание.

Соб. информ.

Фото А. Камшукова

